

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 29/12/2023 | 28,200 VNĐ | | |
| Thay đổi | 1 tháng | 3 tháng | 6 tháng |
| | -2.8% | 7.6% | 20.5% |

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

4.43
(Aa1)
An toàn

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

2.57
(Baa3)
Cảnh báo

2023

DT thuần

1,422

tỷ VNĐ

YoY
▼ 149
▼ 9.5%

2023

LN sau
thuế

29.6

tỷ VNĐ

YoY
▲ 5.50
▲ 22.9%

2023

ROE

17.5%

+/- YoY
▲ 2.9%

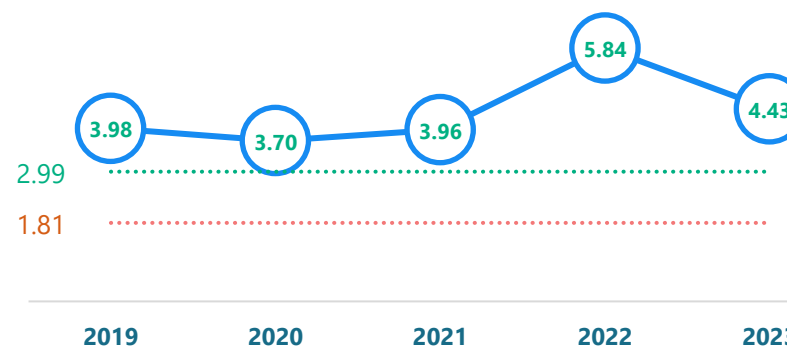
2023

ROA

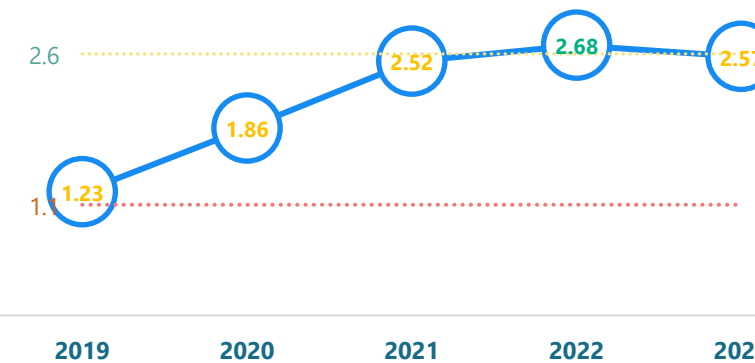
7.8%

+/- YoY
▲ 0.5%

Z - Score



Z'' - Score



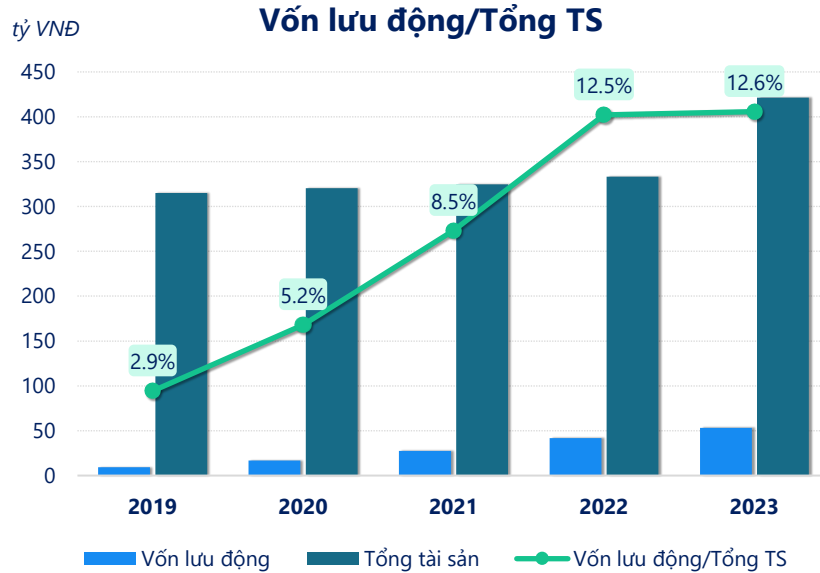
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Z-Score của PMS năm 2023 đạt 4.43, thấp hơn so với năm 2022 (5.84). Z-Score > 2.99, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với Z''-Score là 2.57 cao hơn 1.1 và thấp hơn 2.6, cho thấy PMS có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Năm 2023, PMS ghi nhận doanh thu thuần 1,422 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 29.57 tỷ đồng, lần lượt giảm 9.47% và tăng 22.9% so với năm trước.

