

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	25,200 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	4.2%	5.4%	1.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.17
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

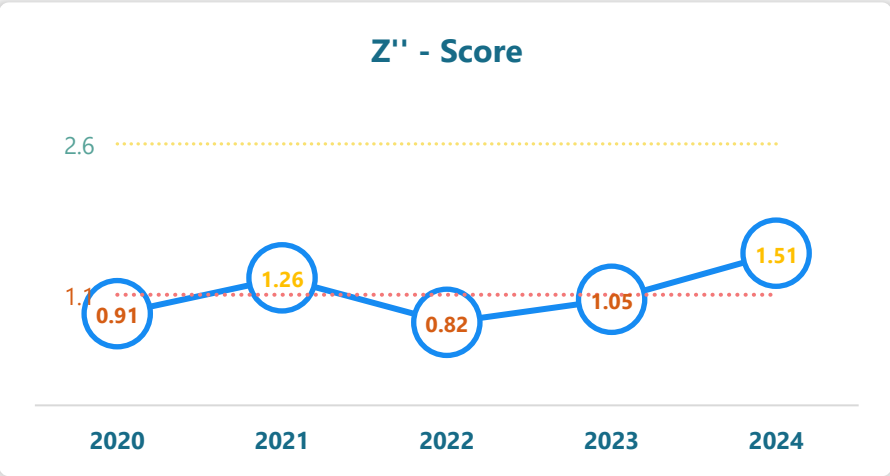
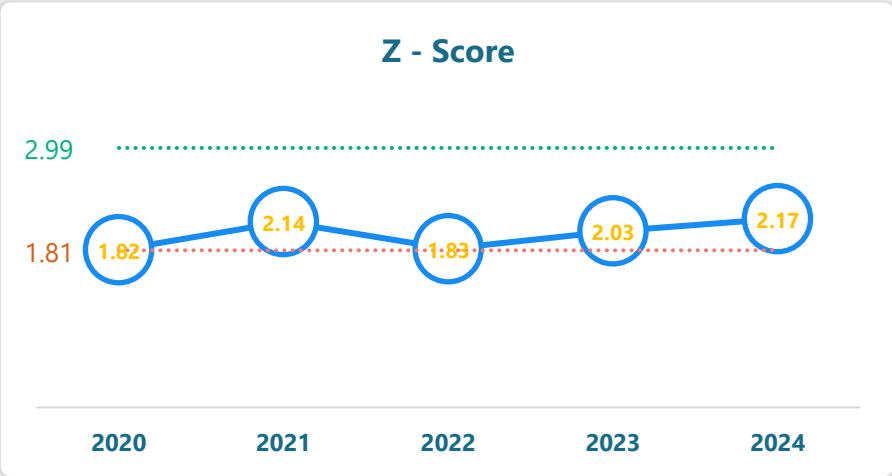
Hệ số nguy cơ phá sản	1.51
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
7,736		▲ 641
tỷ VNĐ		▲ 9.0%

LN sau thuế	2024	YoY
316		▲ 97.0
tỷ VNĐ		▲ 43.8%

ROE	2024	+/- YoY
16.8%		▲ 5.0%

ROA	2024	+/- YoY
5.7%		▲ 1.6%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **TNG** năm **2024** đạt **2.17**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 1.51** cao hơn 1.1 và thấp hơn 2.6, cho thấy TNG có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Năm **2024**, **TNG** ghi nhận doanh thu thuần **7,736** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **315.5** tỷ đồng, lần lượt **tăng 9.03%** và **tăng 43.8%** so với năm trước.

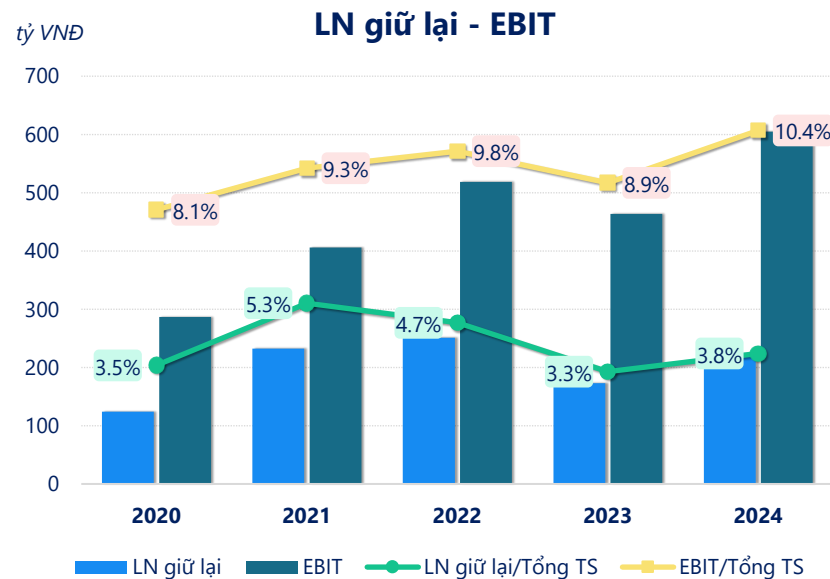
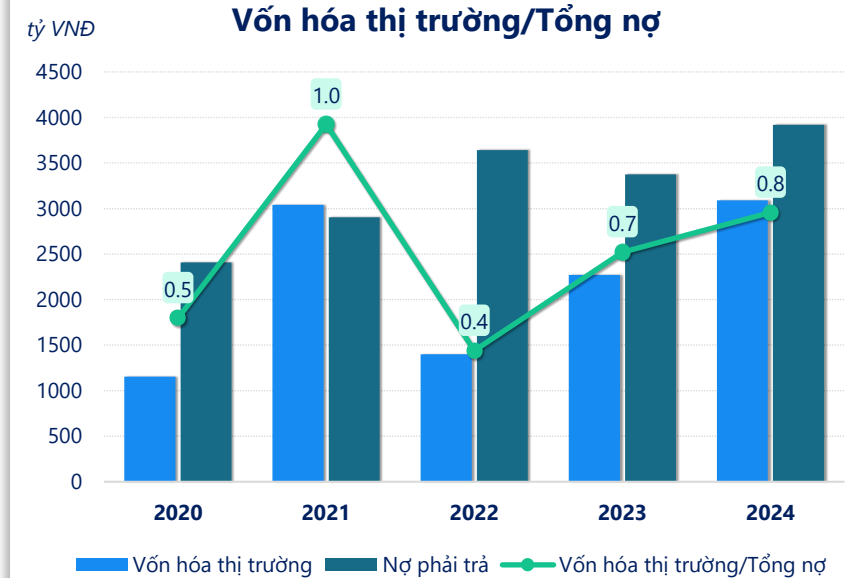
Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **16.8%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

