

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	8,600 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-2.8%	-2.8%	-8.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.73
Z - score (sản xuất)	(Baa2)
2023	Cảnh báo

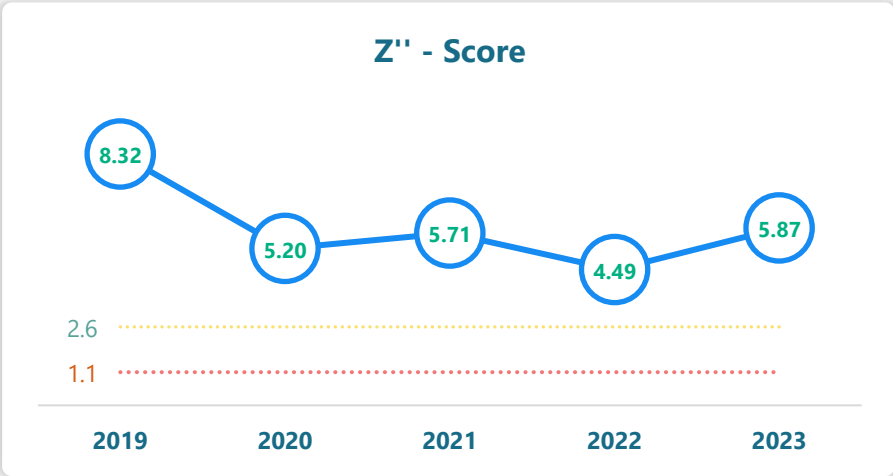
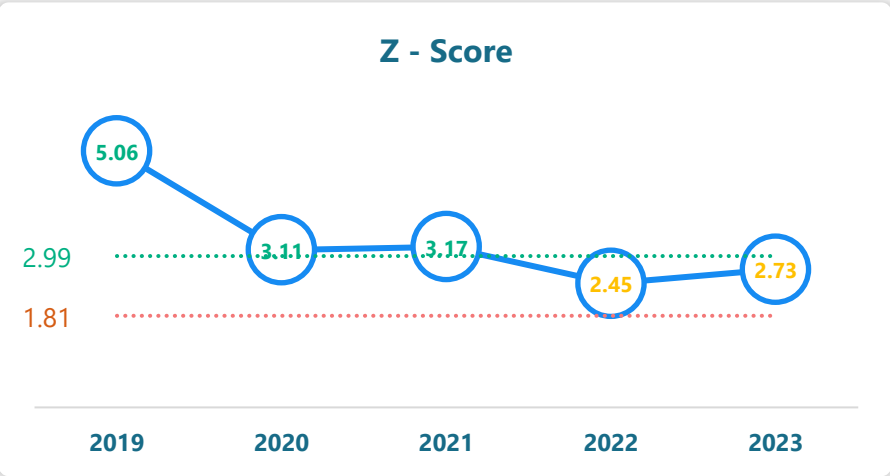
Hệ số nguy cơ phá sản	5.87
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	185	▼ 79.0
	tỷ VNĐ	▼ 30.0%

LN sau thuế	2023	YoY
	17.9	▼ 1.70
	tỷ VNĐ	▼ 8.8%

ROE	2023	+/- YoY
	13.8%	▼ 3.8%

ROA	2023	+/- YoY
	7.6%	▼ 1.4%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Z-Score của SHE năm 2023 đạt 2.73, cao hơn so với năm 2022 (2.45). Z-Score nằm trong khoảng từ 1.81 đến 2.99, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