Mặc dù doanh thu thuần sụt giảm nhưng công ty vẫn đảm bảo sự tăng trưởng lợi nhuận sau thuế cùng với ROE đạt 17.5%. Cho thấy hiệu quả hoạt động của công ty được tối ưu.

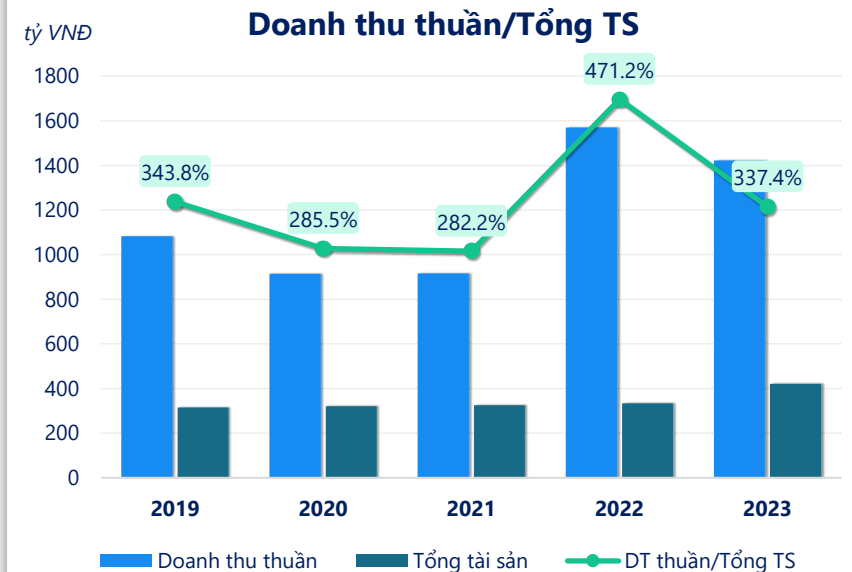
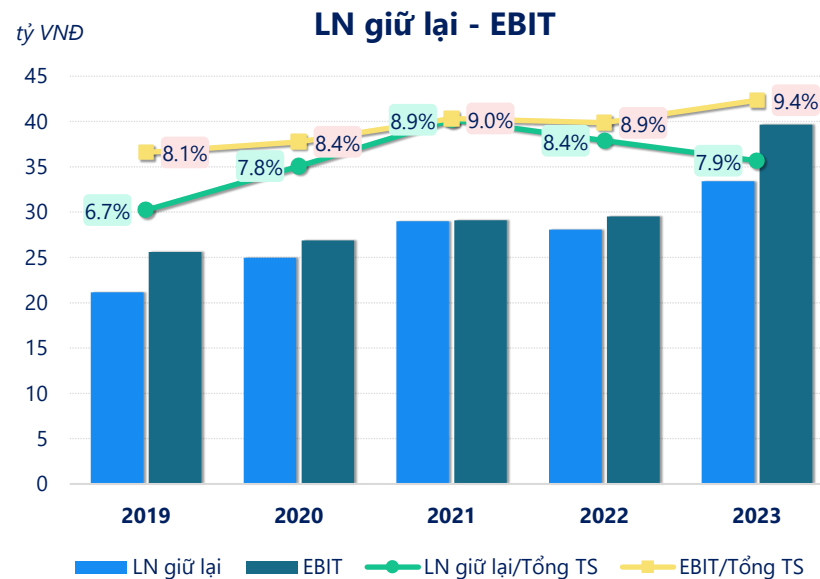
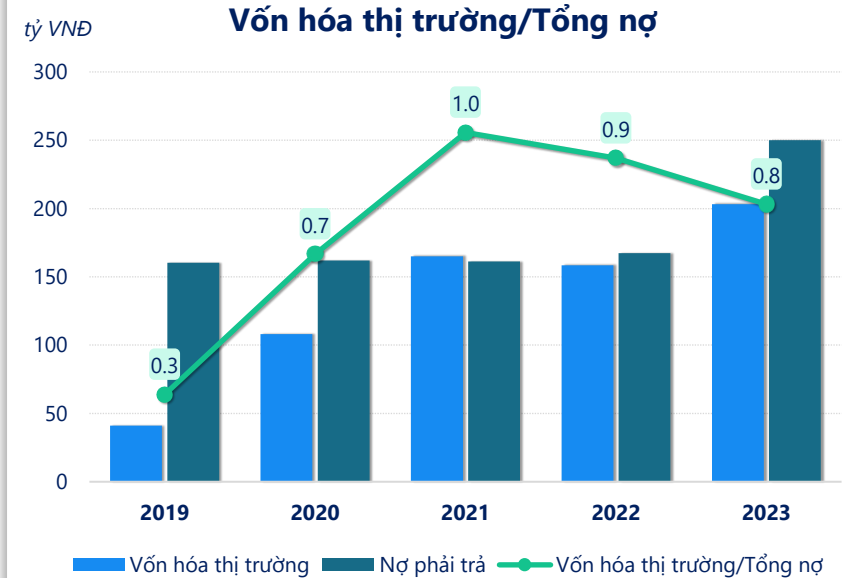
CTCP Cơ khí Xăng dầu (HNX: PMS)



