

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	25,800 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-0.8%	6.2%	-4.4%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.62
Z - score (sản xuất)	(Baa2)
2023	Cảnh báo

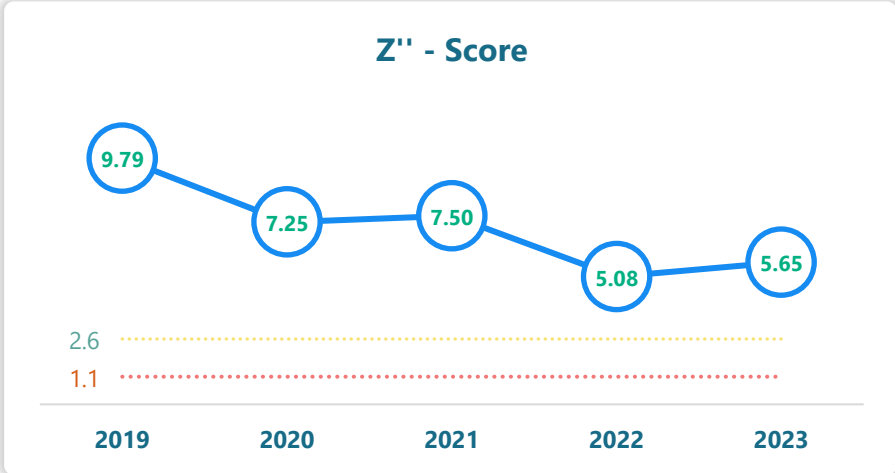
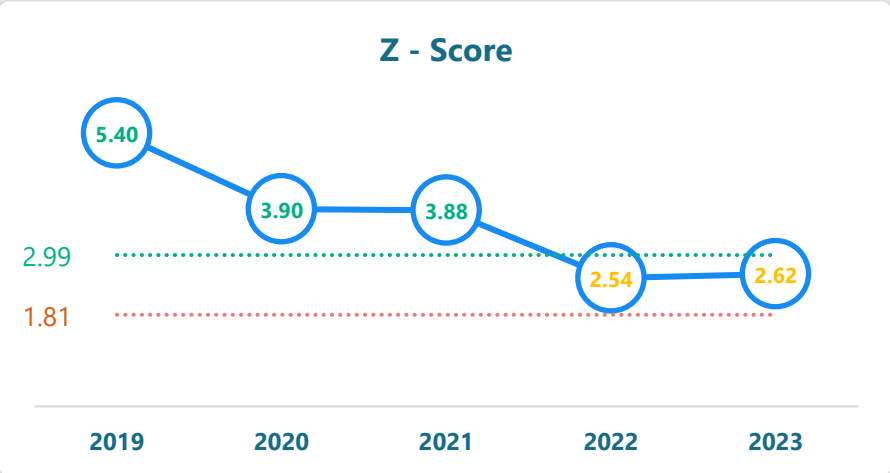
Hệ số nguy cơ phá sản	5.65
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	905	▼ 287
	tỷ VNĐ	▼ 24.1%

LN sau thuế	2023	YoY
	25.1	▼ 16.6
	tỷ VNĐ	▼ 39.8%

ROE	2023	+/- YoY
	2.0%	▼ 1.3%

ROA	2023	+/- YoY
	1.6%	▼ 1.0%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 2.62** cao hơn 1.81 và thấp hơn 2.99, cho thấy **MKP** có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

