

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	10,300 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-1.0%	0%	-6.8%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.68
Z - score (sản xuất)	(Baa2)
2023	Cảnh báo

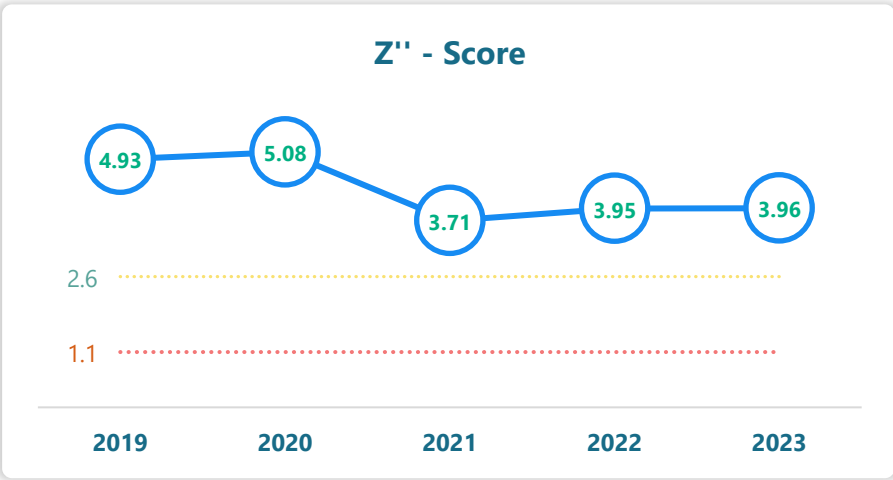
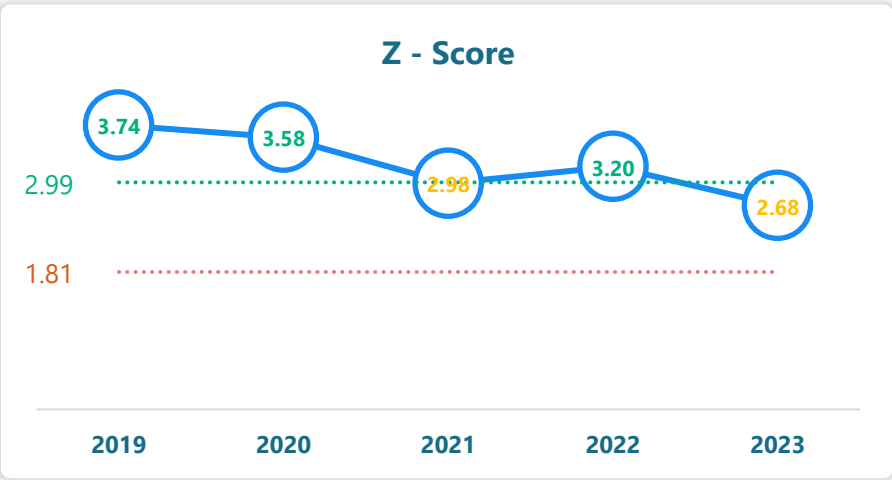
Hệ số nguy cơ phá sản	3.96
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aa3)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
1,468		▼ 620
tỷ VNĐ		▼ 29.7%

