

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 29/12/2023	4,030 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-3.6%	-20.8%	-4.5%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

0.88

(B3)

Nguy hiểm

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

2.63

(Baa2)

An toàn

2023

DT thuần

20.1

tỷ VNĐ

YoY

▼ 41.6

▼ 67.4%

2023

LN sau thuế

2.39

tỷ VNĐ

YoY

▲ 119

▲ 102%

2023

ROE

0.5%

+/- YoY

▲ 18.9%

2023

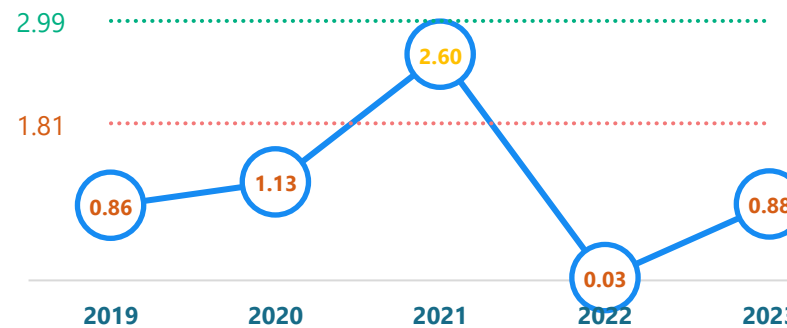
ROA

0.4%

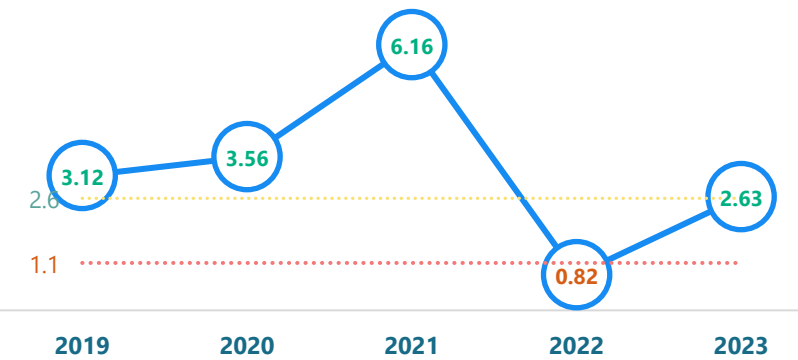
+/- YoY

▲ 12.8%

Z - Score



Z'' - Score



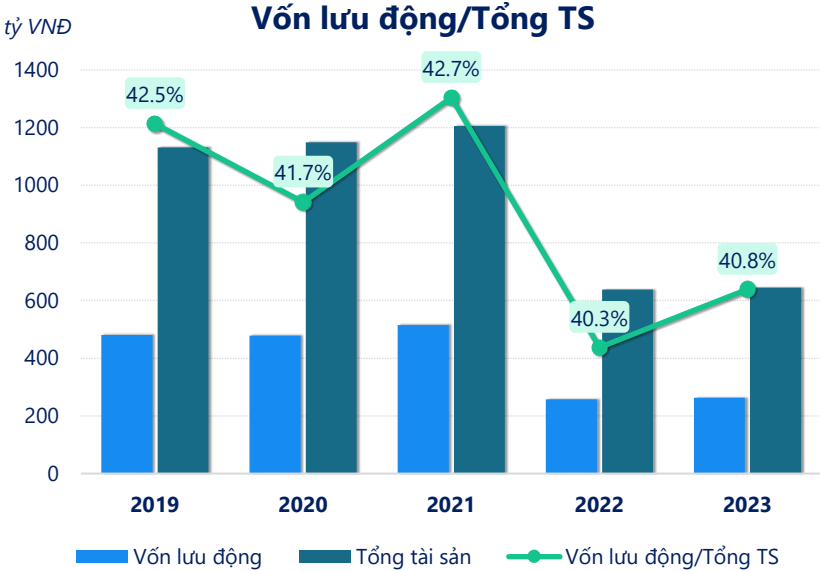
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **PTL** năm **2023** đạt **0.88**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **PTL** năm **2023** đạt **2.63**, 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.

