

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	7,900 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	12.9%	-29.5%	-29.5%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.47
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

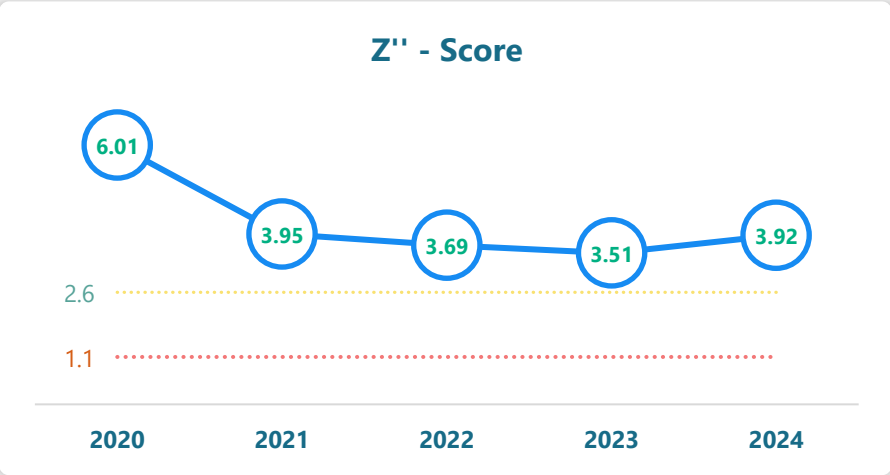
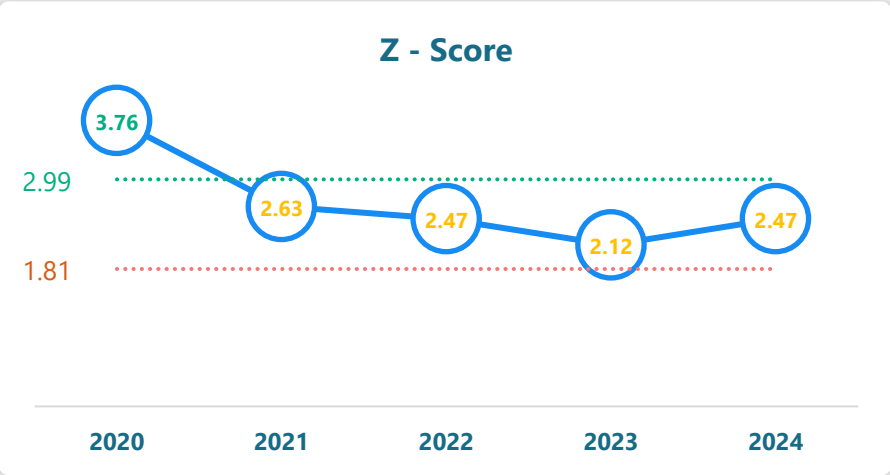
Hệ số nguy cơ phá sản	3.92
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	174	▲ 11.0
	tỷ VNĐ	▲ 6.9%

LN sau thuế	2024	YoY
	-1.63	▼ 1.71
	tỷ VNĐ	▼ 2221%

ROE	2024	+/- YoY
	-1.8%	▼ 1.9%

ROA	2024	+/- YoY
	-1.1%	▼ 1.1%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **TVA** năm **2024** đạt **2.47**, 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.

