

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	10,300 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	17.3%	31.4%	10.4%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.44
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2023	Nguy hiểm

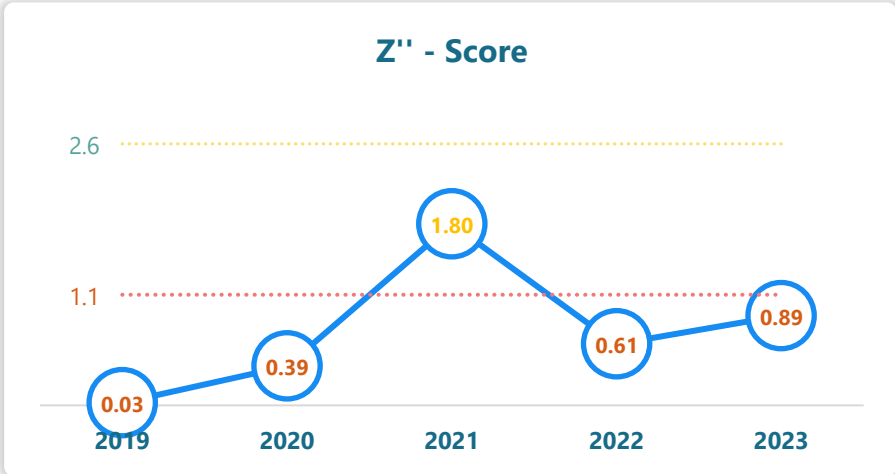
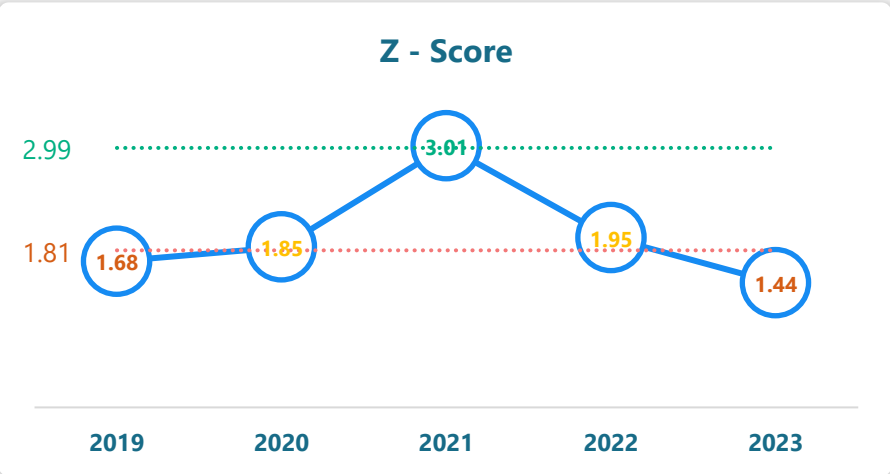
Hệ số nguy cơ phá sản	0.89
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2023	Nguy hiểm

DT thuần	2023	YoY
	756	▲ 171
	tỷ VNĐ	▲ 29.4%

LN sau thuế	2023	YoY
	10.1	▼ 25.1
	tỷ VNĐ	▼ 71.4%

ROE	2023	+/- YoY
	7.6%	▼ 23.5%

ROA	2023	+/- YoY
	2.3%	▼ 8.6%



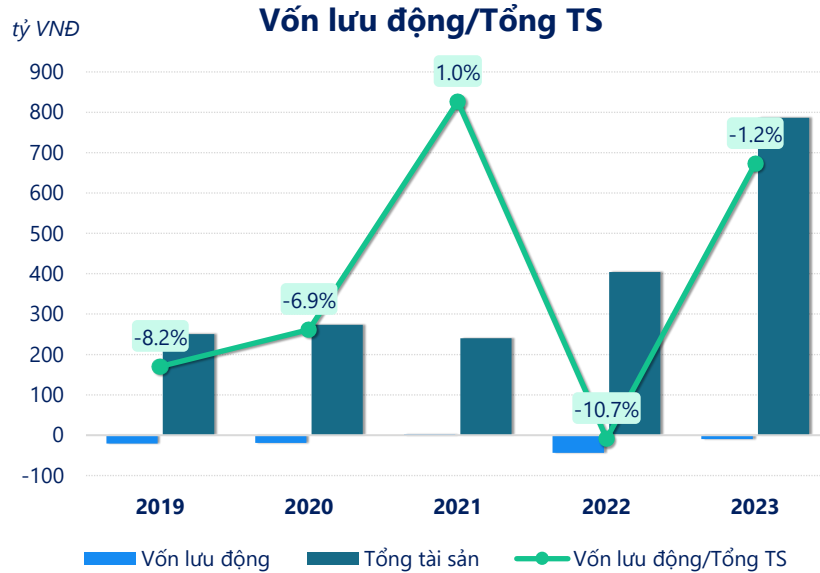
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score** là **1.44 < 1.81**, cho thấy **ANT** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **0.89 < 1.1**, cho thấy **ANT** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Năm **2023**, **ANT** ghi nhận doanh thu thuần **756.4** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **10.06** tỷ đồng, lần lượt **tăng 29.4%** và **giảm 71.4%** so với năm trước.