LN sau thuế	2023	YoY
0.96		▼ 31.0
tỷ VNĐ		▼ 97.0%

ROE	2023	+/- YoY
0.2%		▼ 6.3%

ROA	2023	+/- YoY
0.1%		▼ 2.7%



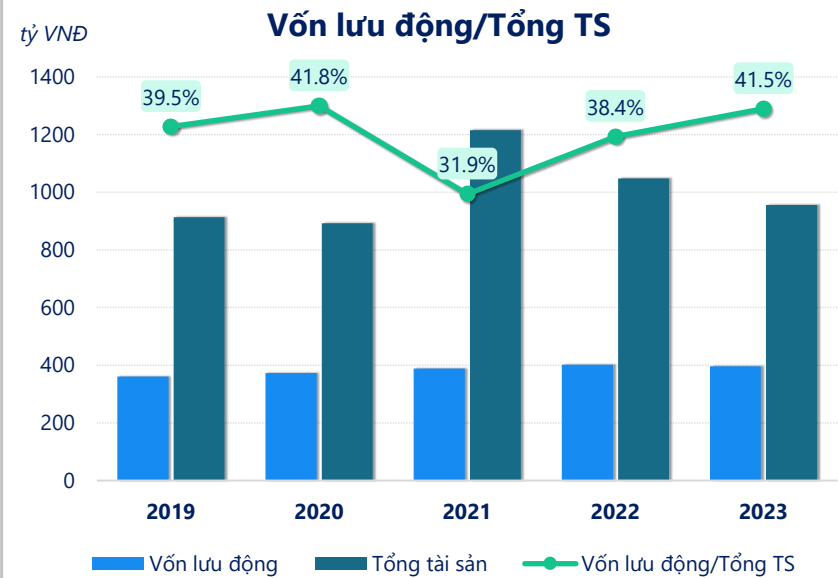
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 2.68** cao hơn 1.81 và thấp hơn 2.99, cho thấy **TYA** có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **TYA** năm **2023** đạt **3.96**, cao hơn so với năm 2022 (3.95). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **TYA** năm **2023**, doanh thu thuần **giảm mạnh 29.7%** chỉ còn **1,468** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 97.0%** chỉ còn **0.96** tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **0.20%**. Cho thấy công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng lợi nhuận. Cần tối ưu hóa hoạt động và quản lý vốn hiệu quả.

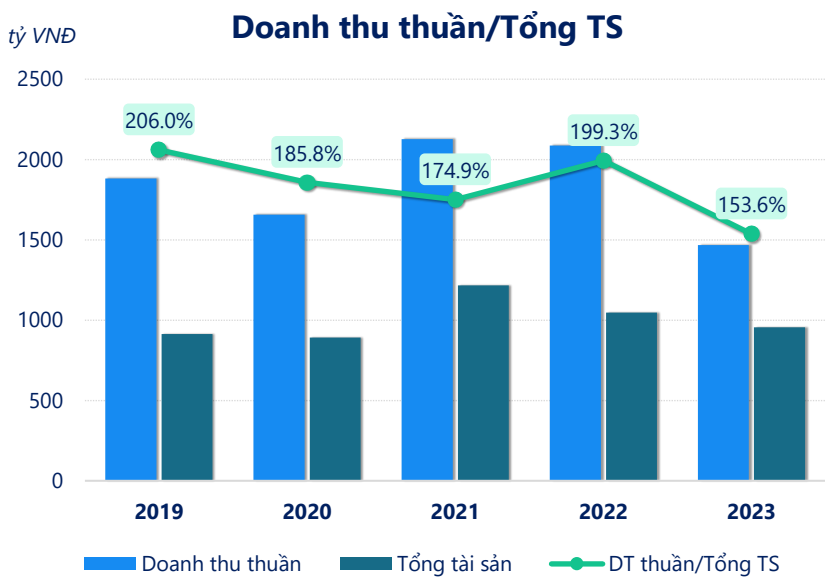
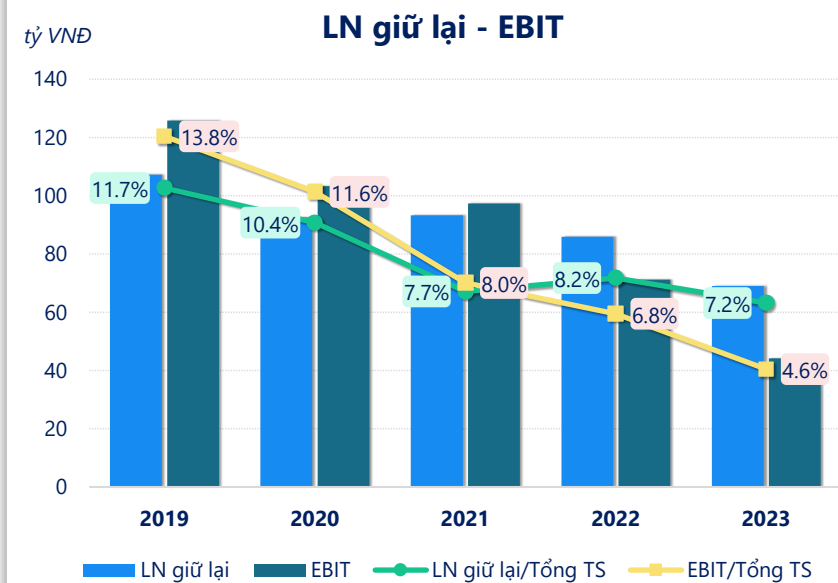
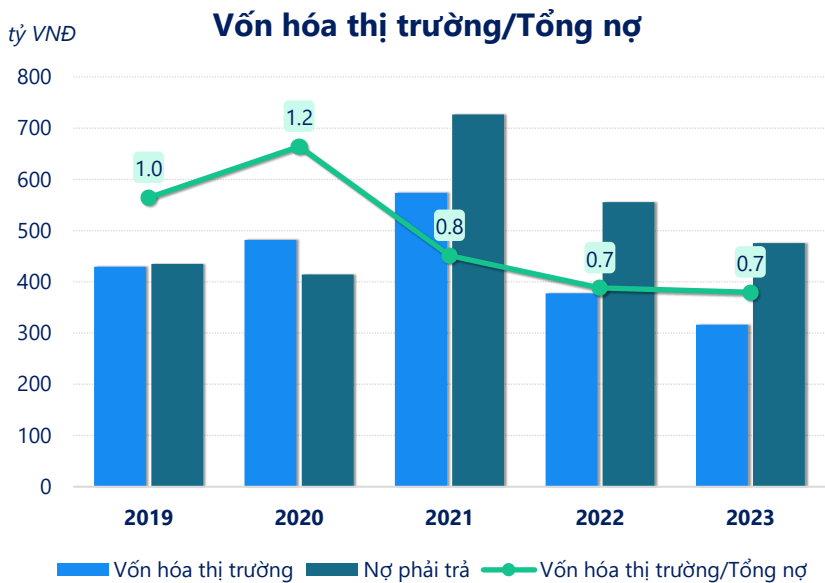
CTCP Dây và Cáp điện Taya Việt Nam (HSX: TYA)



Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

Tóm lại, tùy thuộc loại hình doanh nghiệp sản xuất hoặc phi sản xuất để sử dụng mô hình Z-Score hoặc Z"-Score. Trong đó phải phân tích từng chỉ tiêu của mô hình để có cái nhìn tổng quan về sức khỏe tài chính của một doanh nghiệp. Qua đó đánh giá khả năng trả nợ và phá sản của doanh nghiệp đó.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	988	1,048	-5.7%
Tài sản ngắn hạn	904	958	-5.6%
Tiền và tương đương tiền	48.1	89.6	-46.3%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	269	145	85.4%
Phải thu ngắn hạn	293	339	-13.7%
Hàng tồn kho	284	364	-21.8%
Tài sản ngắn hạn khác	9.90	20.1	-50.8%
Tài sản dài hạn	83.7	89.9	-6.9%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	75.0	85.2	-11.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	4.23	0.30	1310%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	4.45	4.49	-0.9%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	505	556	-9.1%
Nợ ngắn hạn	505	556	-9.1%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	406	490	-17.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	31.1	9.19	239%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	483	492	-1.9%
Vốn chủ sở hữu	483	492	-1.9%
Vốn điều lệ	307	307	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	1,883	1,657	2,127	2,088	1,468
Giá vốn hàng bán	1,690	1,494	1,964	1,965	1,367
Lợi nhuận gộp	193	164	163	123	101
Doanh thu HĐTC	9.94	12.7	9.03	31.1	28.9
Chi phí TC	22.1	19.9	21.5	44.8	39.4
Chi phí lãi vay	17.1	15.5	14.9	31.0	26.3
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	28.8	26.6	26.7	26.8	24.6
Chi phí QLDN	43.0	41.7	41.1	42.2	43.1
LN thuần từ HĐKD	109	88.1	82.4	40.2	22.4
Lợi nhuận khác	-0.27	-0.28	0.01	0.10	-4.56
LN trước thuế	109	87.8	82.4	40.3	17.9
Lợi nhuận sau thuế	89.0	71.5	67.0	32.0	0.96
LNST của CĐ cty mẹ	89.0	71.5	67.0	32.0	0.96

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-65.5	148	-195	113	174
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-87.3	-45.0	-28.5	2.79	-119
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	129	-101	189	-125	-96.3
Tiền đầu kỳ	155	131	133	98.7	89.6
Lưu chuyển tiền thuần	-24.3	2.50	-33.7	-9.26	-41.5
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	-0.71	0.18	0.00
Tiền cuối kỳ	131	133	98.7	89.6	48.1