CTCP Đầu tư và Thương mại TNG (HNX: TNG)

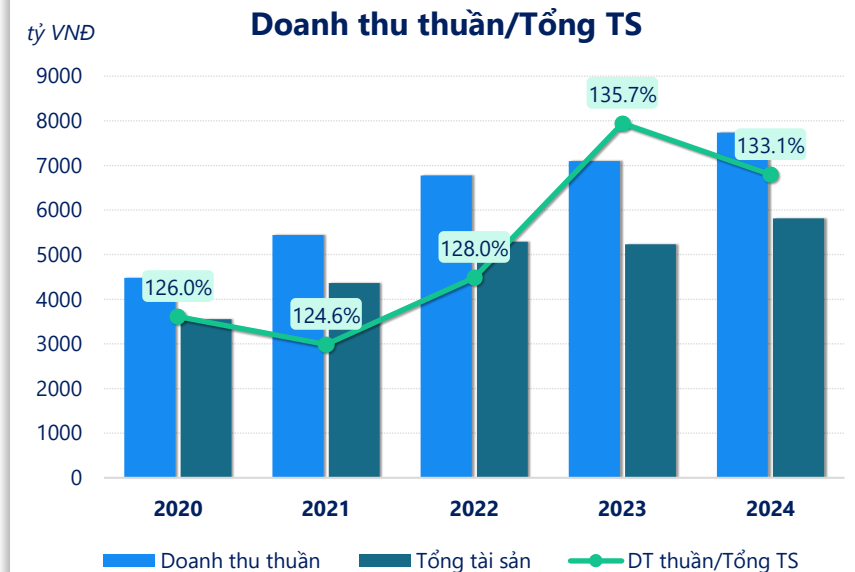


Mặc dù vẫn gặp tình trạng thiếu thanh khoản khi **vốn lưu động < 0**, nhưng đã tăng so với năm trước. Cho thấy công ty đang cải thiện tình hình tài chính sau giai đoạn khó khăn. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **0.79 < 1**, cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh 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 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	5,812	5,230	11.1%
Tài sản ngắn hạn	2,620	2,260	15.9%
Tiền và tương đương tiền	645	284	127%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	60.0	15.0	300%
Phải thu ngắn hạn	740	775	-4.5%
Hàng tồn kho	1,060	1,039	2.1%
Tài sản ngắn hạn khác	115	147	-22.1%
Tài sản dài hạn	3,192	2,971	7.5%
Phải thu dài hạn	10.7	10.7	0.0%
Tài sản cố định	2,078	2,185	-4.9%
Bất động sản đầu tư	300	325	-7.6%
Tài sản dở dang	459	282	62.5%
Đầu tư tài chính dài hạn	140	0	
Tài sản dài hạn khác	205	168	22.3%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	3,919	3,376	16.1%
Nợ ngắn hạn	2,746	2,545	7.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	1,607	1,819	-11.7%
Phải trả người bán ngắn hạn	777	477	62.9%
Nợ dài hạn	1,173	830	41.3%
Vay và nợ thuê dài hạn	1,093	821	33.1%
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,893	1,855	2.1%
Vốn chủ sở hữu	1,893	1,855	2.1%
Vốn điều lệ	1,226	1,135	8.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	4,480	5,444	6,772	7,095	7,736
Giá vốn hàng bán	3,804	4,717	5,773	6,115	6,559
Lợi nhuận gộp	676	727	999	980	1,178
Doanh thu HĐTC	33.7	60.1	121	98.5	128
Chi phí TC	144	170	302	326	373
Chi phí lãi vay	101	125	160	192	216
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	146	86.0	78.3	101	108
Chi phí QLDN	219	242	368	360	421
LN thuần từ HĐKD	201	288	373	292	404
Lợi nhuận khác	-15.1	-7.42	-13.8	-20.9	-14.8
LN trước thuế	186	281	359	271	389
Lợi nhuận sau thuế	154	232	293	219	316
LNST của CĐ cty mẹ	154	232	293	218	316

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	196	36.0	382	481	1,021
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-490	-577	-467	-725	-232
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	133	422	585	15.5	-443
Tiền đầu kỳ	263	133	13.5	512	284
Lưu chuyển tiền thuần	-160	-119	499	-229	346
Ảnh hưởng tỷ giá	0.11	-0.01	-0.12	-0.09	0.33
Tiền cuối kỳ	133	13.5	512	284	645