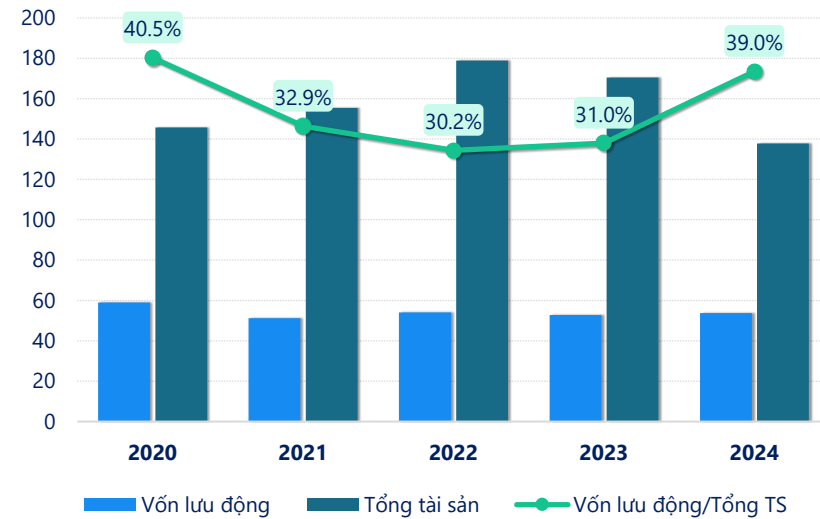
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **TVA** năm **2024** đạt **3.92**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Năm **2024**, **TVA** ghi nhận doanh thu thuần **173.8** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **-1.63** tỷ đồng, lần lượt **tăng 6.94%** và **giảm 2221%** so với năm trước.

Doanh thu có sự tăng trưởng nhưng không đủ bù đắp các chi phí khiến lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng -1.79% là dấu hiệu của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

CTCP Sữa Viglacera Thanh Trì (UPCOM: TVA)

Vốn lưu động/Tổng TS

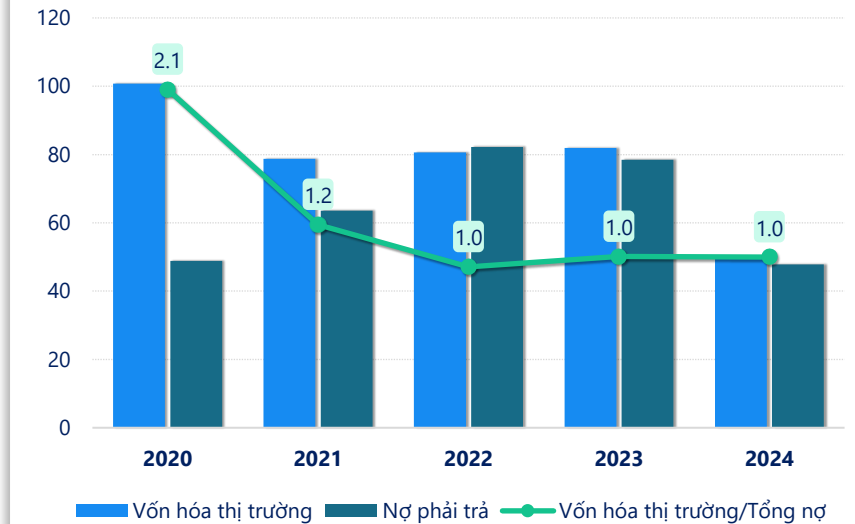


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

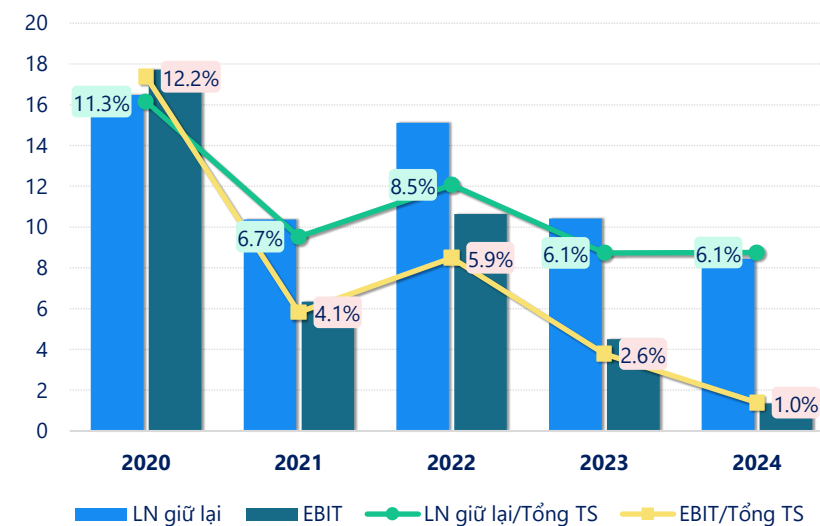
Tỷ lệ **vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **1.04**, cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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.