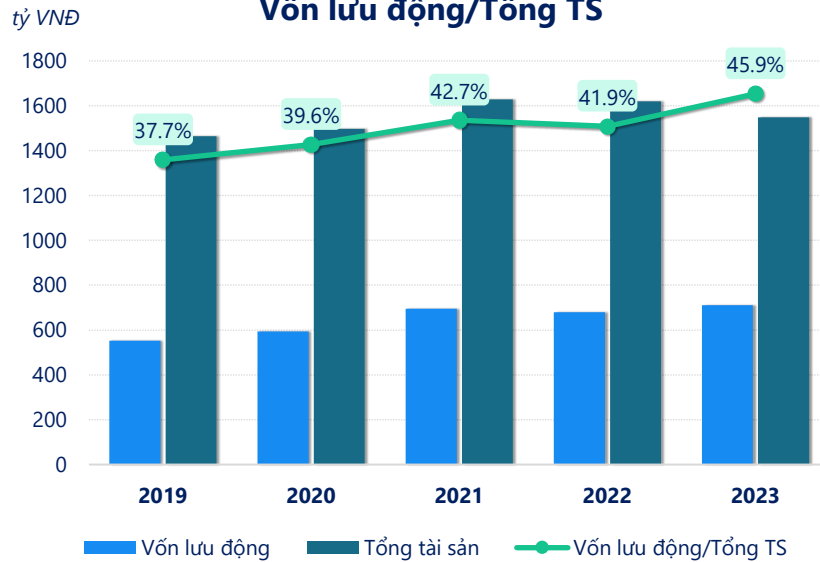
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 5.65 > 2.6**, cho thấy **MKP** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Năm **2023**, **MKP** ghi nhận doanh thu thuần **904.7** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **25.11** tỷ đồng, lần lượt **giảm 24.1%** và **giảm 39.8%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **1.99%**. 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 Hóa - Dược phẩm Mekophar (UPCOM: MKP)

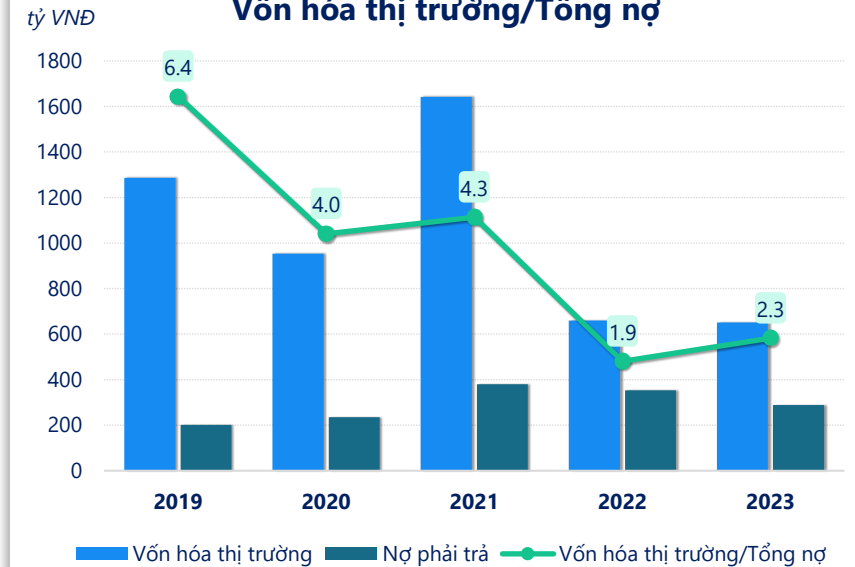
Vốn lưu động/Tổng TS



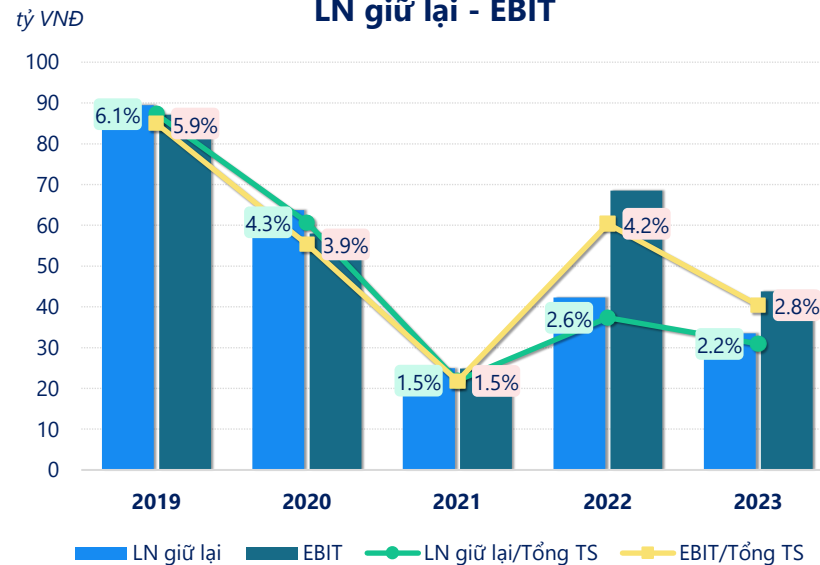
Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 2.26, 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

