

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	16,000 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-4.8%	10.0%	15.1%

Hệ số nguy cơ phá sản	0.87
Z - score (sản xuất)	(B2)
2023	Nguy hiểm

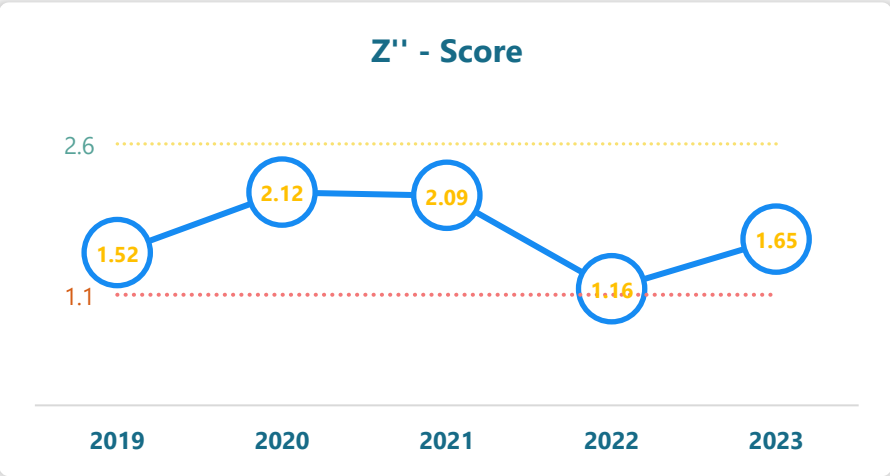
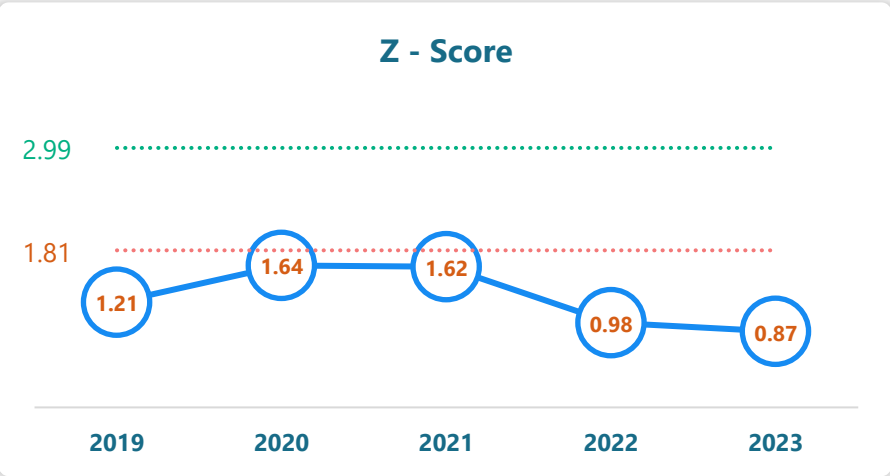
Hệ số nguy cơ phá sản	1.65
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ba2)
2023	Cảnh báo

DT thuần	2023	YoY
2,681		▼ 2,784
tỷ VNĐ		▼ 50.9%

LN sau thuế	2023	YoY
60.3		▼ 3.70
tỷ VNĐ		▼ 5.8%

ROE	2023	+/- YoY
4.0%		▼ 0.2%

ROA	2023
0.7%	



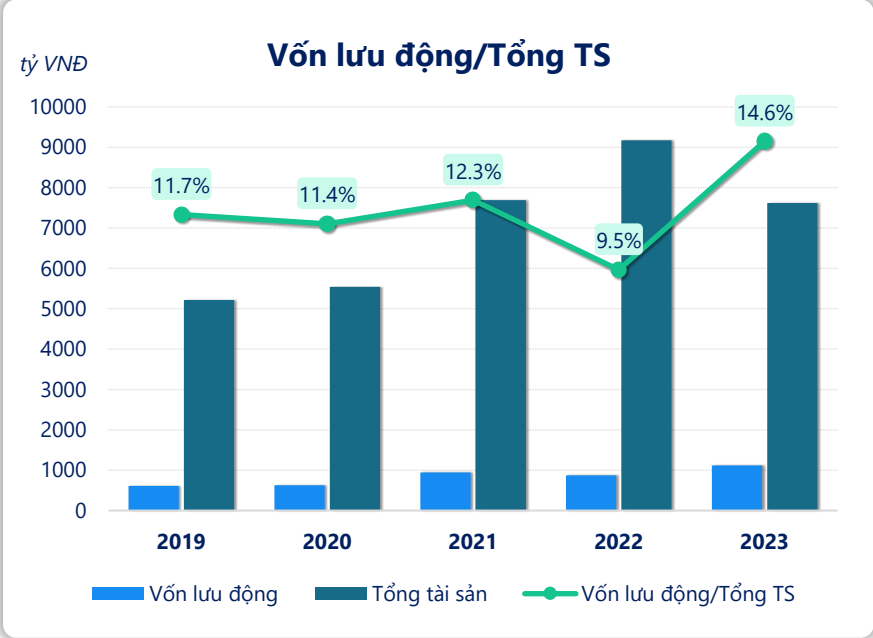
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score** là **0.87 < 1.81**, cho thấy **HTN** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **HTN** năm **2023** đạt **1.65**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Năm **2023**, **HTN** ghi nhận doanh thu thuần **2,681** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **60.30** tỷ đồng, lần lượt **giảm 50.9%** và **giảm 5.80%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **4.02%**. 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.

