

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	8,800 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	0%	0%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.59
Z - score (sản xuất)	(Ba3)
2023	Nguy hiểm

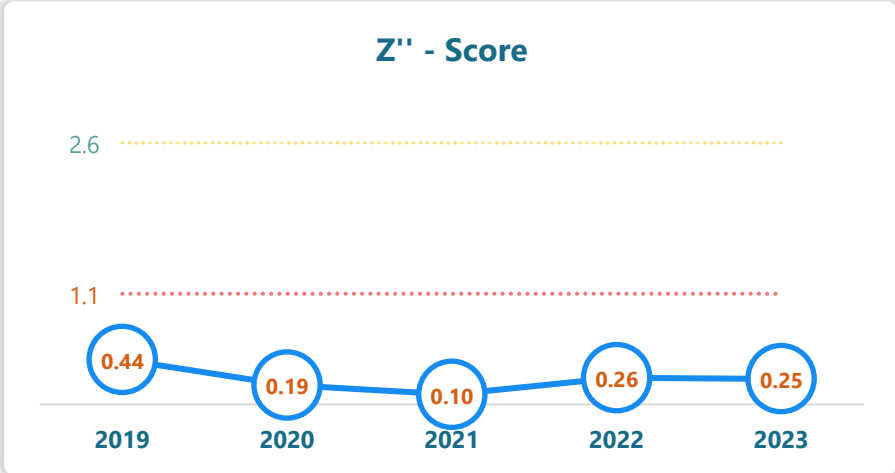
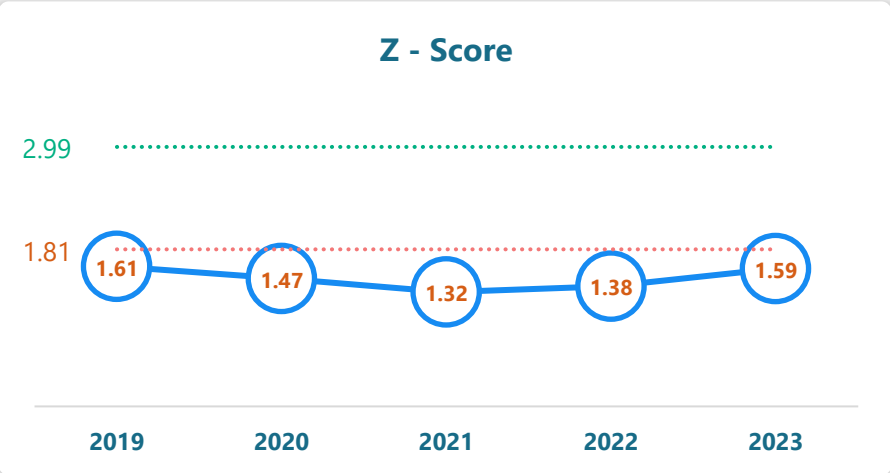
Hệ số nguy cơ phá sản	0.25
Z'' - score (phi sản xuất)	(Caa1)
2023	Nguy hiểm

DT thuần	2023	YoY
159		▼ 40.0
tỷ VNĐ		▼ 19.9%

LN sau thuế	2023	YoY
0.09		▼ 1.48
tỷ VNĐ		▼ 94.3%

ROE	2023	+/- YoY
0.5%		▼ 7.5%

ROA	2023	+/- YoY
0.1%		▼ 0.9%



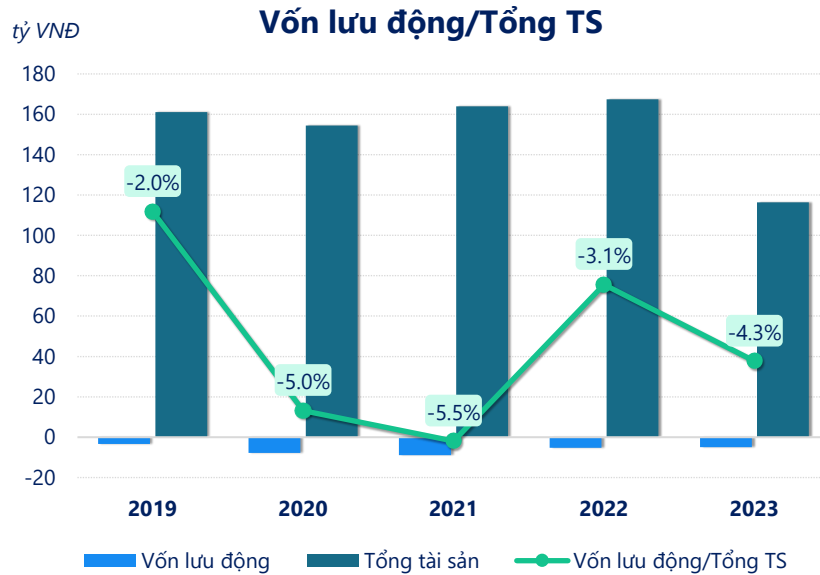
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **CMK** năm **2023** đạt **1.59**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **CMK** năm **2023** đạt **0.25**, thấp hơn so với năm 2022 (0.26). Z''-Score < 1.1, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Năm **2023**, **CMK** ghi nhận doanh thu thuần **159.0** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **0.09** tỷ đồng, lần lượt **giảm 19.9%** và **giảm 94.3%** so với năm trước.

