

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 29/12/2023	10,000 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	0%	0%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

1.27
(B1)

Nguy hiểm

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

1.91
(Ba2)

Cảnh báo

2023

DT thuần

7.79

tỷ VNĐ

YoY
▲ 2.70
▲ 52.8%

2023

LN sau thuế

0.54

tỷ VNĐ

YoY
▼ 1.83
▼ 77.4%

2023

ROE

6.1%

+/- YoY
▼ 26.2%

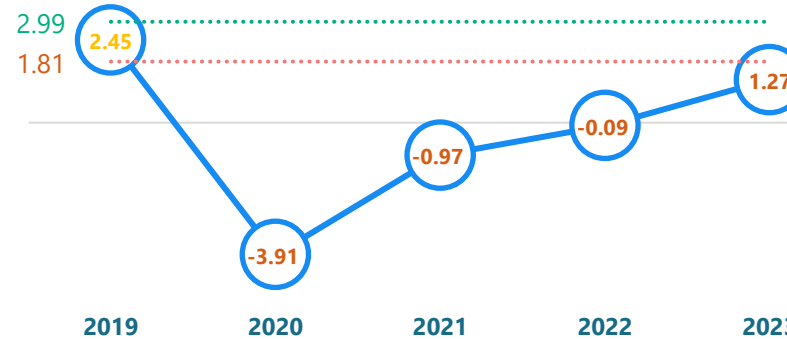
2023

ROA

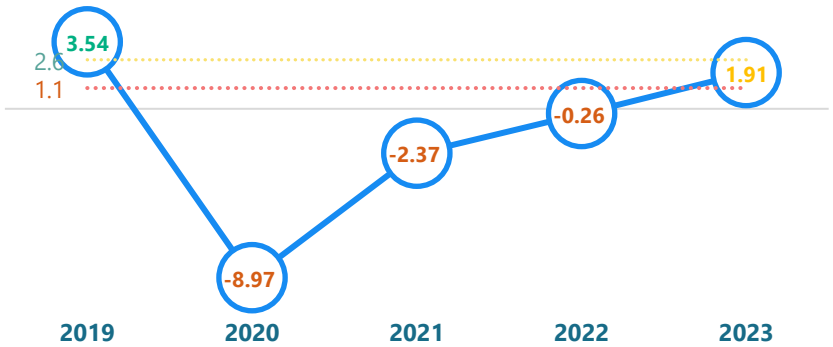
3.3%

+/- YoY
▼ 9.9%

Z - Score



Z'' - Score



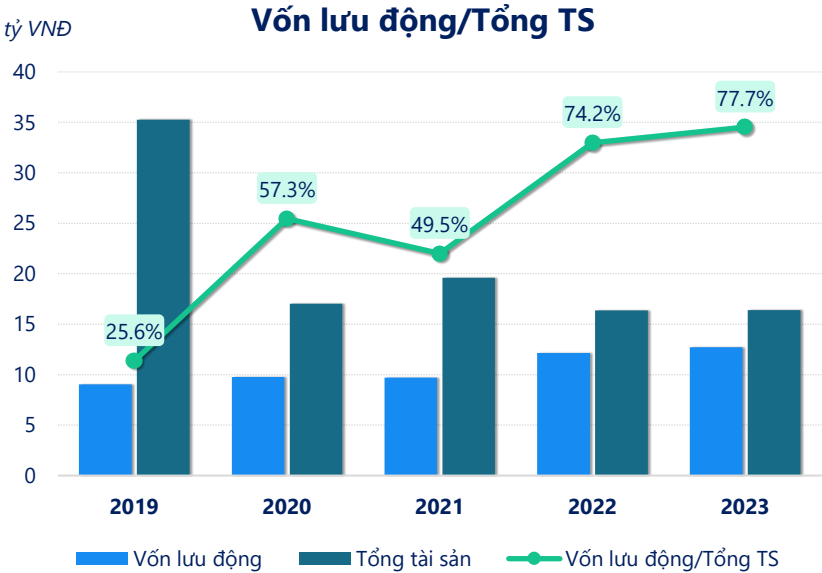
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 1.27 < 1.81**, cho thấy **FCC** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **FCC** năm **2023** đạt **1.91**, cao hơn so với năm 2022 (-0.26). **Z''-Score nằm trong khoảng từ 1.1 đến 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **FCC** năm **2023**, doanh thu thuần **tăng mạnh 52.8%** đạt **7.79** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 77.4%** chỉ còn **0.54** tỷ đồng.

Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với **ROE** bằng **6.10%** cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

