

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	68,000 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	2.1%	-12.9%	-18.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	7.21
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

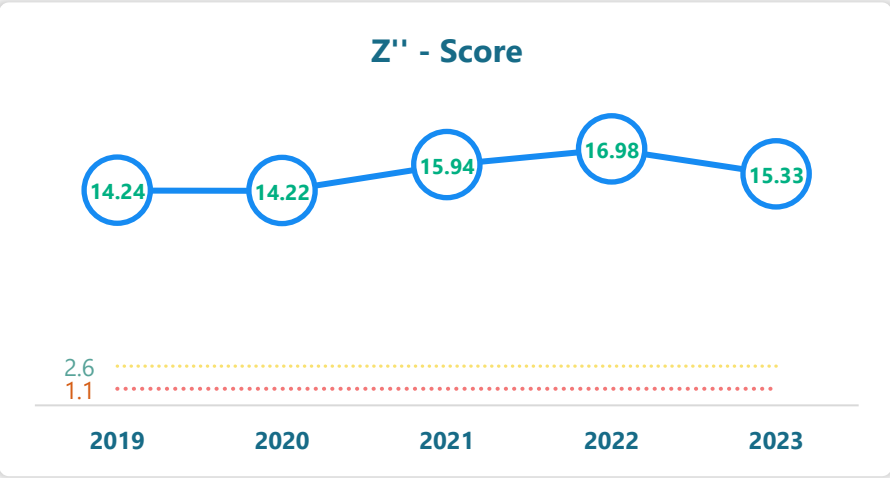
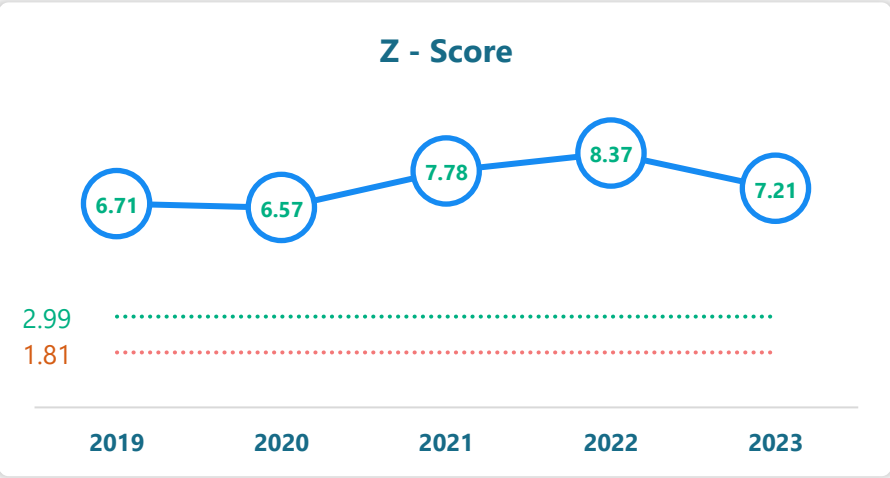
Hệ số nguy cơ phá sản	15.33
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
620		▼ 155
tỷ VNĐ		▼ 20.0%

LN sau thuế	2023	YoY
117		▼ 130
tỷ VNĐ		▼ 52.6%

ROE	2023	+/- YoY
16.3%		▼ 19.9%

ROA	2023	+/- YoY
12.7%		▼ 13.6%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **FOC** năm **2023** đạt **7.21**, **thấp hơn** so với năm 2022 (8.37). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **FOC** năm **2023** đạt **15.33**, thấp hơn so với năm 2022 (16.98). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm **2023**, **FOC** ghi nhận doanh thu thuần **620.0** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **117.4** tỷ đồng, lần lượt **giảm 20.0%** và **giảm 52.6%** so với năm trước.

Công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng doanh thu cũng như lợi nhuận so với năm trước. Với mức **ROE** đạt **16.3%** cho thấy tình hình kinh doanh vẫn khá tốt, tuy nhiên cần cải thiện để đạt kết quả tốt hơn.