Kết quả kinh doanh **PTL** năm **2023**, doanh thu thuần **giảm mạnh 67.4%** chỉ còn **20.10** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 102%** đạt **2.39** tỷ đồng.

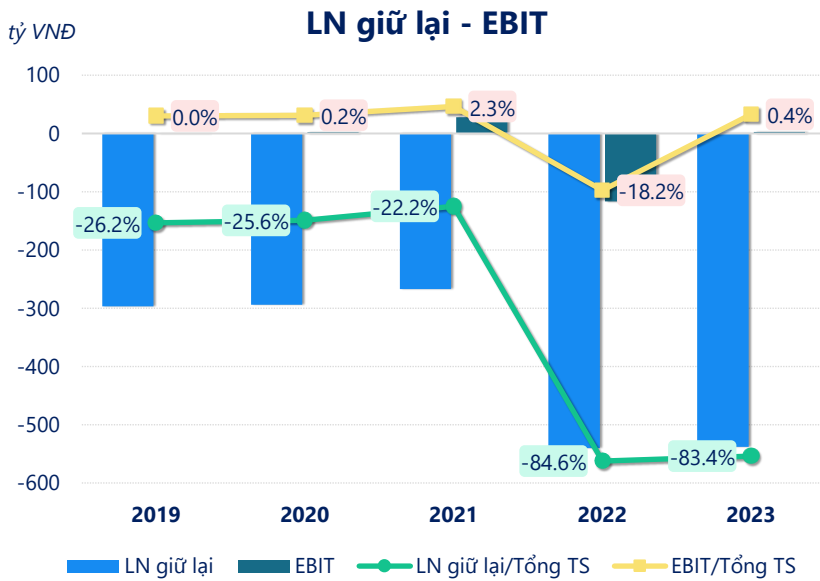
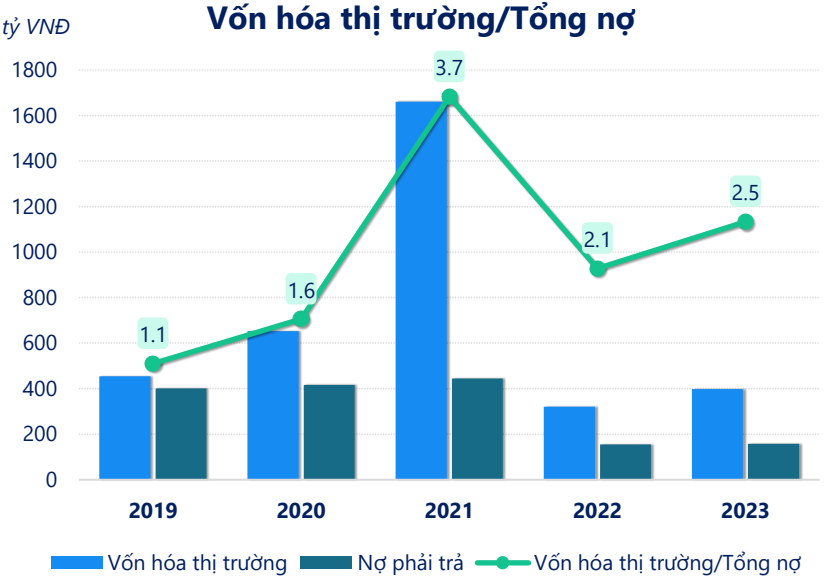
Lợi nhuận sau thuế có sự tăng trưởng có thể thấy là kết quả của việc tối ưu hóa hoạt động kinh doanh và quản lý tài chính hiệu quả. Tuy nhiên cần cải thiện hiệu quả hoạt động để tạo sự tăng trưởng ổn định.

