

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	12,500 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	0%	0%

Hệ số nguy cơ phá sản	0.28
Z - score (sản xuất)	(Caa1)
2023	Nguy hiểm

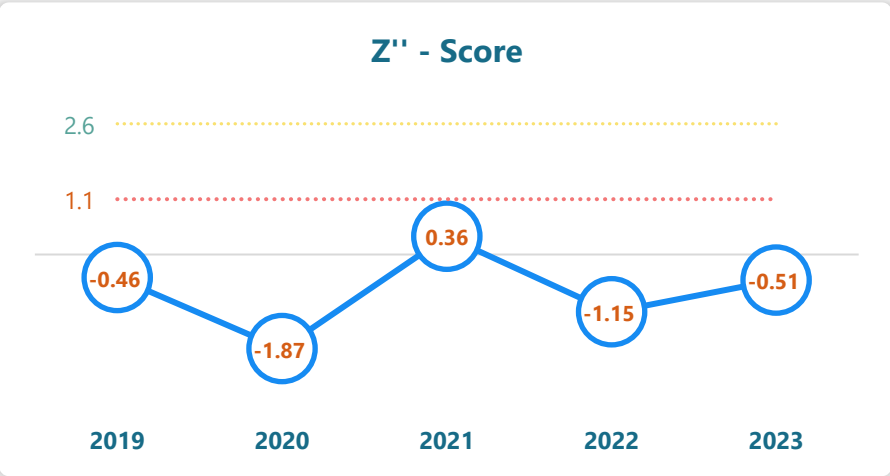
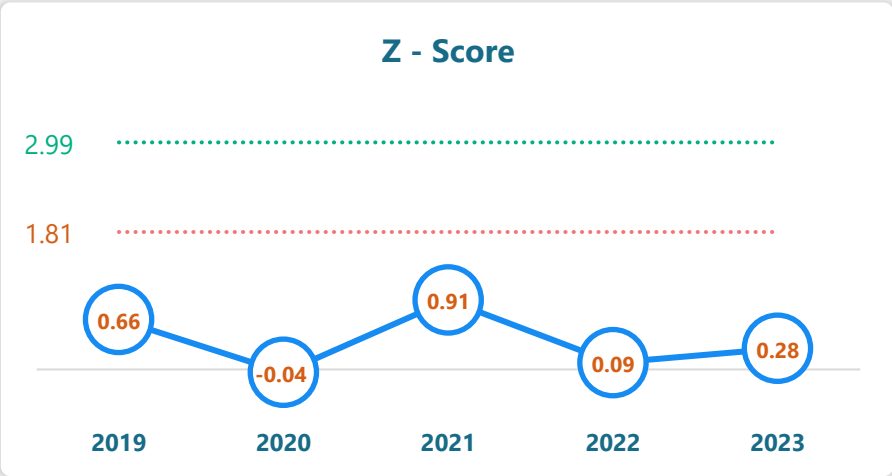
Hệ số nguy cơ phá sản	-0.51
Z'' - score (phi sản xuất)	(Caa2)
2023	Nguy hiểm

DT thuần	2023	YoY
	11.3	▼ 2.50
	tỷ VNĐ	▼ 18.1%

LN sau thuế	2023	YoY
	-12.4	▲ 12.4
	tỷ VNĐ	▲ 49.9%

ROE	2023	+/- YoY
	-18.8%	▲ 10.5%

ROA	2023	+/- YoY
	-7.8%	▲ 6.0%



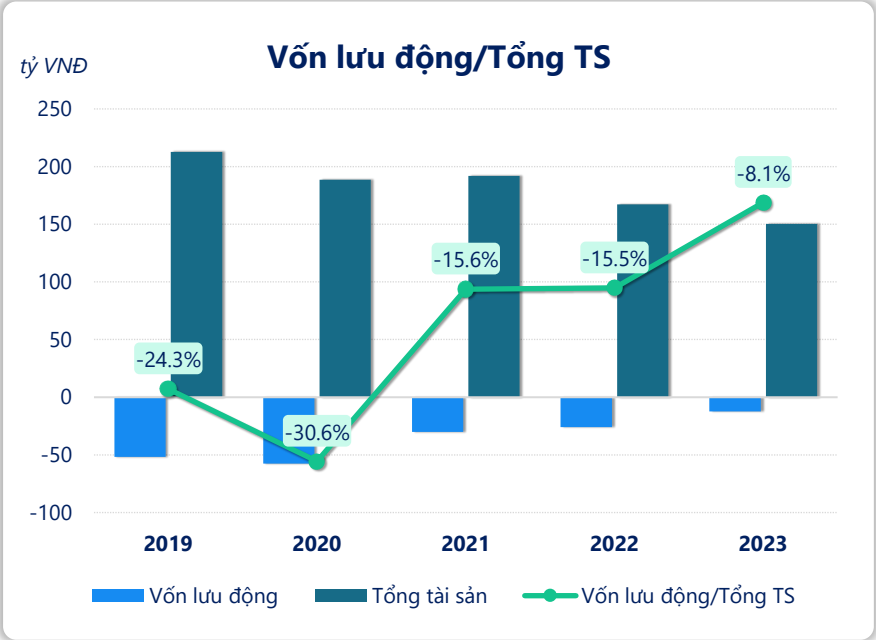
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **FGL** năm **2023** đạt **0.28**, **cao hơn** so với năm 2022 (0.09). **Z-Score < 1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **-0.51 < 1.1**, cho thấy **FGL** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Năm **2023**, **FGL** ghi nhận doanh thu thuần **11.33** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **-12.44** tỷ đồng, lần lượt **giảm 18.1%** và **tăng 49.9%** so với năm trước.