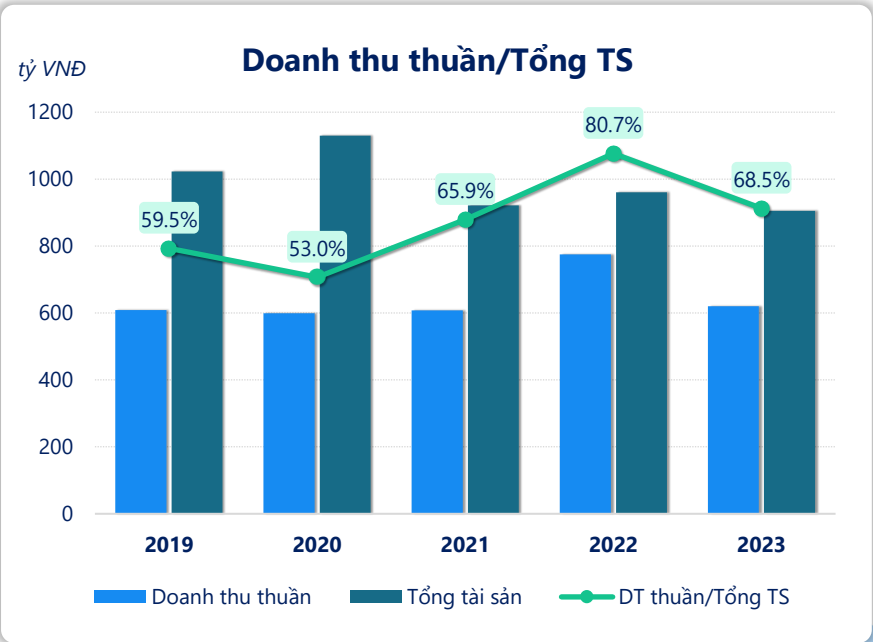
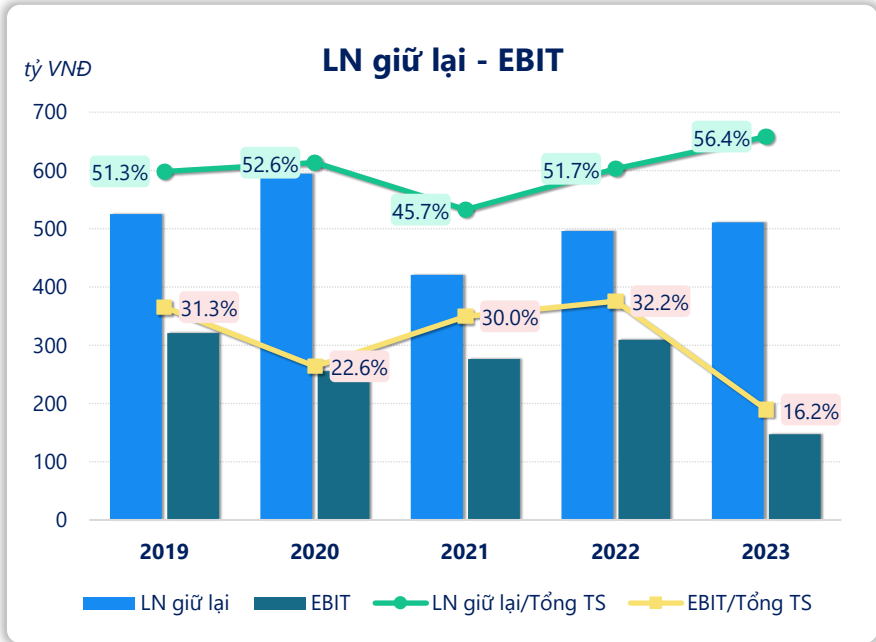
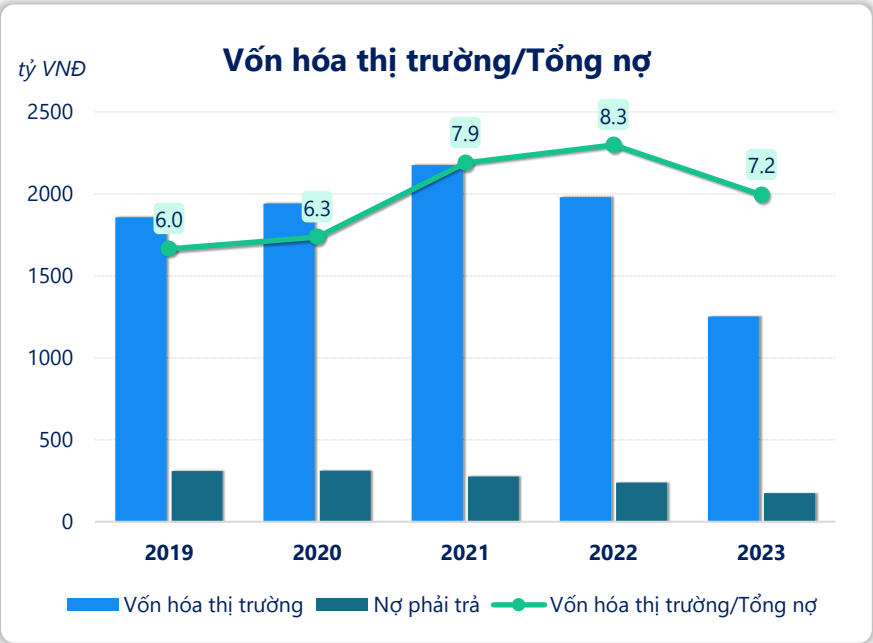
CTCP Dịch vụ Trực tuyến FPT (UPCOM: FOC)