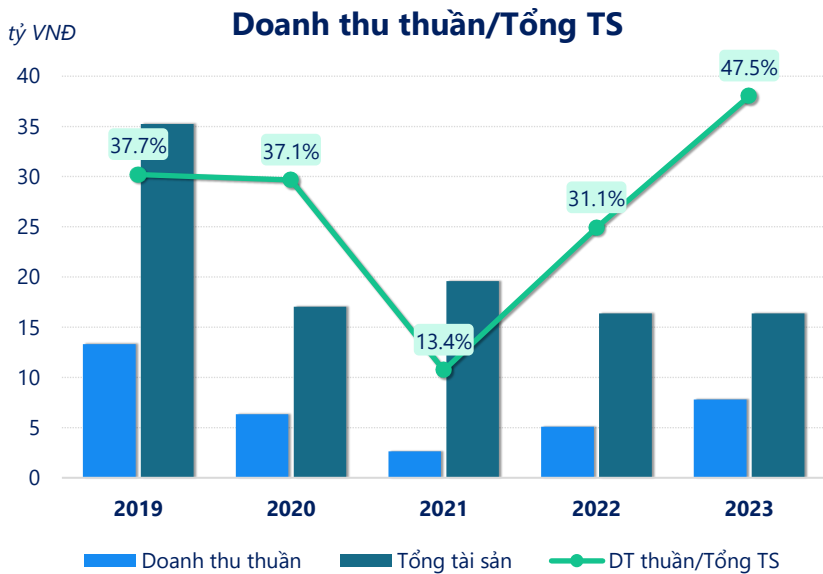
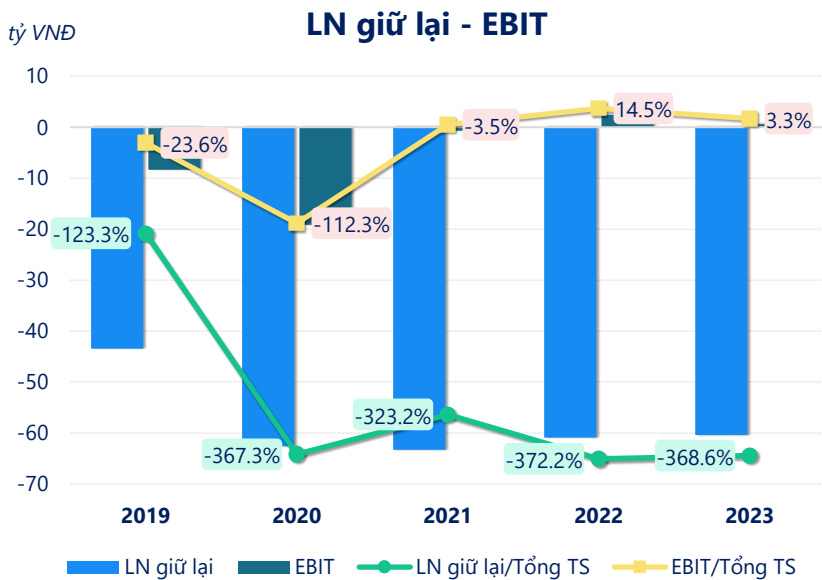
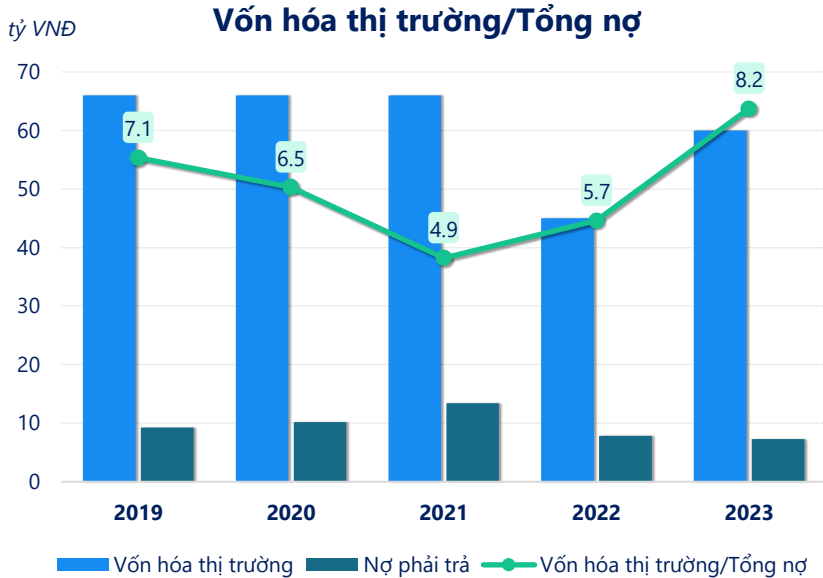
CTCP Liên hợp thực phẩm (UPCOM: FCC)



Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. 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.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 8.20, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

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	16.4	16.4	0.1%
Tài sản ngắn hạn	15.6	15.6	0.4%
Tiền và tương đương tiền	2.25	2.99	-24.6%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	4.04	3.40	18.9%
Phải thu ngắn hạn	9.32	9.16	1.7%
Hàng tồn kho	0	0	
Tài sản ngắn hạn khác	0	0	
Tài sản dài hạn	0.77	0.81	-5.3%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	0.28	0.30	-8.1%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.43	0.43	0.0%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.06	0.08	-24.4%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	7.31	7.84	-6.7%
Nợ ngắn hạn	2.88	3.41	-15.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	0	0.00	-100%
Nợ dài hạn	4.43	4.43	0.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	9.07	8.53	6.3%
Vốn chủ sở hữu	9.07	8.53	6.3%
Vốn điều lệ	60.0	60.0	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	13.3	6.32	2.62	5.09	7.79
Giá vốn hàng bán	12.3	7.44	0.51	2.64	3.81
Lợi nhuận gộp	0.96	-1.12	2.11	2.45	3.97
Doanh thu HĐTC	0.47	2.53	0.01	0.15	0.27
Chi phí TC	0	0	0	0	0
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0.95	0.57	0	0	0
Chi phí QLDN	8.81	18.9	6.20	3.89	3.75
LN thuần từ HĐKD	-8.32	-18.1	-4.08	-1.28	0.49
Lợi nhuận khác	0	-1.08	3.39	3.66	0.05
LN trước thuế	-8.32	-19.1	-0.69	2.37	0.54
Lợi nhuận sau thuế	-8.32	-19.1	-0.69	2.37	0.54
LNST của CĐ cty mẹ	-8.32	-19.1	-0.69	2.37	0.54

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-4.46	-17.2	-0.99	-3.98	-0.36
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	4.07	23.5	-0.76	1.75	-0.37
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	0	0	0	0	0
Tiền đầu kỳ	1.04	0.65	6.97	5.22	2.99
Lưu chuyển tiền thuần	-0.38	6.31	-1.75	-2.23	-0.74
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	0.65	6.97	5.22	2.99	2.25