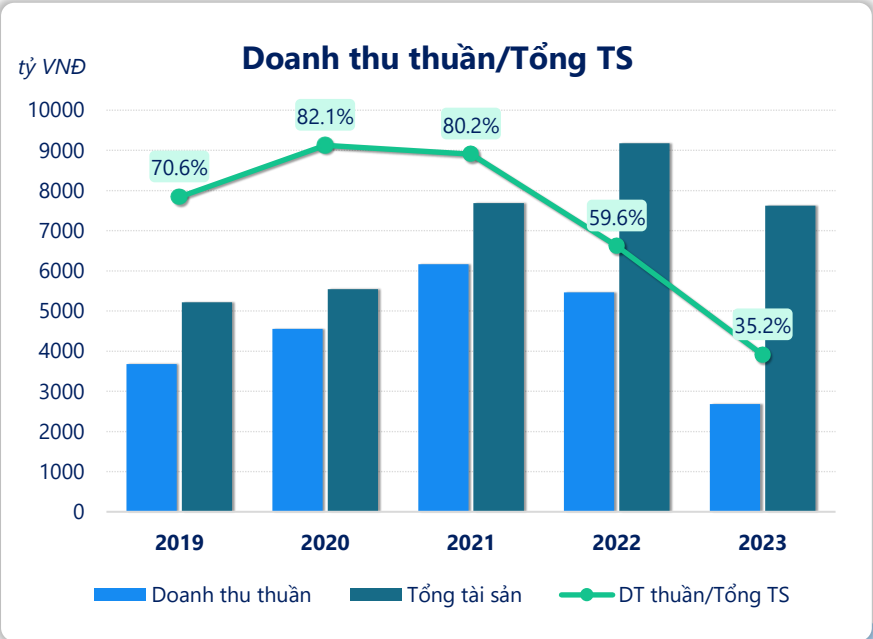
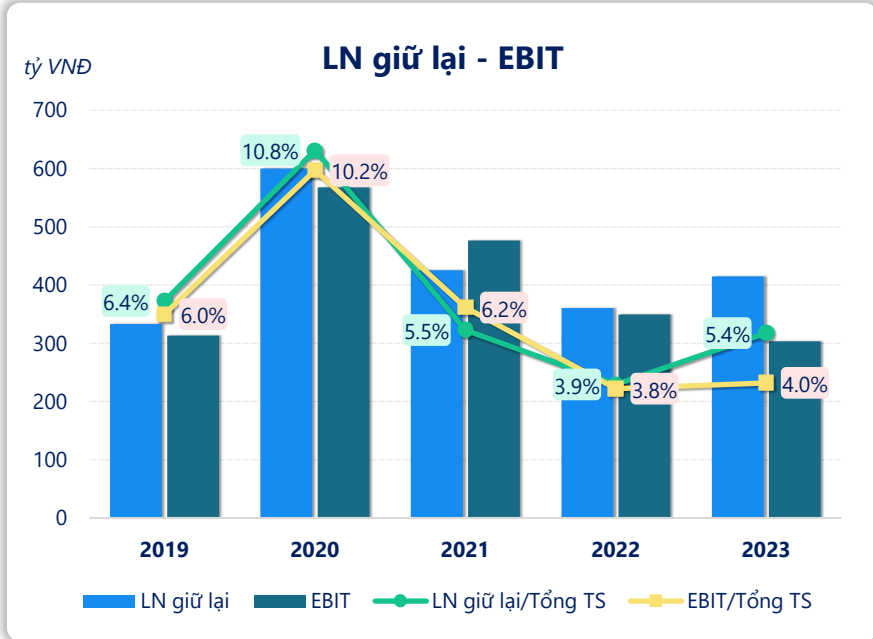
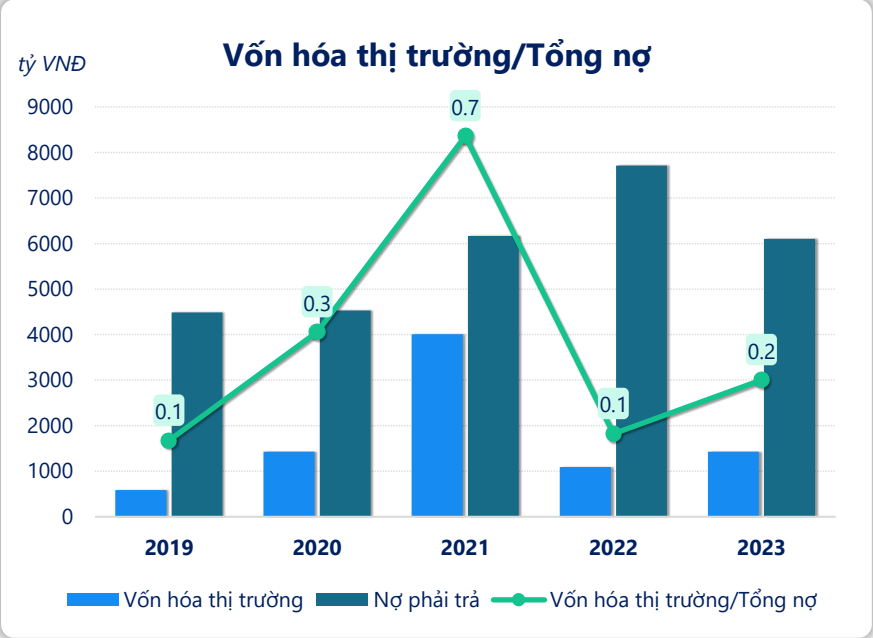
CTCP Hưng Thịnh Incons (HSX: HTN)



