

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	12,100 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	11.0%	10.0%	0%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.39
Z - score (sản xuất)	(B1)
2023	Nguy hiểm

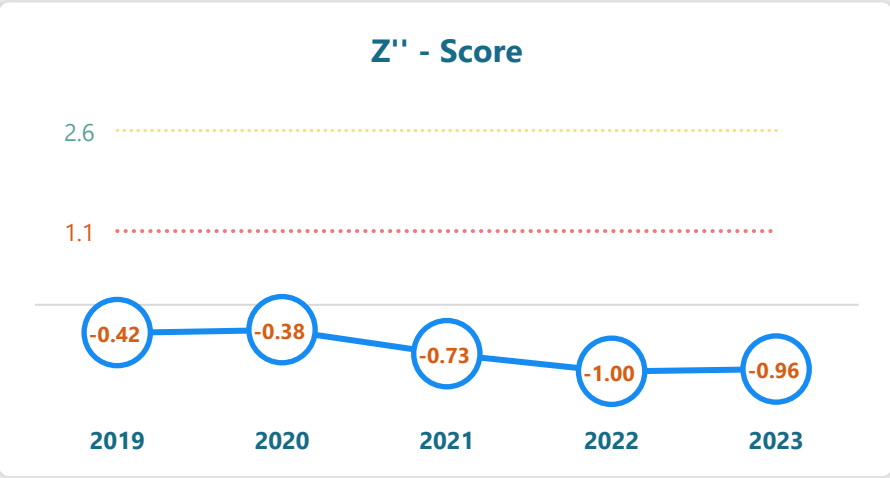
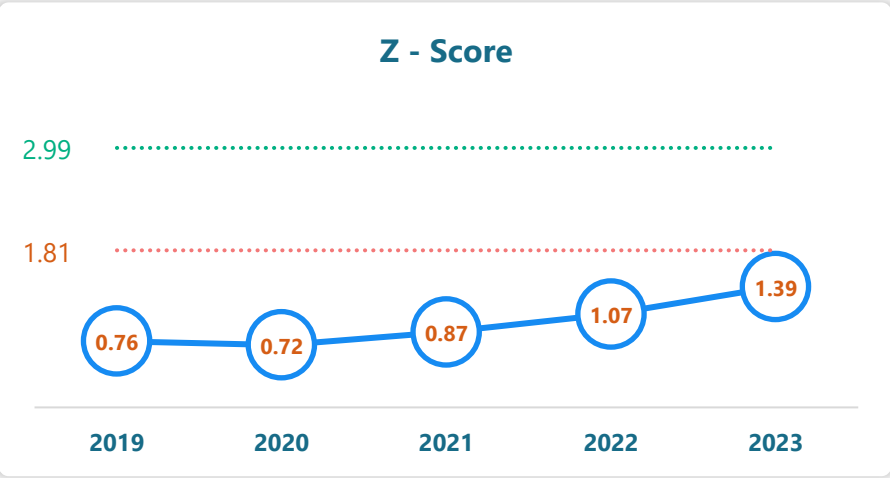
Hệ số nguy cơ phá sản	-0.96
Z'' - score (phi sản xuất)	(Caa3)
2023	Nguy hiểm

DT thuần	2023	YoY
3,252		▼ 359
tỷ VNĐ		▼ 9.9%

LN sau thuế	2023	YoY
104		▲ 56.8
tỷ VNĐ		▲ 121%

ROE	2023	+/- YoY
19.6%		▲ 9.8%

ROA	2023	+/- YoY
3.5%		▲ 2.1%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Z-Score của NBC năm 2023 đạt 1.39, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