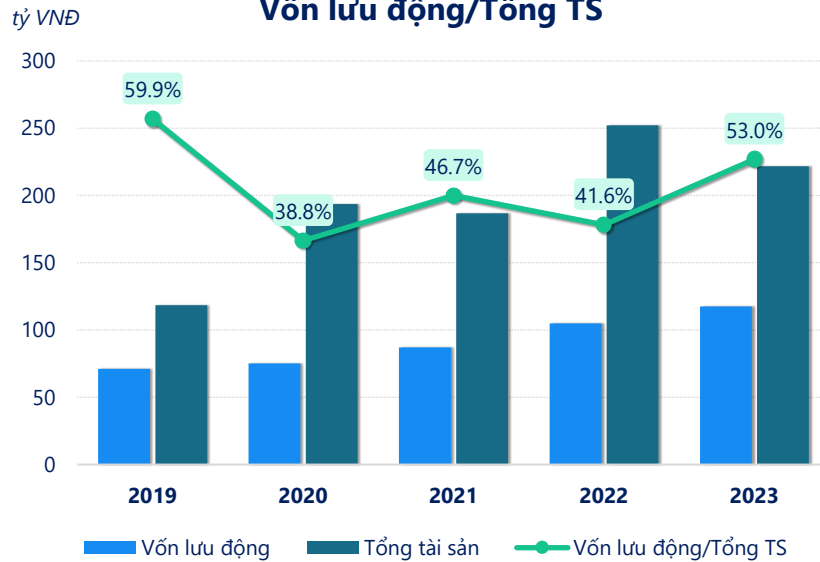
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với Z''-Score là 5.87 > 2.6, cho thấy SHE đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Kết quả kinh doanh SHE năm 2023, doanh thu thuần giảm mạnh 30.0% chỉ còn 184.8 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 17.89 tỷ đồng giảm 8.78%.

Công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng doanh thu cũng như lợi nhuận so với năm trước. Với mức ROE đạt 13.8% cho thấy tình hình kinh doanh vẫn khá tốt, tuy nhiên cần cải thiện để đạt kết quả tốt hơn.

CTCP Phát triển năng lượng Sơn Hà (HNX: SHE)

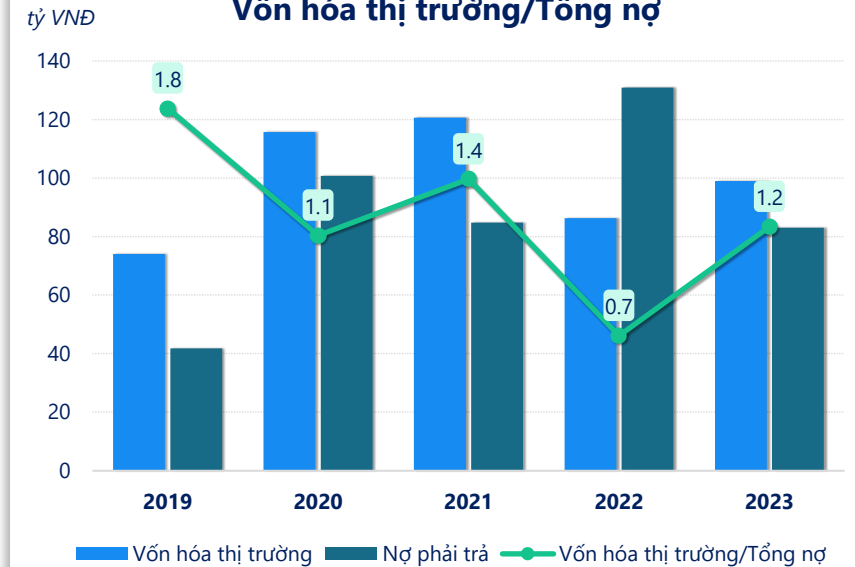
Vốn lưu động/Tổng TS



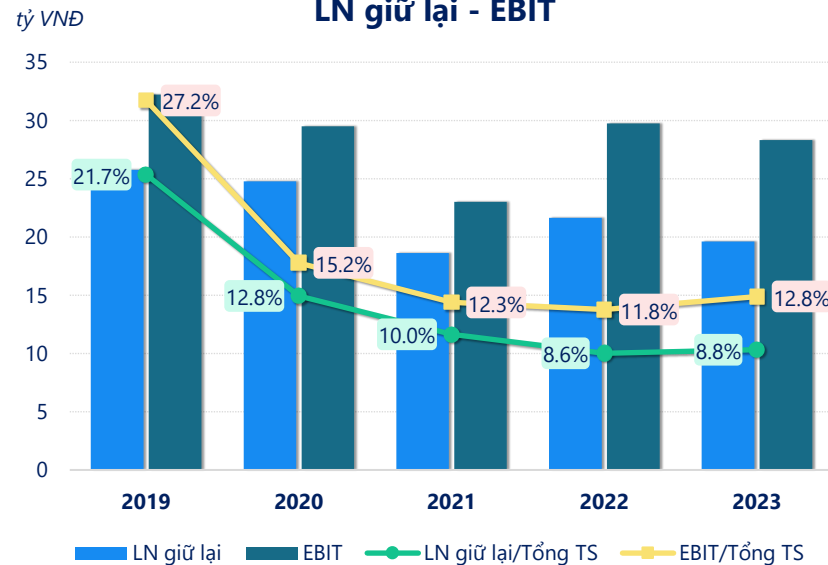
Vốn lưu động > 0 và tăng so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.19, 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.

