

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	17,000 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	9.7%	-8.6%	-8.5%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.46
Z - score (sản xuất)	(A2)
2023	An toàn

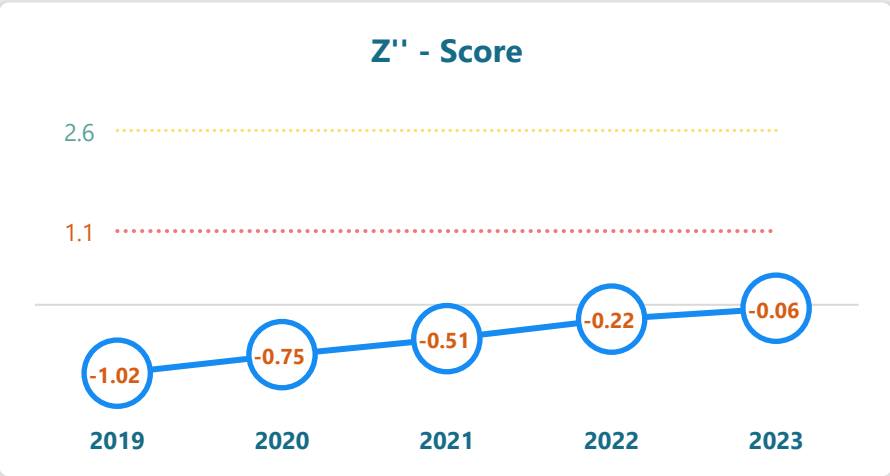
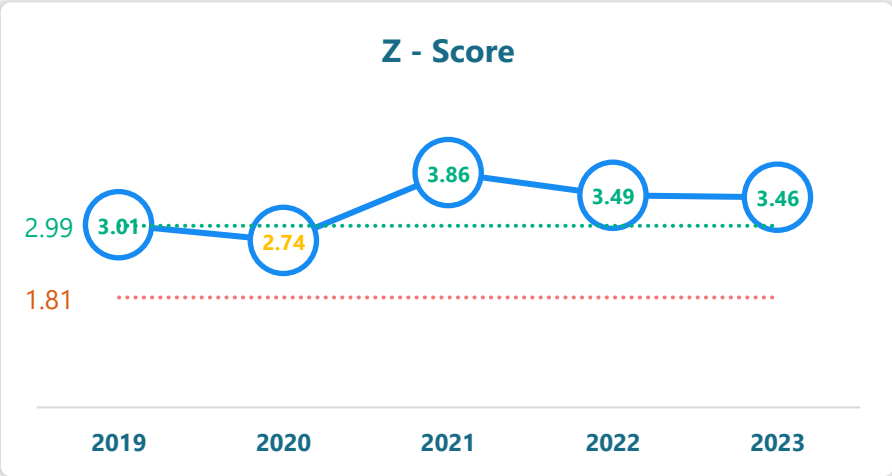
Hệ số nguy cơ phá sản	-0.06
Z'' - score (phi sản xuất)	(Caa2)
2023	Nguy hiểm

DT thuần	2023	YoY
2,277		▲ 17.0
tỷ VNĐ		▲ 0.7%

LN sau thuế	2023	YoY
12.1		▲ 1.50
tỷ VNĐ		▲ 13.6%

ROE	2023	+/- YoY
18.6%		▲ 1.9%

ROA	2023
1.8%	



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Z-Score của CTT năm 2023 đạt 3.46, 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.