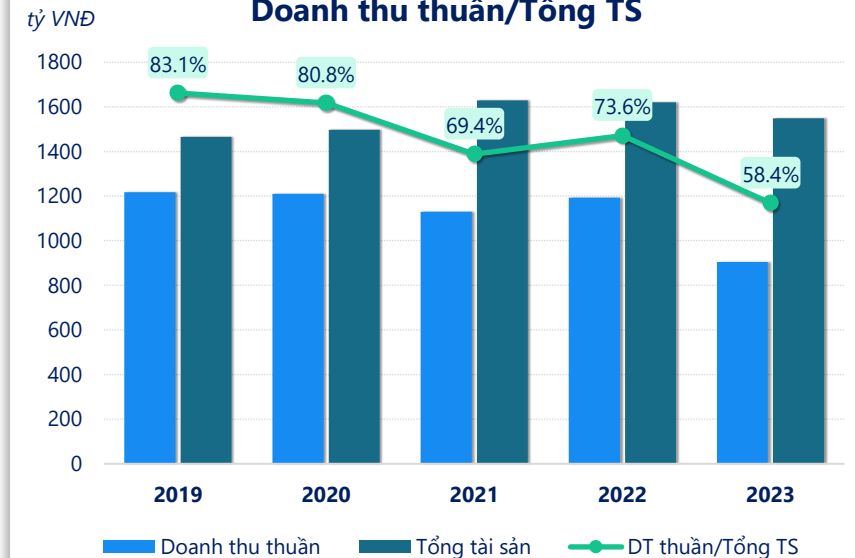


LN giữ lại - EBIT



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
Tổng tài sản	1,550	1,620	-4.3%
Tài sản ngắn hạn	835	879	-5.0%
Tiền và tương đương tiền	130	62.0	110%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	55.9	70.9	-21.1%
Phải thu ngắn hạn	64.0	90.6	-29.4%
Hàng tồn kho	574	638	-10.1%
Tài sản ngắn hạn khác	10.8	17.0	-36.6%
Tài sản dài hạn	715	741	-3.6%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	682	714	-4.4%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0.03	-100%
Đầu tư tài chính dài hạn	24.1	24.1	0.0%
Tài sản dài hạn khác	8.44	3.72	127%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	288	353	-18.4%
Nợ ngắn hạn	123	200	-38.7%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	8.01	-100%
Phải trả người bán ngắn hạn	27.1	77.6	-65.1%
Nợ dài hạn	165	153	8.2%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,262	1,268	-0.4%
Vốn chủ sở hữu	1,262	1,268	-0.4%
Vốn điều lệ	255	255	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	1,217	1,211	1,130	1,192	905
Giá vốn hàng bán	931	953	920	843	637
Lợi nhuận gộp	287	258	210	349	267
Doanh thu HĐTC	15.0	14.6	14.8	17.5	24.9
Chi phí TC	2.66	2.18	2.91	17.9	4.87
Chi phí lãi vay	0.60	0.31	0.62	3.70	0.50
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	84.1	81.4	77.6	151	109
Chi phí QLDN	131	129	127	130	152
LN thuần từ HĐKD	84.0	59.6	17.0	66.7	27.1
Lợi nhuận khác	2.51	-1.96	7.24	-1.95	16.3
LN trước thuế	86.5	57.7	24.3	64.8	43.3
Lợi nhuận sau thuế	64.1	39.7	15.9	41.7	25.1
LNST của CĐ cty mẹ	64.1	39.7	15.9	41.7	25.1

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-2.08	212	-55.4	-77.0	80.0
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-155	-108	-60.5	187	21.1
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	146	-39.2	44.8	-97.4	-33.3
Tiền đầu kỳ	66.4	55.5	120	49.2	62.0
Lưu chuyển tiền thuần	-10.8	64.6	-71.0	12.6	67.8
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.03	-0.02	0.22	0.23
Tiền cuối kỳ	55.5	120	49.2	62.0	130