

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	36,300 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-2.9%	-12.4%	3.5%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.35
Z - score (sản xuất)	(A3)
2023	An toàn

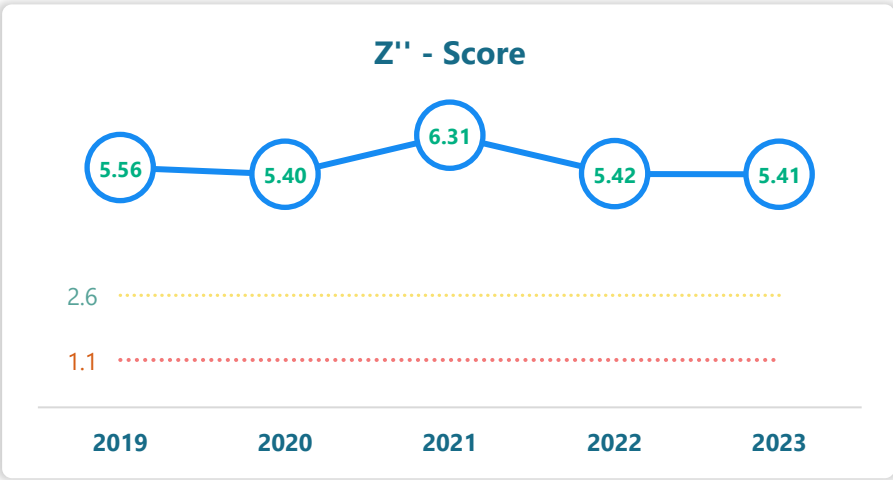
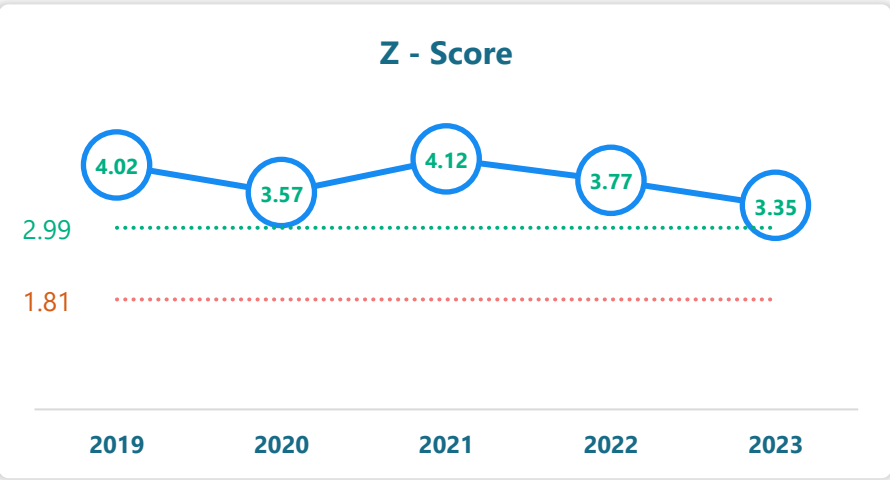
Hệ số nguy cơ phá sản	5.41
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
4,542		▼ 979
tỷ VNĐ		▼ 17.7%