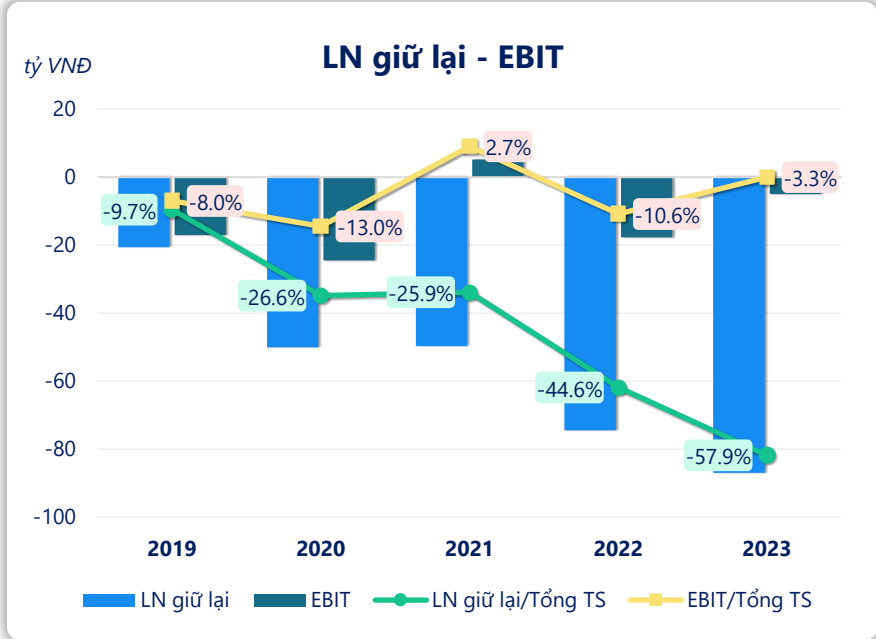
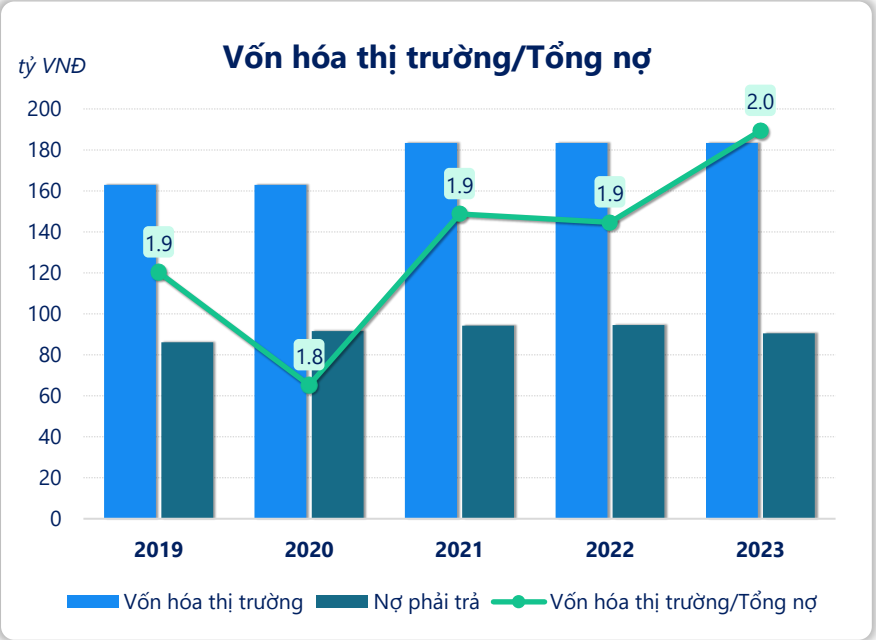
Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng **-18.8%** là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