Vốn hóa thị trường/Tổng nợ

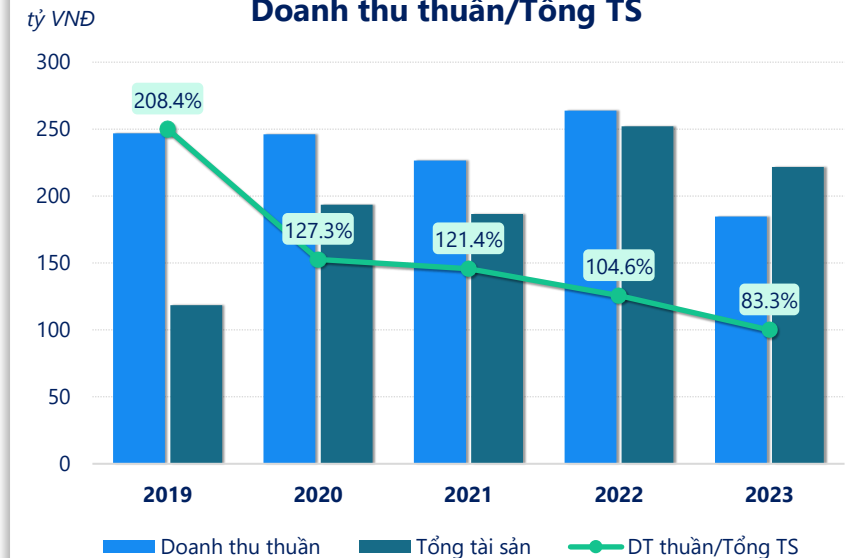


LN giữ lại - EBIT



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
Tổng tài sản	222	252	-11.8%
Tài sản ngắn hạn	196	223	-12.3%
Tiền và tương đương tiền	1.96	2.98	-34.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	1.90	9.15	-79.2%
Phải thu ngắn hạn	103	129	-19.9%
Hàng tồn kho	87.6	78.4	11.8%
Tài sản ngắn hạn khác	1.19	3.99	-70.2%
Tài sản dài hạn	26.6	28.9	-7.9%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	24.9	27.7	-10.2%
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	1.70	1.16	46.8%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	83.8	131	-36.0%
Nợ ngắn hạn	77.6	118	-34.4%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	46.9	90.4	-48.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	20.9	20.5	1.9%
Nợ dài hạn	6.14	12.6	-51.1%
Vay và nợ thuê dài hạn	5.17	11.6	-55.4%
Nguồn vốn chủ sở hữu	139	121	14.4%
Vốn chủ sở hữu	139	121	14.4%
Vốn điều lệ	115	95.9	20.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	247	246	227	264	185
Giá vốn hàng bán	206	209	194	225	147
Lợi nhuận gộp	40.9	36.9	32.7	38.6	37.8
Doanh thu HĐTC	0.84	1.21	1.28	1.49	0.83
Chi phí TC	0.02	1.03	3.81	5.41	5.84
Chi phí lãi vay	0	1.00	3.79	5.21	5.74
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	5.50	4.49	4.82	4.97	5.13
Chi phí QLDN	5.58	7.44	10.8	10.3	8.76
LN thuần từ HĐKD	30.7	25.1	14.5	19.5	18.9
Lợi nhuận khác	1.55	3.35	4.67	5.07	3.63
LN trước thuế	32.2	28.5	19.2	24.5	22.6
Lợi nhuận sau thuế	25.7	22.7	15.3	19.6	17.9
LNST của CĐ cty mẹ	25.7	22.7	15.3	19.6	17.9

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	32.2	13.4	0.58	-35.9	29.4
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-16.0	-25.3	-5.38	-9.87	19.5
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-15.0	18.2	-1.92	46.6	-50.0
Tiền đầu kỳ	1.39	2.60	8.91	2.19	2.98
Lưu chuyển tiền thuần	1.21	6.31	-6.72	0.79	-1.03
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	2.60	8.91	2.19	2.98	1.96