LN sau thuế	2023	YoY
245		▼ 93.0
tỷ VNĐ		▼ 27.4%

ROE	2023	+/- YoY
13.9%		▼ 9.5%

ROA	2023	+/- YoY
7.2%		▼ 4.3%



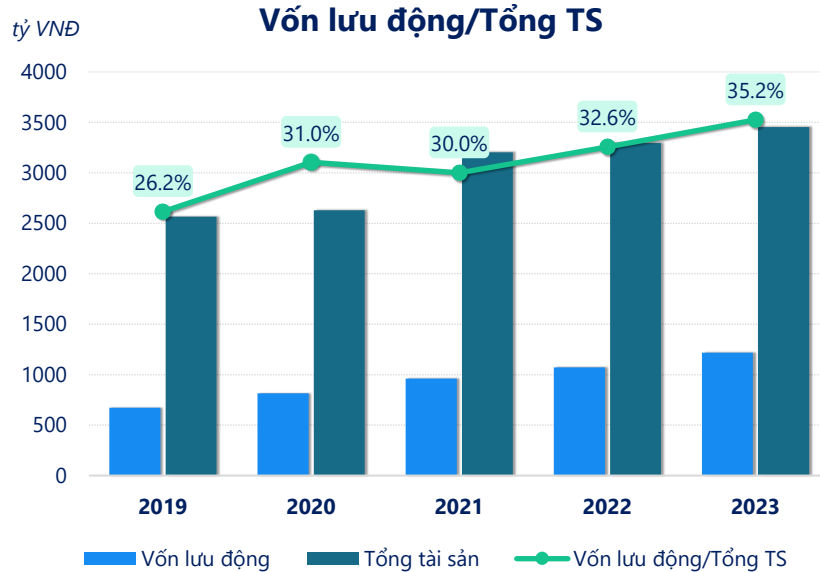
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score** là **3.35** > **2.99**, cho thấy **MSH** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **MSH** năm **2023** đạt **5.41**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Năm **2023**, **MSH** ghi nhận doanh thu thuần **4,542** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **245.2** tỷ đồng, lần lượt **giảm 17.7%** và **giảm 27.4%** so với năm trước.

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 **13.9%** cho thấy tình hình kinh doanh vẫn khá tốt, tuy nhiên cần cải thiện để đạt kết quả tốt hơn.

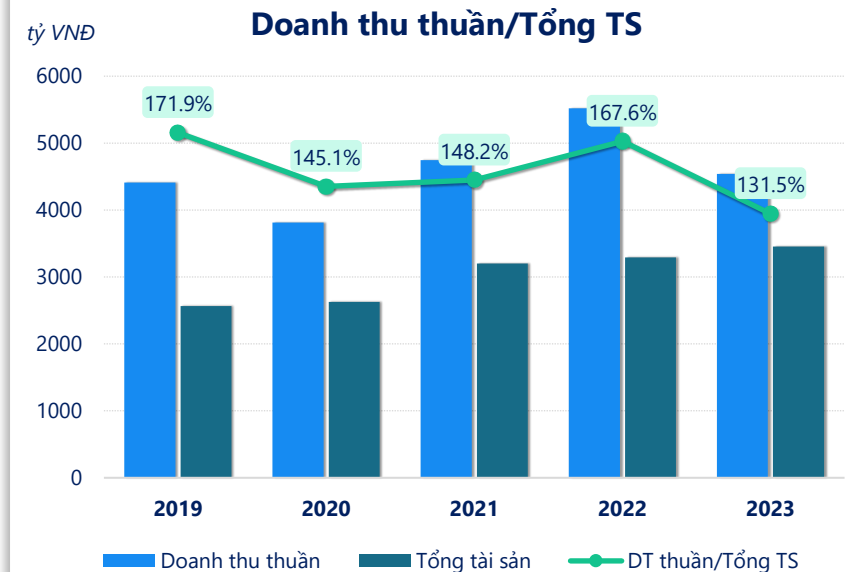
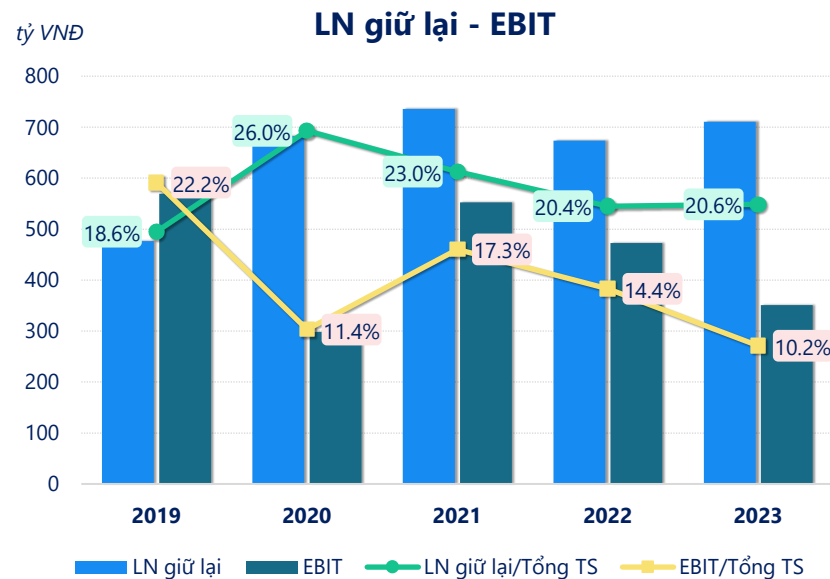
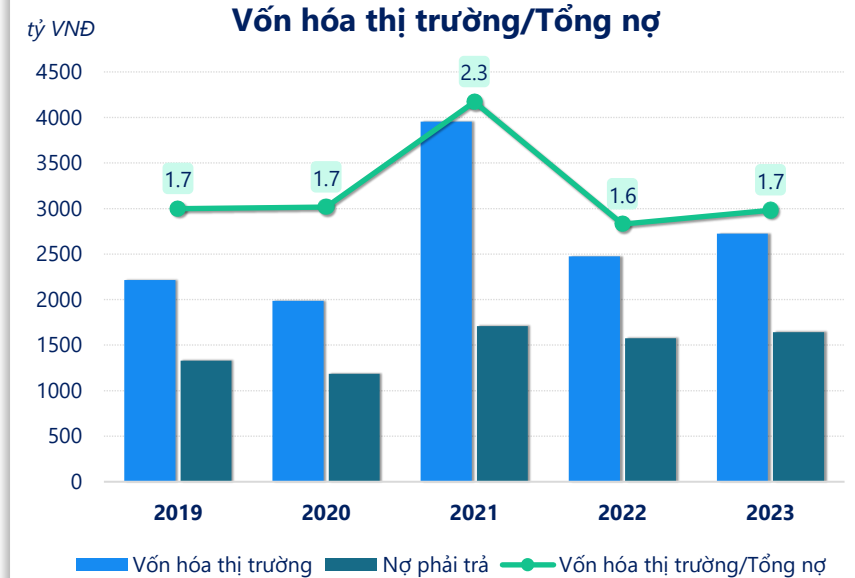
CTCP Máy Sông Hồng (HSX: MSH)