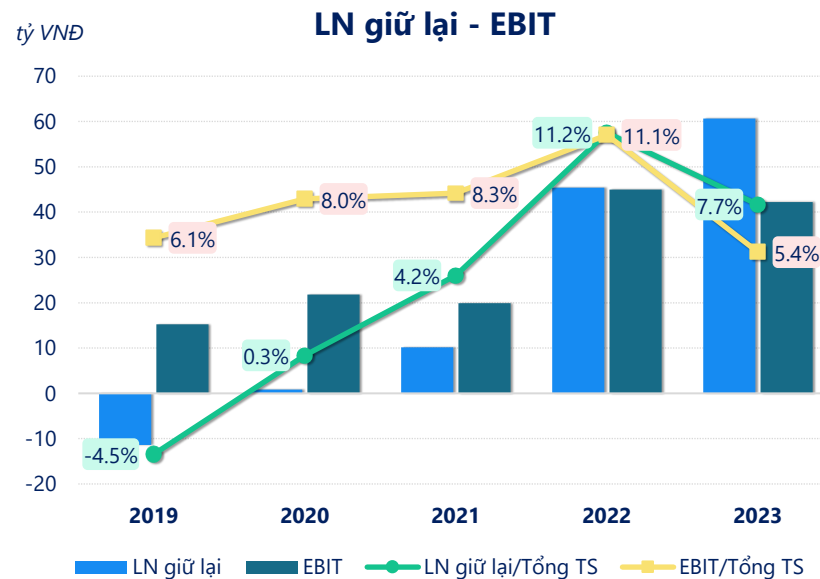
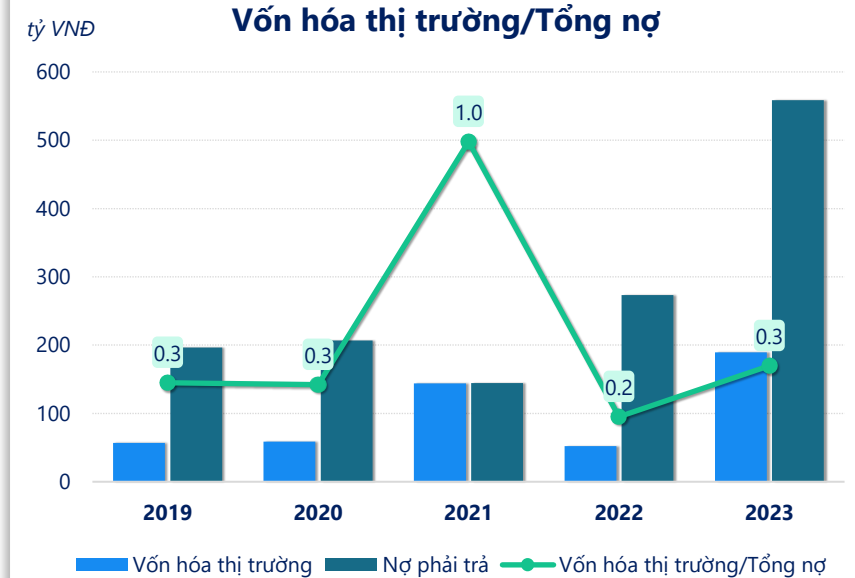
Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với **ROE** bằng **7.59%** cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

CTCP Rau quả thực phẩm An Giang (UPCOM: ANT)