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.

Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 0.23 < 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	7,588	9,174	-17.3%
Tài sản ngắn hạn	6,894	8,579	-19.6%
Tiền và tương đương tiền	104	83.8	24.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	19.7	84.4	-76.7%
Phải thu ngắn hạn	5,698	6,423	-11.3%
Hàng tồn kho	978	1,822	-46.3%
Tài sản ngắn hạn khác	93.6	166	-43.6%
Tài sản dài hạn	694	596	16.5%
Phải thu dài hạn	147	29.8	394%
Tài sản cố định	249	258	-3.2%
Bất động sản đầu tư	203	209	-2.9%
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	20.0	20.0	0.0%
Tài sản dài hạn khác	62.1	63.7	-2.4%
Lợi thế thương mại	12.1	15.3	-21.1%
Nợ phải trả	6,067	7,710	-21.3%
Nợ ngắn hạn	5,417	7,703	-29.7%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	1,409	2,538	-44.5%
Phải trả người bán ngắn hạn	1,810	2,417	-25.1%
Nợ dài hạn	650	7.56	8489%
Vay và nợ thuê dài hạn	643	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,521	1,464	3.9%
Vốn chủ sở hữu	1,521	1,464	3.9%
Vốn điều lệ	891	891	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	3,681	4,552	6,164	5,465	2,681
Giá vốn hàng bán	3,292	3,672	5,674	5,029	2,459
Lợi nhuận gộp	388	881	489	435	222
Doanh thu HĐTC	5.20	71.5	94.5	74.1	143
Chi phí TC	74.8	225	190	245	252
Chi phí lãi vay	74.8	123	174	225	252
LN trong công ty LKLD	-0.05	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	182	0	0	1.16
Chi phí QLDN	92.5	109	112	133	66.7
LN thuần từ HĐKD	226	436	282	132	45.6
Lợi nhuận khác	11.8	7.35	20.6	-7.95	5.51
LN trước thuế	238	444	302	124	51.1
Lợi nhuận sau thuế	187	357	241	64.0	60.3
LNST của CĐ cty mẹ	187	345	241	63.6	60.0

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-228	-457	-218	-1,019	308
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	6.54	-302	-68.5	118	198
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-39.2	574	592	557	-486
Tiền đầu kỳ	569	308	123	428	83.8
Lưu chuyển tiền thuần	-261	-185	305	-344	20.3
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	308	123	428	83.8	104