

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	8,900 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	2.3%	4.7%	17.1%

Hệ số nguy cơ phá sản	4.94
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

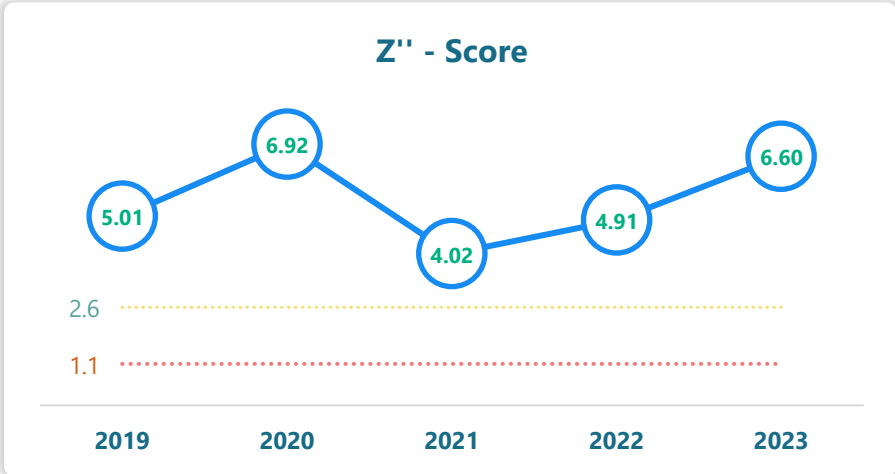
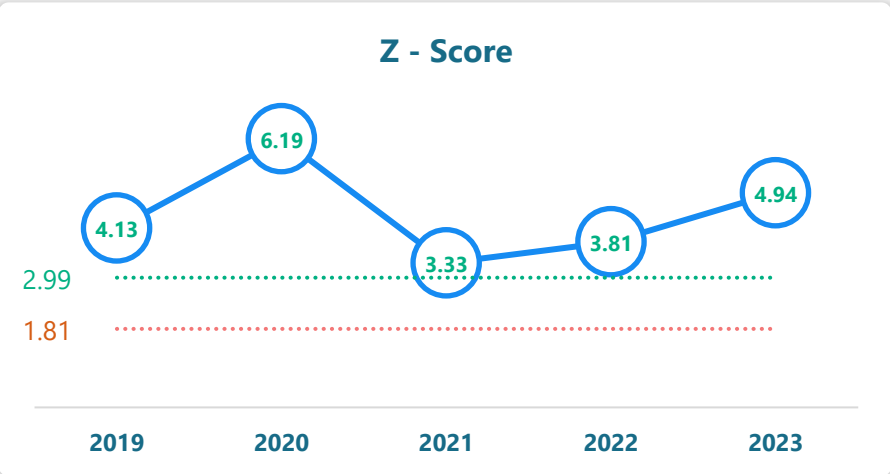
Hệ số nguy cơ phá sản	6.60
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	444	▲ 21.0
	tỷ VNĐ	▲ 4.9%