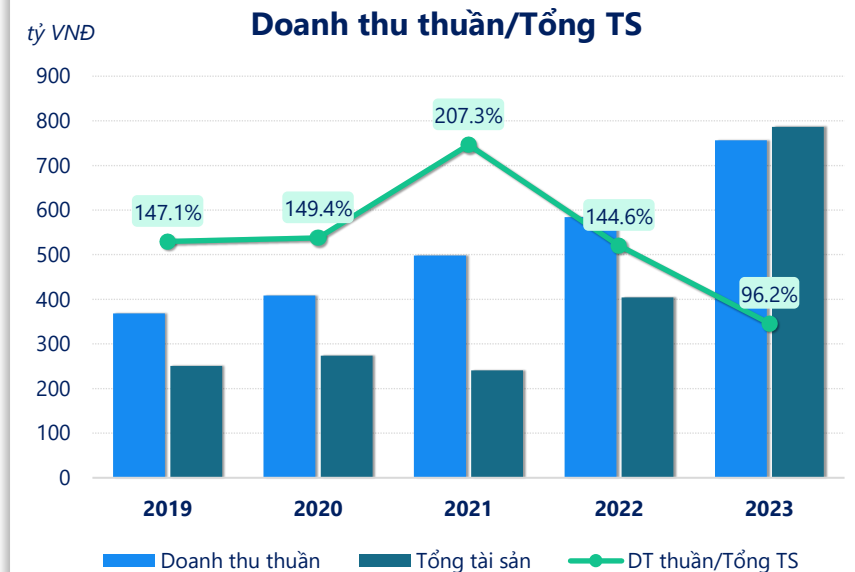


Mặc dù vẫn gặp tình trạng thiếu thanh khoản khi **vốn lưu động < 0**, nhưng đã tăng so với năm trước. Cho thấy công ty đang cải thiện tình hình tài chính sau giai đoạn khó khăn. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **0.34 < 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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	787	404	94.6%
Tài sản ngắn hạn	354	183	93.2%
Tiền và tương đương tiền	25.8	12.3	110%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	11.3	23.0	-50.9%
Phải thu ngắn hạn	135	40.9	230%
Hàng tồn kho	167	94.5	76.4%
Tài sản ngắn hạn khác	15.0	12.6	19.4%
Tài sản dài hạn	433	221	95.8%
Phải thu dài hạn	3.72	3.72	0.1%
Tài sản cố định	394	113	248%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.43	70.9	-99.4%
Đầu tư tài chính dài hạn	4.00	20.0	-80.0%
Tài sản dài hạn khác	23.0	13.1	76.0%
Lợi thế thương mại	7.35	0	
Nợ phải trả	558	273	104%
Nợ ngắn hạn	363	227	60.4%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	284	155	82.9%
Phải trả người bán ngắn hạn	34.7	43.6	-20.4%
Nợ dài hạn	195	46.6	319%
Vay và nợ thuê dài hạn	179	44.2	304%
Nguồn vốn chủ sở hữu	228	131	74.2%
Vốn chủ sở hữu	228	131	74.2%
Vốn điều lệ	144	80.0	80.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	369	408	498	585	756
Giá vốn hàng bán	313	342	385	418	602
Lợi nhuận gộp	56.2	66.1	113	166	155
Doanh thu HĐTC	2.32	2.69	4.14	9.78	12.2
Chi phí TC	9.91	10.5	9.43	12.1	41.3
Chi phí lãi vay	9.35	9.38	7.63	5.96	30.6
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	22.9	27.2	64.3	70.4	64.3
Chi phí QLDN	19.7	19.4	32.3	54.5	59.7
LN thuần từ HĐKD	5.89	11.6	11.3	39.1	1.73
Lợi nhuận khác	-0.02	0.80	0.94	-0.10	9.96
LN trước thuế	5.87	12.4	12.2	39.0	11.7
Lợi nhuận sau thuế	5.87	12.2	9.63	35.2	10.1
LNST của CĐ cty mẹ	5.87	12.2	9.63	35.2	13.6

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	17.7	16.2	27.1	40.2	-113
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-14.3	-15.5	-20.5	-144	-67.0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	23.0	10.2	-39.7	92.9	194
Tiền đầu kỳ	19.7	46.1	56.9	23.7	12.3
Lưu chuyển tiền thuần	26.3	10.9	-33.1	-11.4	13.5
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.01	-0.02	-0.05	0.00	0.01
Tiền cuối kỳ	46.1	56.9	23.7	12.3	25.8