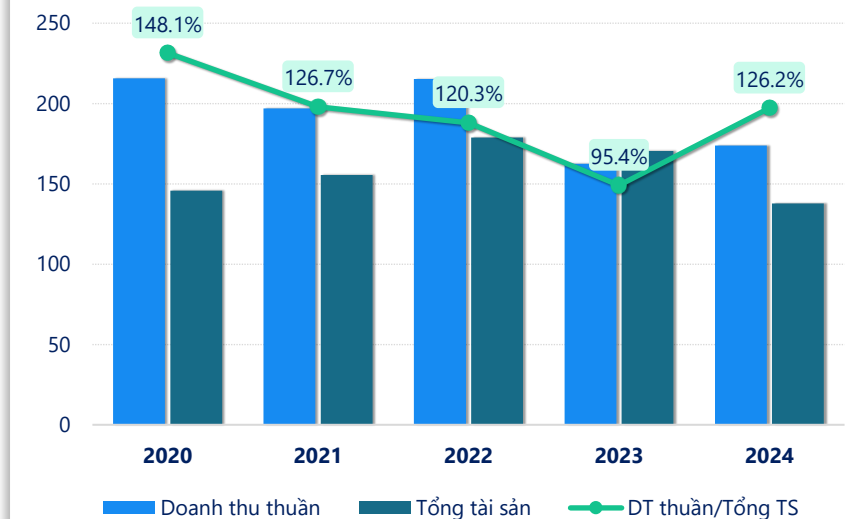
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



LN giữ lại - EBIT



Doanh thu thuần/Tổng TS



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	138	170	-19.1%
Tài sản ngắn hạn	98.9	128	-22.9%
Tiền và tương đương tiền	1.08	0.98	10.2%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	40.8	39.5	3.3%
Phải thu ngắn hạn	27.6	32.7	-15.5%
Hàng tồn kho	28.1	53.6	-47.6%
Tài sản ngắn hạn khác	1.33	1.48	-10.2%
Tài sản dài hạn	38.8	42.1	-7.7%
Phải thu dài hạn	3.90	3.83	1.9%
Tài sản cố định	33.5	36.8	-8.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.56	0.39	42.9%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.86	1.06	-19.1%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	47.8	78.4	-39.0%
Nợ ngắn hạn	45.2	75.4	-40.1%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	18.9	48.5	-61.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	14.1	17.0	-17.0%
Nợ dài hạn	2.64	3.00	-11.9%
Vay và nợ thuê dài hạn	2.59	2.94	-12.2%
Nguồn vốn chủ sở hữu	90.0	92.0	-2.1%
Vốn chủ sở hữu	90.0	92.0	-2.1%
Vốn điều lệ	63.0	63.0	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	216	197	215	163	174
Giá vốn hàng bán	188	180	191	152	163
Lợi nhuận gộp	27.9	16.8	23.9	10.6	11.3
Doanh thu HĐTC	2.16	1.52	1.70	2.24	1.70
Chi phí TC	2.65	2.17	2.53	4.36	2.34
Chi phí lãi vay	2.64	2.13	2.51	4.36	2.33
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	5.32	2.77	2.35	1.82	1.70
Chi phí QLDN	7.20	9.46	13.2	7.30	10.6
LN thuần từ HĐKD	14.9	3.95	7.49	-0.66	-1.59
Lợi nhuận khác	0.14	0.26	0.63	0.80	0.59
LN trước thuế	15.1	4.20	8.12	0.15	-0.99
Lợi nhuận sau thuế	12.1	3.44	6.47	0.08	-1.63
LNST của CĐ cty mẹ	12.1	3.44	6.47	0.08	-1.63

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	18.2	7.62	-3.55	-4.41	31.4
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-1.11	-2.50	-9.44	-1.46	-1.27
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-20.2	-5.40	10.3	3.75	-30.0
Tiền đầu kỳ	9.14	6.05	5.77	3.10	0.98
Lưu chuyển tiền thuần	-3.08	-0.29	-2.67	-2.12	0.10
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	6.05	5.77	3.10	0.98	1.08