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 dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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 | 421 | 333 | 26.4% |
| Tài sản ngắn hạn | 300 | 208 | 44.5% |
| Tiền và tương đương tiền | 30.0 | 21.8 | 37.4% |
| Đầu tư tài chính ngắn hạn | 0 | 0 | |
| Phải thu ngắn hạn | 188 | 102 | 83.3% |
| Hàng tồn kho | 81.5 | 78.2 | 4.2% |
| Tài sản ngắn hạn khác | 0.78 | 5.13 | -84.8% |
| Tài sản dài hạn | 121 | 126 | -3.5% |
| Phải thu dài hạn | 0.47 | 0.57 | -17.7% |
| Tài sản cố định | 56.9 | 64.3 | -11.6% |
| Bất động sản đầu tư | 0 | 0 | |
| Tài sản dở dang | 0 | 0 | |
| Đầu tư tài chính dài hạn | 22.7 | 18.5 | 23.0% |
| Tài sản dài hạn khác | 41.3 | 42.4 | -2.6% |
| Lợi thế thương mại | 0 | 0 | |
| Nợ phải trả | 250 | 167 | 49.4% |
| Nợ ngắn hạn | 247 | 166 | 48.8% |
| Vay và nợ thuê ngắn hạn | 85.4 | 69.9 | 22.2% |
| Phải trả người bán ngắn hạn | 112 | 57.3 | 95.6% |
| Nợ dài hạn | 3.08 | 1.36 | 126% |
| Vay và nợ thuê dài hạn | 0 | 0 | |
| Nguồn vốn chủ sở hữu | 171 | 166 | 3.2% |
| Vốn chủ sở hữu | 171 | 166 | 3.2% |
| Vốn điều lệ | 72.3 | 72.3 | 0.0% |
| Kinh phí và quỹ khác | 0 | 0 | |

| KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Doanh thu thuần | 1,083 | 915 | 916 | 1,571 | 1,422 |
| Giá vốn hàng bán | 1,002 | 828 | 833 | 1,479 | 1,301 |
| Lợi nhuận gộp | 80.6 | 86.6 | 83.8 | 91.5 | 121 |
| Doanh thu HĐTC | 9.66 | 1.42 | 0.13 | 0.15 | 0.16 |
| Chi phí TC | 6.38 | 3.12 | 2.50 | 3.09 | 4.00 |
| Chi phí lãi vay | 6.36 | 3.10 | 2.43 | 2.92 | 3.56 |
| LN trong công ty LKLD | -3.27 | 6.01 | 6.38 | 5.51 | 5.59 |
| Chi phí bán hàng | 25.0 | 26.0 | 24.1 | 28.8 | 34.7 |
| Chi phí QLDN | 35.2 | 40.4 | 37.1 | 38.0 | 53.7 |
| LN thuần từ HĐKD | 20.4 | 24.4 | 26.6 | 27.3 | 34.7 |
| Lợi nhuận khác | -1.12 | -0.64 | 0.09 | -0.68 | 1.41 |
| LN trước thuế | 19.2 | 23.8 | 26.7 | 26.6 | 36.1 |
| Lợi nhuận sau thuế | 17.2 | 21.2 | 24.2 | 24.1 | 29.6 |
| LNST của CĐ cty mẹ | 17.2 | 21.2 | 24.2 | 24.1 | 29.6 |

| Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Lưu chuyển tiền từ HĐKD | 74.8 | 10.5 | 32.6 | 11.0 | 9.44 |
| Lưu chuyển tiền từ HĐĐT | 2.23 | 4.50 | 5.05 | 1.50 | 2.79 |
| Lưu chuyển tiền từ HĐTC | -77.6 | -19.9 | -30.4 | -4.16 | -4.07 |
| Tiền đầu kỳ | 11.6 | 11.1 | 6.22 | 13.5 | 21.8 |
| Lưu chuyển tiền thuần | -0.55 | -4.85 | 7.28 | 8.30 | 8.15 |
| Ảnh hưởng tỷ giá | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.02 | 0.00 |
| Tiền cuối kỳ | 11.1 | 6.22 | 13.5 | 21.8 | 30.0 |