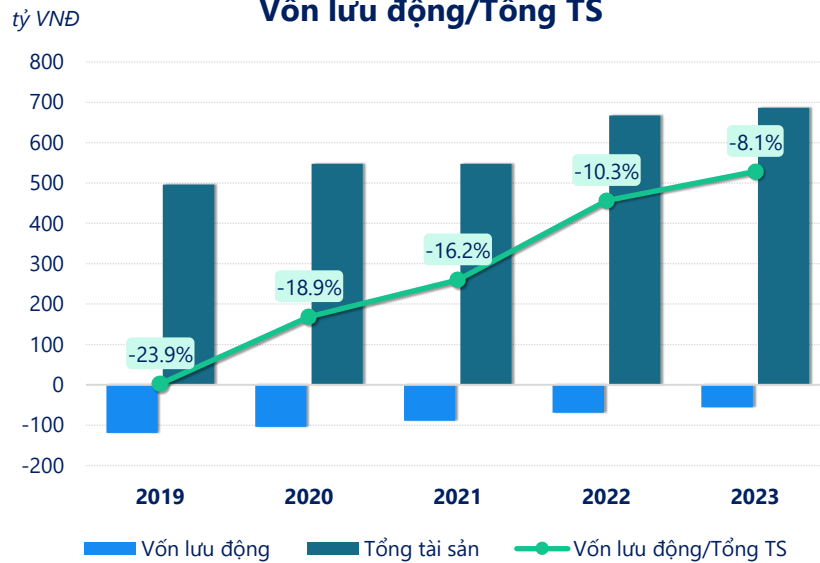
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Z''-Score của CTT năm 2023 đạt -0.06, cao hơn so với năm 2022 (-0.22). Z''-Score < 1.1, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Năm 2023, CTT ghi nhận doanh thu thuần 2,277 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 12.05 tỷ đồng, lần lượt tăng 0.73% và tăng 13.6% 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 18.6% cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

CTCP Chế tạo máy - Vinacomin (HNX: CTT)

Vốn lưu động/Tổng TS

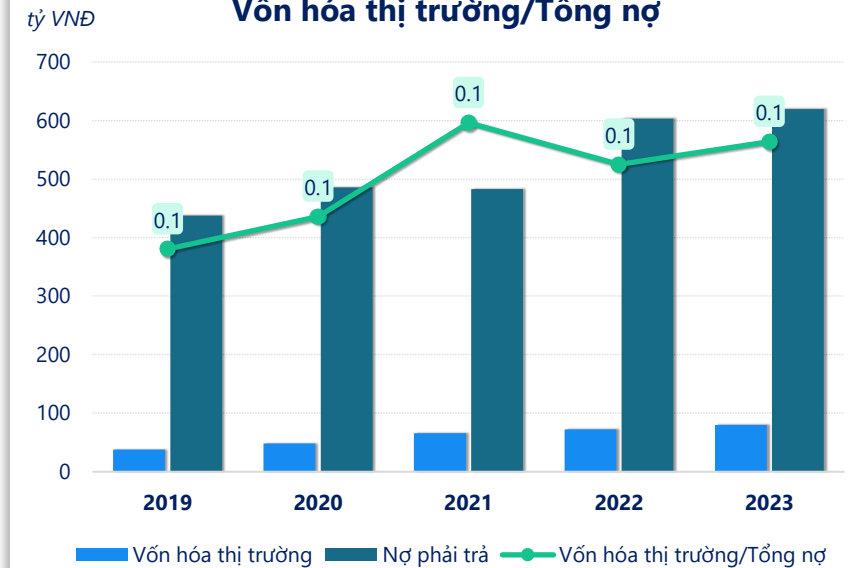


Mặc dù vẫn gặp tình trạng thiếu thanh khoản khi vốn lưu động < 0, nhưng đã tăng so với năm trước. Cho thấy công ty đang cải thiện tình hình tài chính sau giai đoạn khó khăn. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

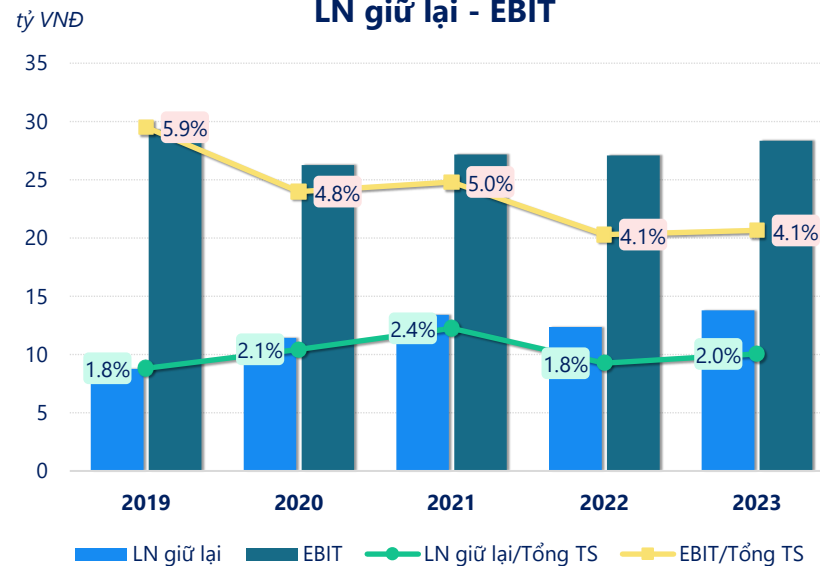
Mặc dù tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng $0.13 < 1$ cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh của công ty.