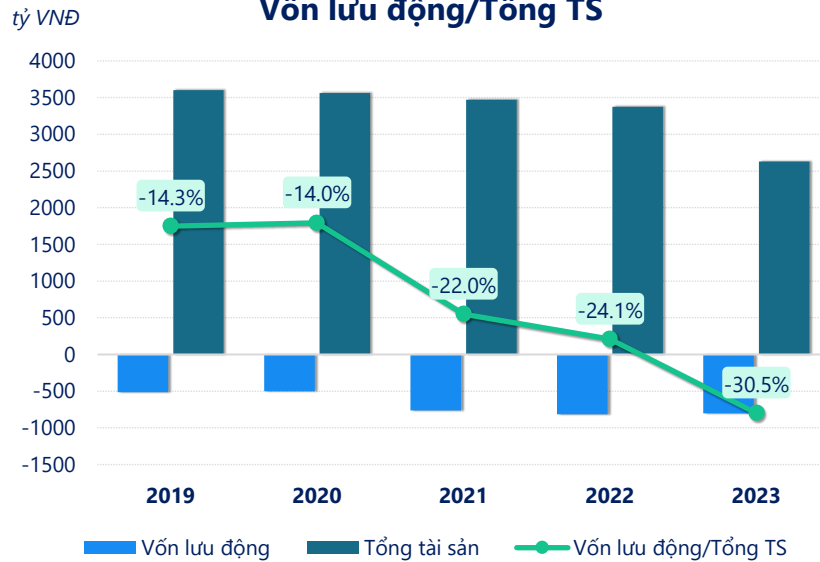
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Z''-Score của NBC năm 2023 đạt -0.96, cao hơn so với năm 2022 (-1.00). Z''-Score < 1.1, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Kết quả kinh doanh NBC năm 2023, doanh thu thuần đạt 3,252 tỷ đồng giảm 9.95%, lợi nhuận sau thuế tăng mạnh 121% đạt 104.1 tỷ đồng.

Mặc dù doanh thu thuần sụt giảm nhưng công ty vẫn đảm bảo sự tăng trưởng lợi nhuận sau thuế cùng với ROE đạt 19.6%. Cho thấy hiệu quả hoạt động của công ty được tối ưu.

CTCP Than núi Béo - Vinacomin (HNX: NBC)

Vốn lưu động/Tổng TS

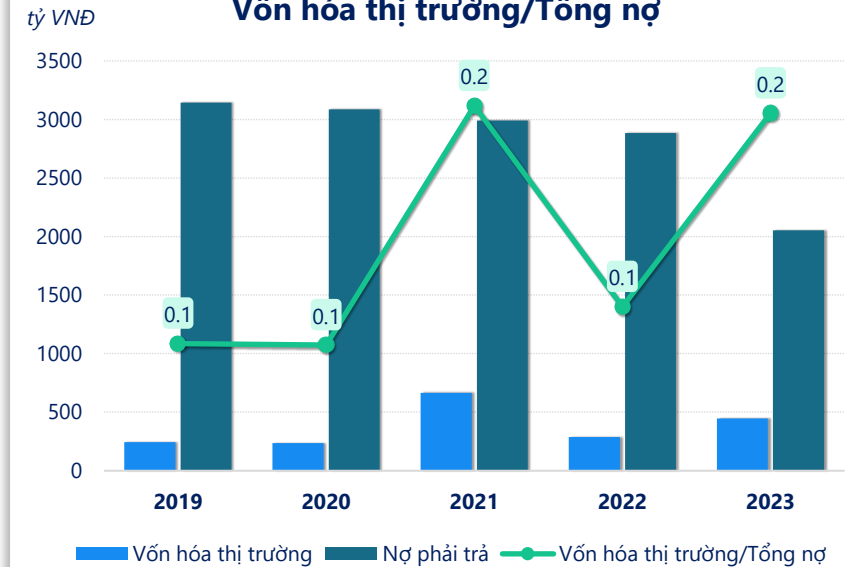


Mặc dù vẫn gặp tình trạng thiếu thanh khoản khi vốn lưu động < 0, nhưng đã tăng so với năm trước. Cho thấy công ty đang cải thiện tình hình tài chính sau giai đoạn khó khăn. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

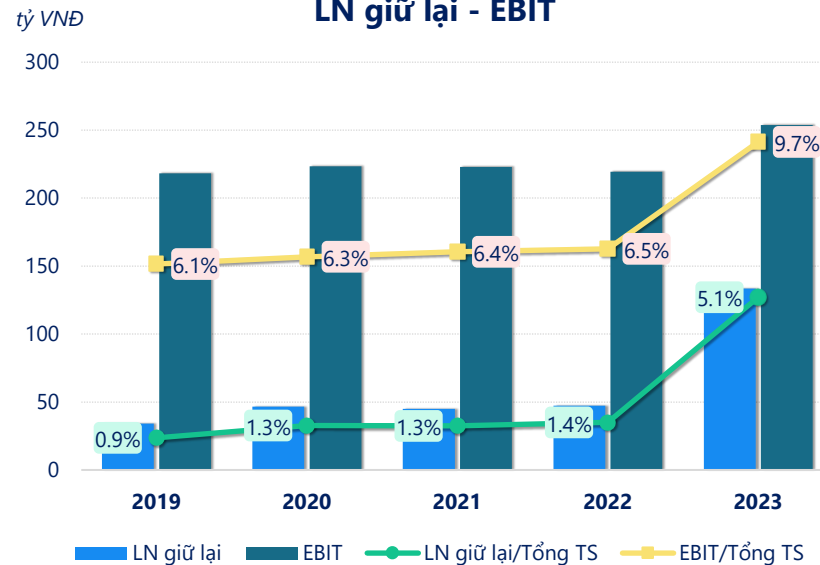
Mặc dù tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng $0.22 < 1$ cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh của công ty.

