

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
	7.0%	0.5%	33.7%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.85
Z - score (sản xuất)	(Aa3)
2023	An toàn

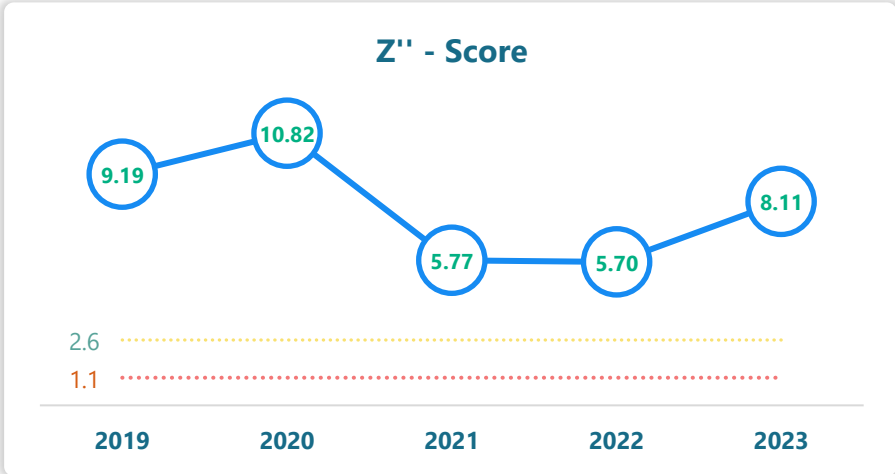
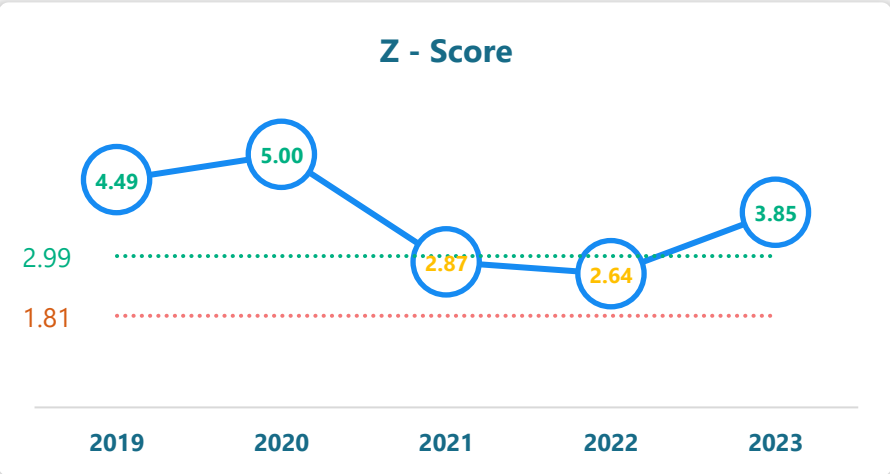
Hệ số nguy cơ phá sản	8.11
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	79.7	▼ 19.5
	tỷ VNĐ	▼ 19.7%

LN sau thuế	2023	YoY
	13.1	▼ 2.10
	tỷ VNĐ	▼ 14.1%

ROE	2023	+/- YoY
	6.6%	▼ 1.7%

ROA	2023	+/- YoY
	5.2%	▼ 1.0%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Z-Score của EBS năm 2023 đạt 3.85, cao hơn so với năm 2022 (2.64). Z-Score > 2.99, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

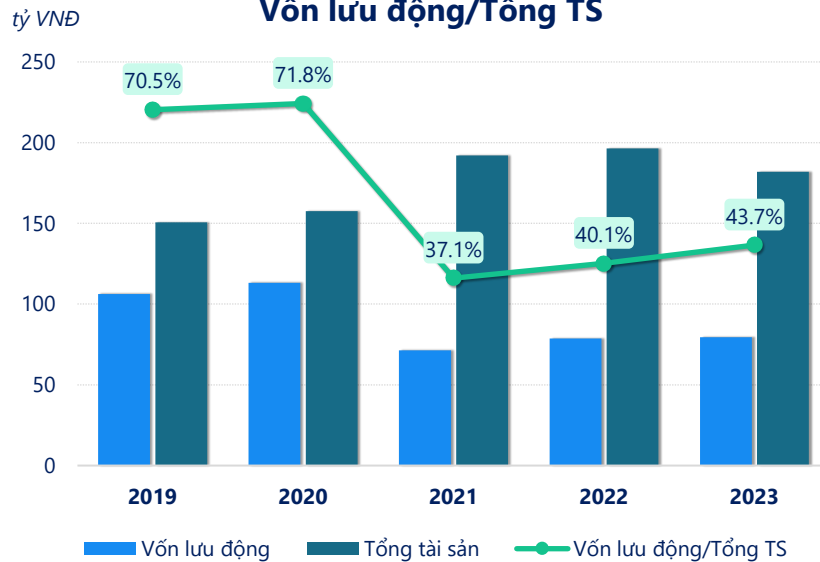
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Z''-Score của EBS năm 2023 đạt 8.11, cao hơn so với năm 2022 (5.70). Z''-Score > 2.6, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh EBS năm 2023, doanh thu thuần giảm mạnh 19.7% chỉ còn 79.69 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế giảm mạnh 14.1% chỉ còn 13.09 tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với ROE ở mức 6.58%. Cho thấy công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng lợi nhuận. Cần tối ưu hóa hoạt động và quản lý vốn hiệu quả.