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 = 1.66, 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.

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	3,453	3,294	4.8%
Tài sản ngắn hạn	2,553	2,342	9.0%
Tiền và tương đương tiền	455	424	7.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	971	956	1.6%
Phải thu ngắn hạn	598	341	75.7%
Hàng tồn kho	507	603	-16.0%
Tài sản ngắn hạn khác	21.6	18.4	17.3%
Tài sản dài hạn	900	952	-5.5%
Phải thu dài hạn	21.4	21.4	0.0%
Tài sản cố định	774	842	-8.1%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	59.5	21.7	174%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	45.8	67.6	-32.2%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	1,643	1,575	4.3%
Nợ ngắn hạn	1,335	1,269	5.2%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	527	376	39.9%
Phải trả người bán ngắn hạn	123	240	-48.6%
Nợ dài hạn	308	306	0.7%
Vay và nợ thuê dài hạn	308	306	0.7%
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,810	1,719	5.3%
Vốn chủ sở hữu	1,810	1,719	5.3%
Vốn điều lệ	750	750	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	4,411	3,813	4,748	5,521	4,542
Giá vốn hàng bán	3,483	3,062	3,817	4,692	3,978
Lợi nhuận gộp	928	751	931	829	564
Doanh thu HĐTC	61.4	62.7	77.8	152	191
Chi phí TC	28.7	18.2	18.9	65.1	72.9
Chi phí lãi vay	22.6	15.2	10.0	33.9	44.6
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	180	137	145	173	148
Chi phí QLDN	235	376	299	297	230
LN thuần từ HĐKD	545	283	546	446	305
Lợi nhuận khác	1.04	0.58	-3.22	-6.51	1.47
LN trước thuế	547	283	543	439	307
Lợi nhuận sau thuế	450	232	442	338	245
LNST của CĐ cty mẹ	450	232	442	375	245

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	620	173	200	890	-7.61
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-153	-279	164	-674	-81.6
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-427	5.26	-120	-166	121
Tiền đầu kỳ	198	238	136	379	424
Lưu chuyển tiền thuần	39.9	-102	243	50.3	31.8
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.06	-0.90	-4.83	-0.49
Tiền cuối kỳ	238	136	379	424	455