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.

Tỷ lệ **vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **7.18**, cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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	905	960	-5.7%
Tài sản ngắn hạn	844	890	-5.1%
Tiền và tương đương tiền	73.2	167	-56.0%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	665	610	9.0%
Phải thu ngắn hạn	99.0	106	-6.3%
Hàng tồn kho	1.40	1.31	7.4%
Tài sản ngắn hạn khác	5.71	6.01	-5.0%
Tài sản dài hạn	61.1	70.7	-13.5%
Phải thu dài hạn	0.60	2.99	-79.9%
Tài sản cố định	9.34	11.7	-20.2%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	51.2	56.0	-8.6%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	179	239	-25.4%
Nợ ngắn hạn	178	239	-25.5%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	16.7	34.3	-51.2%
Nợ dài hạn	0.28	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	727	721	0.8%
Vốn chủ sở hữu	727	721	0.8%
Vốn điều lệ	185	185	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	609	599	608	775	620
Giá vốn hàng bán	172	208	187	309	352
Lợi nhuận gộp	437	391	421	466	268
Doanh thu HĐTC	50.2	41.0	22.4	33.7	53.9
Chi phí TC	0.11	0.12	6.55	0.00	0.08
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	90.8	121	94.1	106	80.0
Chi phí QLDN	74.2	57.8	66.1	84.8	92.2
LN thuần từ HĐKD	322	253	276	309	149
Lợi nhuận khác	-1.77	2.33	0.04	0.45	-2.33
LN trước thuế	321	256	276	309	147
Lợi nhuận sau thuế	256	204	220	247	117
LNST của CĐ cty mẹ	256	204	220	247	118

LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	174	138	125	169	1.68
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	242	77.3	-43.7	-137	-3.29
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-339	-73.7	-368	-147	-93.6
Tiền đầu kỳ	355	433	574	281	167
Lưu chuyển tiền thuần	77.2	141	-287	-116	-95.2
Ảnh hưởng tỷ giá	0.07	-0.12	-5.83	1.18	1.83
Tiền cuối kỳ	433	574	281	167	73.2