## CTCP Sách Giáo dục tại Thành phố Hà Nội (HNX: EBS)

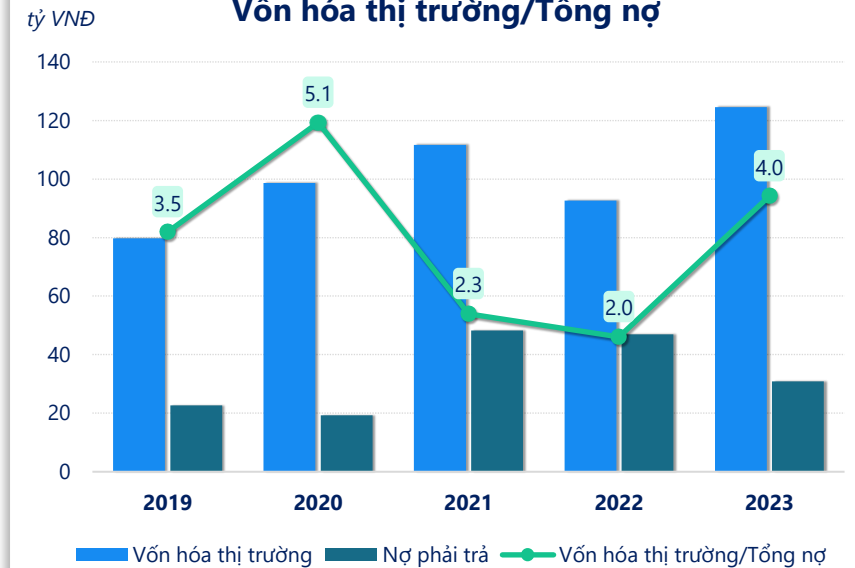
**Vốn lưu động/Tổng TS**



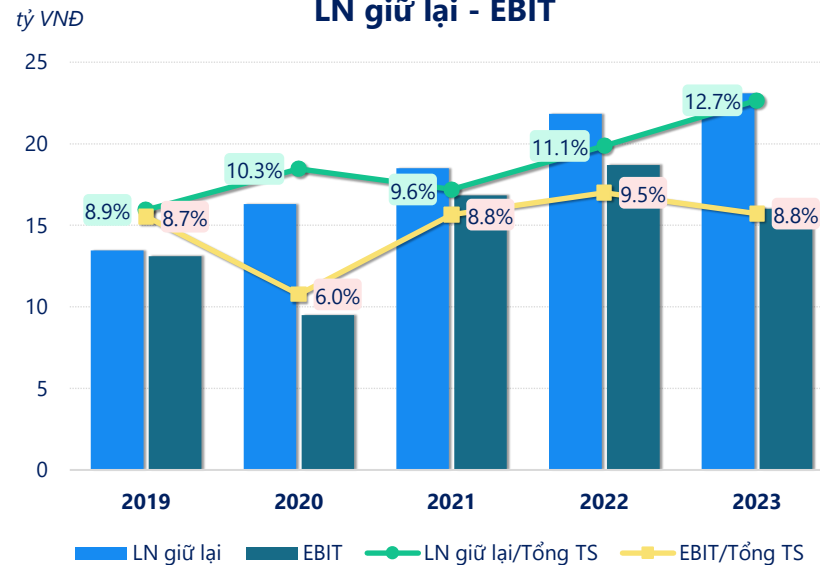
Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 4.04, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