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.

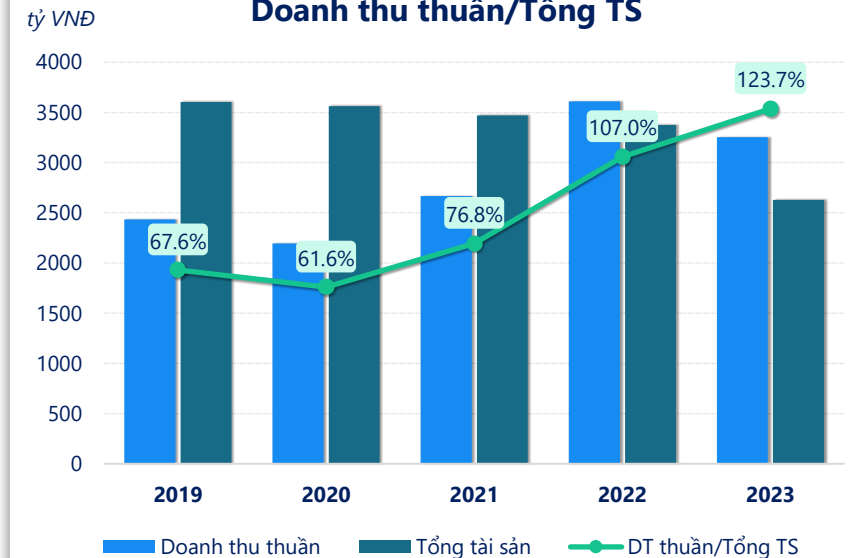
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	2,595	3,373	-23.1%
Tài sản ngắn hạn	815	1,216	-33.0%
Tiền và tương đương tiền	3.28	1.83	78.7%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	674	991	-32.0%
Hàng tồn kho	73.8	193	-61.7%
Tài sản ngắn hạn khác	63.8	30.3	111%
Tài sản dài hạn	1,780	2,157	-17.5%
Phải thu dài hạn	87.0	84.0	3.6%
Tài sản cố định	1,576	1,961	-19.6%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	73.1	72.9	0.4%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	43.2	39.1	10.7%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	2,020	2,884	-30.0%
Nợ ngắn hạn	1,618	2,030	-20.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	980	1,090	-10.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	407	377	7.9%
Nợ dài hạn	402	854	-52.9%
Vay và nợ thuê dài hạn	402	854	-52.9%
Nguồn vốn chủ sở hữu	574	489	17.5%
Vốn chủ sở hữu	574	489	17.5%
Vốn điều lệ	370	370	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0.02	0.02	0.0%

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	2,435	2,194	2,667	3,611	3,252
Giá vốn hàng bán	2,051	1,835	2,322	3,194	2,799
Lợi nhuận gộp	383	359	345	417	453
Doanh thu HĐTC	3.48	2.33	8.25	2.49	2.61
Chi phí TC	159	190	174	165	135
Chi phí lãi vay	159	177	174	159	128
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	34.4	15.2	20.2	43.1	22.7
Chi phí QLDN	134	112	111	150	177
LN thuần từ HĐKD	60.1	44.9	48.5	61.5	120
Lợi nhuận khác	-0.55	1.72	0.73	-1.22	5.75
LN trước thuế	59.5	46.6	49.2	60.3	126
Lợi nhuận sau thuế	34.1	46.6	45.0	47.2	104
LNST của CĐ cty mẹ	34.1	46.6	45.0	47.2	104

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	402	-24.1	641	535	610
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-710	-222	-455	-47.4	-35.0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	307	246	-187	-489	-573
Tiền đầu kỳ	3.33	3.43	3.88	3.10	1.83
Lưu chuyển tiền thuần	0.10	0.45	-0.79	-1.26	1.44
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	3.43	3.88	3.10	1.83	3.28