CTCP Cà phê Gia Lai (UPCOM: FGL)

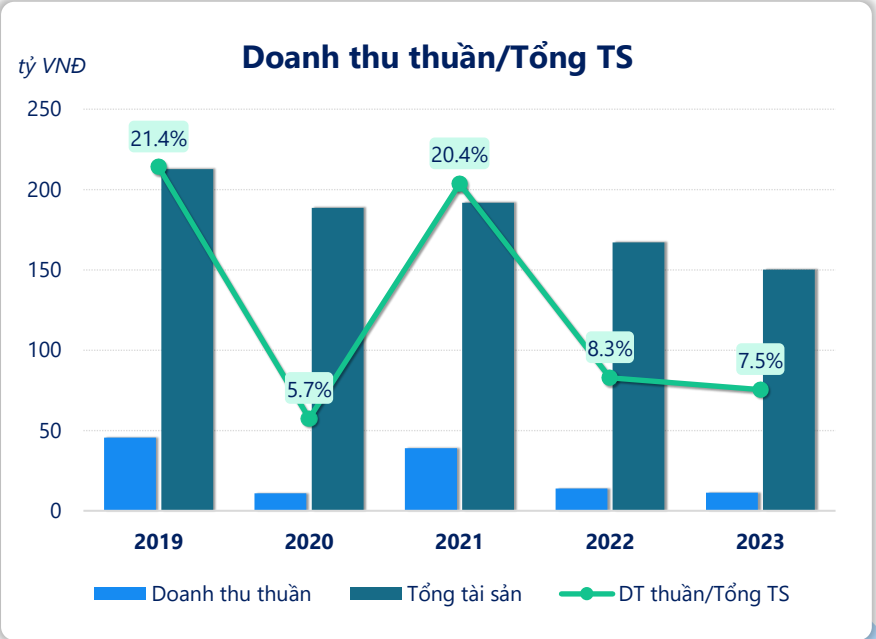


Mặc dù vẫn gặp tình trạng thiếu thanh khoản khi **vốn lưu động < 0**, nhưng đã tăng so với năm trước. Cho thấy công ty đang cải thiện tình hình tài chính sau giai đoạn khó khăn. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 2.03, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng tương 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	150	167	-10.1%
Tài sản ngắn hạn	35.5	41.8	-14.9%
Tiền và tương đương tiền	0.68	0.17	305%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	32.7	39.5	-17.3%
Hàng tồn kho	0.31	0.31	0.0%
Tài sản ngắn hạn khác	1.85	1.76	5.1%
Tài sản dài hạn	115	125	-8.5%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	111	121	-8.5%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	2.04	2.04	0.0%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	1.59	1.90	-16.7%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	90.4	94.6	-4.4%
Nợ ngắn hạn	47.6	67.7	-29.8%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	16.2	40.0	-59.6%
Phải trả người bán ngắn hạn	0.08	0.44	-81.2%
Nợ dài hạn	42.8	26.9	59.4%
Vay và nợ thuê dài hạn	42.3	26.2	61.3%
Nguồn vốn chủ sở hữu	59.8	72.5	-17.5%
Vốn chủ sở hữu	59.8	72.2	-17.1%
Vốn điều lệ	147	147	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0.00	0.30	-102%

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	45.5	10.8	39.0	13.8	11.3
Giá vốn hàng bán	51.1	24.3	36.6	18.8	11.5
Lợi nhuận gộp	-5.55	-13.4	2.41	-4.95	-0.20
Doanh thu HĐTC	0.16	0.00	0.00	0.00	0.05
Chi phí TC	4.95	4.98	4.80	7.07	7.46
Chi phí lãi vay	4.95	4.98	4.80	7.07	7.46
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0.12	0.12	0.01	0.01	0.02
Chi phí QLDN	7.07	5.70	5.00	5.20	4.89
LN thuần từ HĐKD	-17.5	-24.2	-7.39	-17.2	-12.5
Lợi nhuận khác	-4.45	-5.27	7.82	-7.51	0.08
LN trước thuế	-22.0	-29.5	0.43	-24.7	-12.4
Lợi nhuận sau thuế	-22.0	-29.5	0.43	-24.8	-12.4
LNST của CĐ cty mẹ	-22.0	-29.5	0.43	-24.8	-12.4

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	4.05	-3.66	-3.27	-25.5	8.23
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-29.6	-0.12	0.00	0.46	0.05
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	14.8	3.63	3.00	24.7	-7.77
Tiền đầu kỳ	11.7	0.92	0.77	0.50	0.17
Lưu chuyển tiền thuần	-10.7	-0.15	-0.27	-0.34	0.51
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	0.92	0.77	0.50	0.17	0.68