LN sau thuế	2023
	10.9
	tỷ VNĐ

ROE	2023	+/- YoY
	8.8%	▼ 0.1%

ROA	2023	+/- YoY
	6.0%	▲ 0.8%



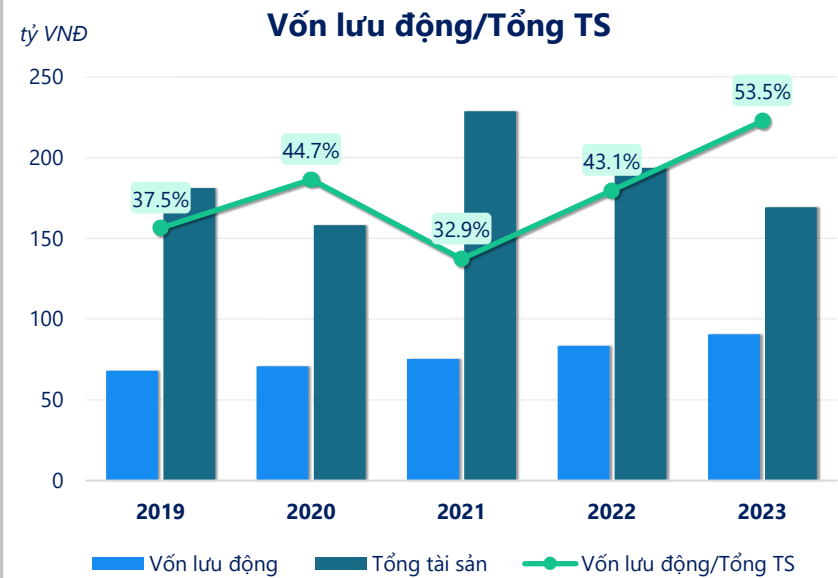
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với Z-Score là 4.94 > 2.99, cho thấy MCF đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Z''-Score của MCF năm 2023 đạt 6.60, cao hơn so với năm 2022 (4.91). Z''-Score > 2.6, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm 2023, MCF ghi nhận doanh thu thuần 443.8 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 10.86 tỷ đồng, lần lượt tăng 4.85% và giảm 0.57% so với năm trước.

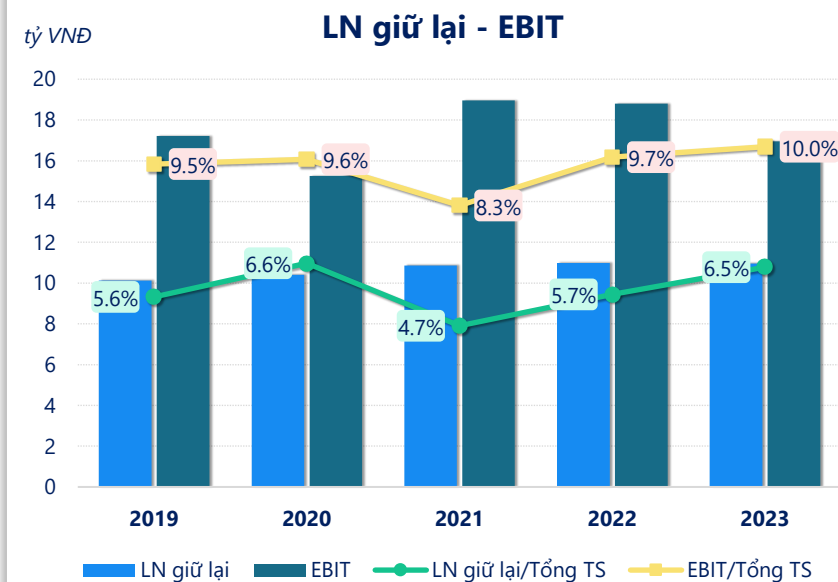
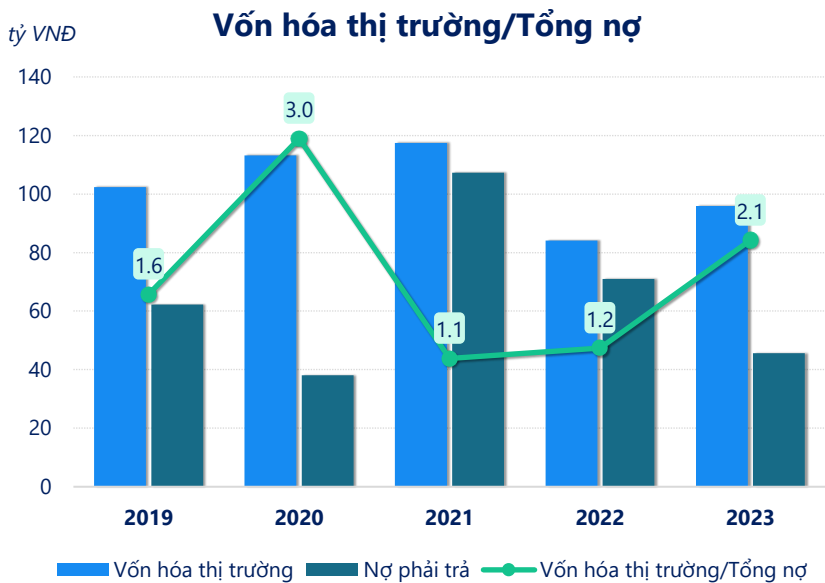
Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với ROE bằng 10% cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