CTCP Victory Capital (HSX: PTL)

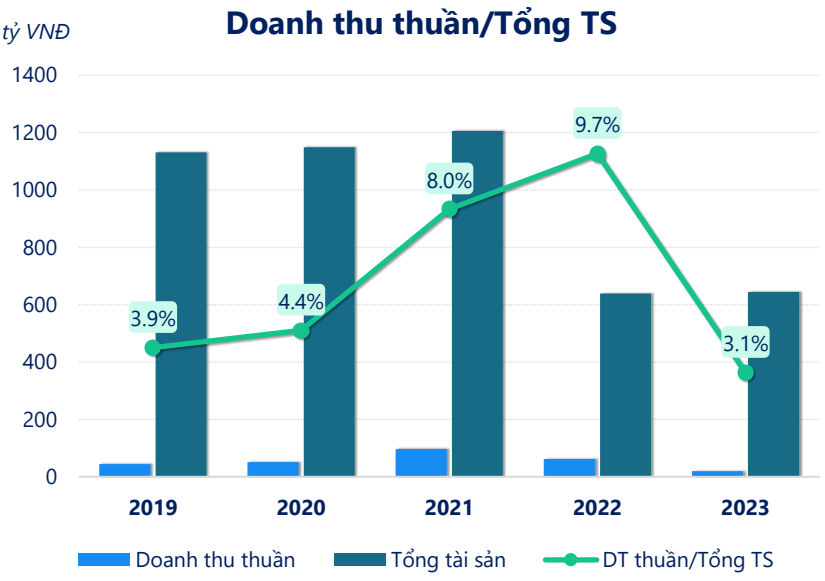


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 2.52, 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	645	639	1.0%
Tài sản ngắn hạn	404	395	2.3%
Tiền và tương đương tiền	18.9	28.3	-33.1%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	20.5	5.00	310%
Phải thu ngắn hạn	255	251	1.8%
Hàng tồn kho	81.6	81.6	0.0%
Tài sản ngắn hạn khác	27.0	28.8	-6.2%
Tài sản dài hạn	241	244	-1.1%
Phải thu dài hạn	82.6	79.9	3.4%
Tài sản cố định	73.7	76.3	-3.5%
Bất động sản đầu tư	84.9	87.5	-2.9%
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.09	0.24	-61.1%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	158	156	1.7%
Nợ ngắn hạn	141	138	2.1%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	18.2	16.4	10.6%
Nợ dài hạn	17.9	18.2	-1.6%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	486	483	0.8%
Vốn chủ sở hữu	486	483	0.8%
Vốn điều lệ	1,000	1,000	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	43.7	50.3	96.4	61.7	20.1
Giá vốn hàng bán	37.4	42.7	61.2	55.0	9.95
Lợi nhuận gộp	6.25	7.60	35.2	6.68	10.1
Doanh thu HĐTC	11.3	13.9	12.0	5.38	5.20
Chi phí TC	0	0	0	39.2	0.00
Chi phí lãi vay	0	0	0	0.74	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0.06	0.00	0.21	0.54	0.35
Chi phí QLDN	26.7	20.2	25.4	94.1	12.6
LN thuần từ HĐKD	-9.18	1.30	21.6	-122	2.38
Lợi nhuận khác	9.40	0.75	6.47	4.67	0.17
LN trước thuế	0.22	2.05	28.1	-117	2.55
Lợi nhuận sau thuế	0.22	2.05	28.1	-117	2.39
LNST của CĐ cty mẹ	0.85	2.46	27.2	-114	2.48

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	19.3	-56.7	45.2	-175	5.79
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-96.4	31.3	142	-7.33	-15.2
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-0.01	-0.05	-0.02	0	-0.01
Tiền đầu kỳ	126	48.6	23.0	210	28.3
Lưu chuyển tiền thuần	-77.1	-25.5	187	-182	-9.39
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	48.6	23.0	210	28.3	18.9