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.

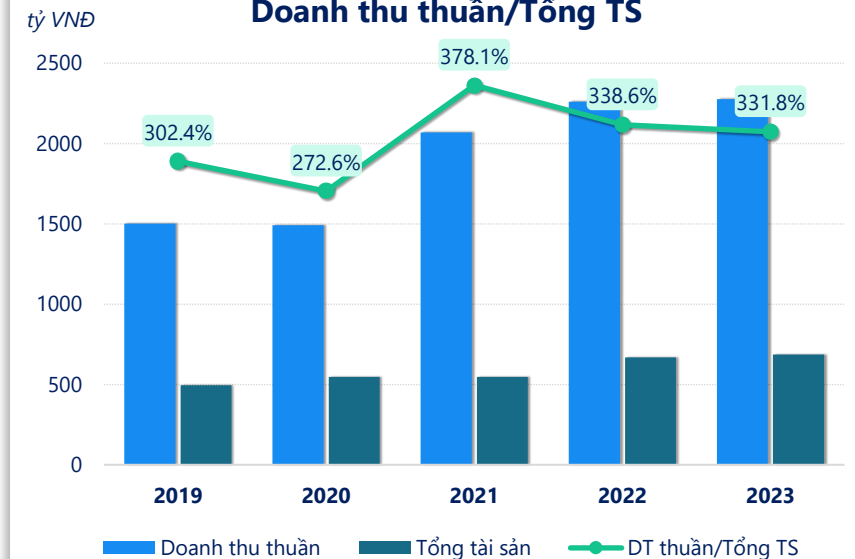
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



LN giữ lại - EBIT



Doanh thu thuần/Tổng TS



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	686	668	2.8%
Tài sản ngắn hạn	538	515	4.4%
Tiền và tương đương tiền	6.16	2.63	134%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	272	379	-28.2%
Hàng tồn kho	246	128	91.5%
Tài sản ngắn hạn khác	14.0	5.17	170%
Tài sản dài hạn	148	152	-2.9%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	128	137	-6.4%
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	19.5	15.1	29.2%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	620	603	2.8%
Nợ ngắn hạn	594	584	1.7%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	56.1	183	-69.4%
Phải trả người bán ngắn hạn	489	350	39.9%
Nợ dài hạn	25.3	18.6	35.7%
Vay và nợ thuê dài hạn	23.2	16.0	45.1%
Nguồn vốn chủ sở hữu	66.4	64.7	2.6%
Vốn chủ sở hữu	66.1	63.4	4.2%
Vốn điều lệ	47.0	47.0	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0.35	1.30	-73.3%

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	1,501	1,492	2,069	2,260	2,277
Giá vốn hàng bán	1,365	1,387	1,962	2,133	2,156
Lợi nhuận gộp	136	105	107	127	121
Doanh thu HĐTC	0.01	0.02	0.01	0.20	0.12
Chi phí TC	15.1	15.6	15.1	13.6	13.0
Chi phí lãi vay	15.1	14.1	14.4	13.1	13.0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	15.2	9.31	6.63	16.7	9.56
Chi phí QLDN	74.6	70.2	73.8	81.6	83.2
LN thuần từ HĐKD	31.1	10.2	12.0	15.6	15.0
Lợi nhuận khác	-16.9	1.91	0.73	-1.66	0.30
LN trước thuế	14.2	12.1	12.7	14.0	15.3
Lợi nhuận sau thuế	7.01	9.70	10.1	10.6	12.1
LNST của CĐ cty mẹ	7.01	9.70	10.1	10.6	12.1

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	31.9	10.5	32.0	14.9	151
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-27.1	-18.3	-13.5	-15.1	-21.0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-4.27	7.08	-19.1	1.22	-126
Tiền đầu kỳ	2.41	2.88	2.21	1.60	2.63
Lưu chuyển tiền thuần	0.47	-0.66	-0.61	1.03	3.53
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	2.88	2.21	1.60	2.63	6.16