CTCP Xây lắp - Cơ khí và Lương thực Thực phẩm (HNX: MCF)

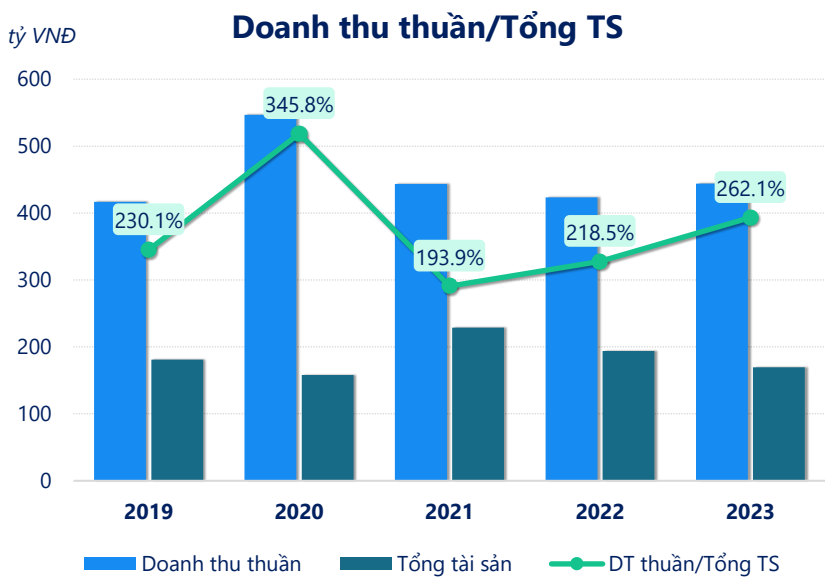


Vốn lưu động > 0 và tăng so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 2.10, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng tương tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai 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 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	169	194	-12.6%
Tài sản ngắn hạn	136	154	-12.0%
Tiền và tương đương tiền	6.07	4.97	22.1%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	28.7	36.3	-20.8%
Hàng tồn kho	101	113	-10.7%
Tài sản ngắn hạn khác	0.18	0.05	236%
Tài sản dài hạn	33.5	39.5	-15.1%
Phải thu dài hạn	0.39	0.09	349%
Tài sản cố định	28.4	35.2	-19.3%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	4.69	4.16	12.9%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0	0	
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	45.6	71.0	-35.8%
Nợ ngắn hạn	45.3	70.7	-35.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	21.3	45.5	-53.3%
Phải trả người bán ngắn hạn	7.84	8.86	-11.6%
Nợ dài hạn	0.27	0.27	0.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	124	123	0.8%
Vốn chủ sở hữu	124	123	0.8%
Vốn điều lệ	108	108	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	417	547	444	423	444
Giá vốn hàng bán	363	492	397	367	394
Lợi nhuận gộp	53.8	54.6	47.0	56.5	50.1
Doanh thu HĐTC	0.25	0.33	0.17	0.62	0.60
Chi phí TC	4.43	2.11	5.57	5.40	3.26
Chi phí lãi vay	4.39	1.98	5.44	5.09	3.06
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	14.9	17.9	12.6	13.6	13.3
Chi phí QLDN	23.0	23.6	19.8	25.4	21.9
LN thuần từ HĐKD	11.7	11.4	9.25	12.8	12.2
Lợi nhuận khác	1.17	1.88	4.26	0.91	1.69
LN trước thuế	12.8	13.3	13.5	13.7	13.9
Lợi nhuận sau thuế	10.2	10.5	10.9	10.9	10.9
LNST của CĐ cty mẹ	10.2	10.5	10.9	10.9	10.9

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	1.91	34.3	-63.7	44.8	32.7
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-1.26	-0.53	-2.53	0.00	0.51
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	3.34	-31.5	63.6	-45.1	-32.1
Tiền đầu kỳ	1.58	5.56	7.88	5.22	4.97
Lưu chuyển tiền thuần	3.99	2.31	-2.66	-0.24	1.10
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	5.56	7.88	5.22	4.97	6.07