**Vốn hóa thị trường/Tổng nợ**

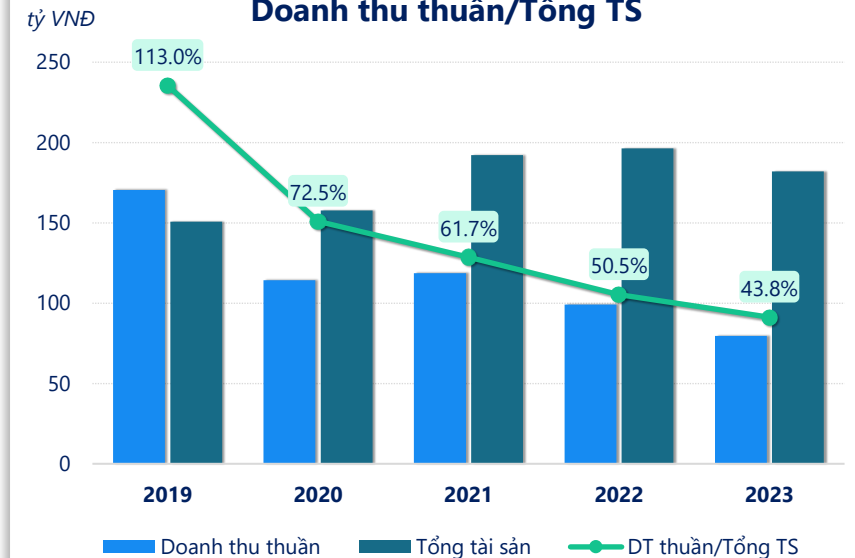


**LN giữ lại - EBIT**



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.

**Doanh thu thuần/Tổng TS**



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
<b>Tổng tài sản</b>	<b>182</b>	<b>196</b>	<b>-7.3%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>104</b>	<b>116</b>	<b>-11.1%</b>
Tiền và tương đương tiền	15.0	14.1	6.3%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	5.34	2.32	130%
Phải thu ngắn hạn	65.1	81.4	-20.0%
Hàng tồn kho	16.2	15.5	4.1%
Tài sản ngắn hạn khác	1.90	3.13	-39.1%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>78.5</b>	<b>79.9</b>	<b>-1.8%</b>
Phải thu dài hạn	0.06	0	
Tài sản cố định	37.7	39.4	-4.3%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	30.6	31.0	-1.3%
Tài sản dài hạn khác	10.1	9.49	6.5%
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>30.9</b>	<b>46.9</b>	<b>-34.3%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>24.0</b>	<b>37.8</b>	<b>-36.4%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	2.33	2.33	0.0%
Phải trả người bán ngắn hạn	8.59	22.6	-62.0%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>6.83</b>	<b>9.16</b>	<b>-25.4%</b>
Vay và nợ thuê dài hạn	6.78	9.11	-25.5%
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>151</b>	<b>149</b>	<b>1.2%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>151</b>	<b>149</b>	<b>1.2%</b>
Vốn điều lệ	102	102	0.0%
<b>Kinh phí và quỹ khác</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>170</b>	<b>114</b>	<b>119</b>	<b>99.2</b>	<b>79.7</b>
Giá vốn hàng bán	118	96.1	87.1	67.0	51.3
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>52.6</b>	<b>18.1</b>	<b>31.4</b>	<b>32.2</b>	<b>28.4</b>
Doanh thu HĐTC	1.26	12.5	8.83	7.72	7.85
Chi phí TC	0.32	0.19	3.02	2.73	1.30
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>0.05</b>	<b>0.21</b>	<b>1.94</b>	<b>1.36</b>	<b>1.21</b>
LN trong công ty LKLD	0	-0.10	0.34	0.55	-0.48
Chi phí bán hàng	27.2	13.1	13.7	15.1	13.0
Chi phí QLDN	13.3	7.86	9.01	6.60	6.61
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>13.1</b>	<b>9.33</b>	<b>14.9</b>	<b>16.0</b>	<b>14.8</b>
Lợi nhuận khác	-0.01	-0.04	0.00	1.30	-0.01
<b>LN trước thuế</b>	<b>13.1</b>	<b>9.29</b>	<b>14.9</b>	<b>17.3</b>	<b>14.8</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>10.3</b>	<b>8.01</b>	<b>13.7</b>	<b>15.2</b>	<b>13.1</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>10.3</b>	<b>8.05</b>	<b>10.3</b>	<b>12.1</b>	<b>9.88</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	30.9	30.0	-1.56	13.4	4.23
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-32.5	-34.3	13.0	2.63	8.11
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-11.8	0.45	-8.91	-11.5	-11.4
Tiền đầu kỳ	24.6	11.2	7.32	9.80	14.1
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>-13.4</b>	<b>-3.83</b>	<b>2.48</b>	<b>4.47</b>	<b>0.89</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	11.2	7.32	9.80	14.3	15.0