Lợi nhuận sau thuế bằng 0 cho thấy doanh nghiệp đang gặp khó khăn trong việc tạo ra lợi nhuận hoặc đang gặp phải các thách thức tài chính.

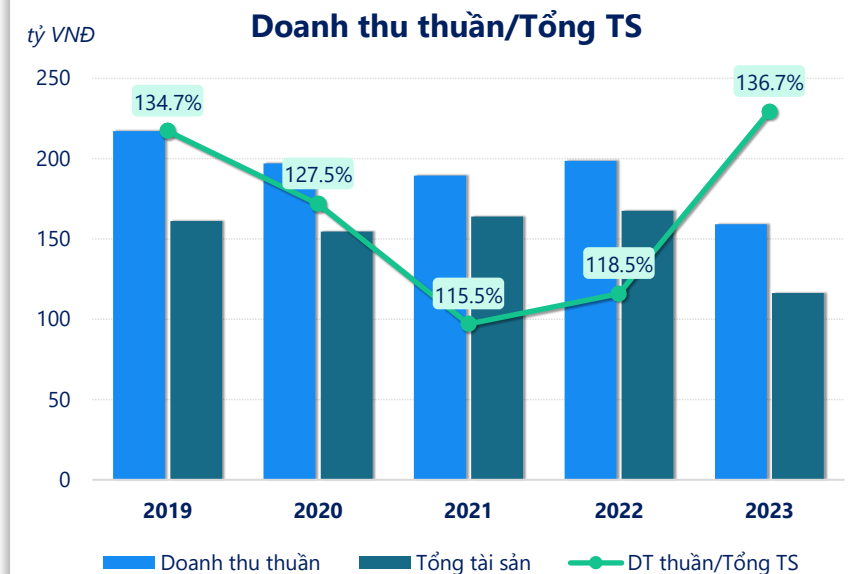
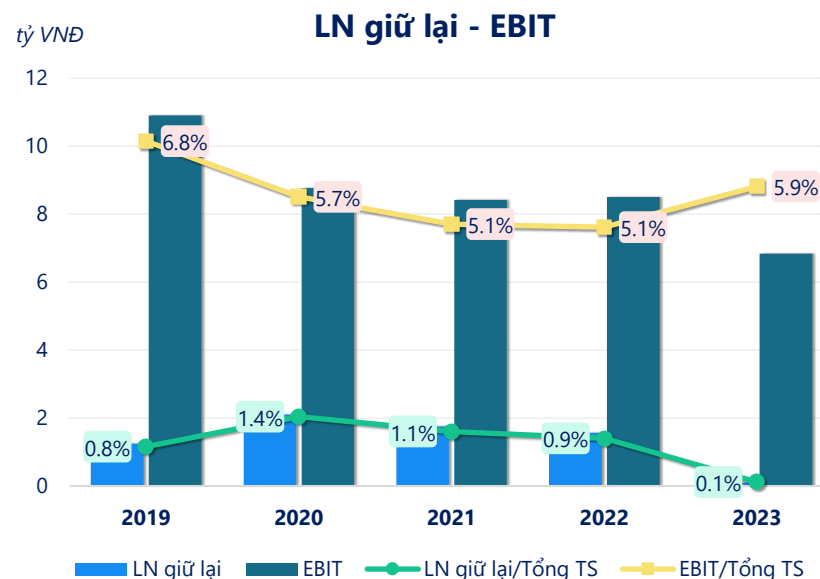
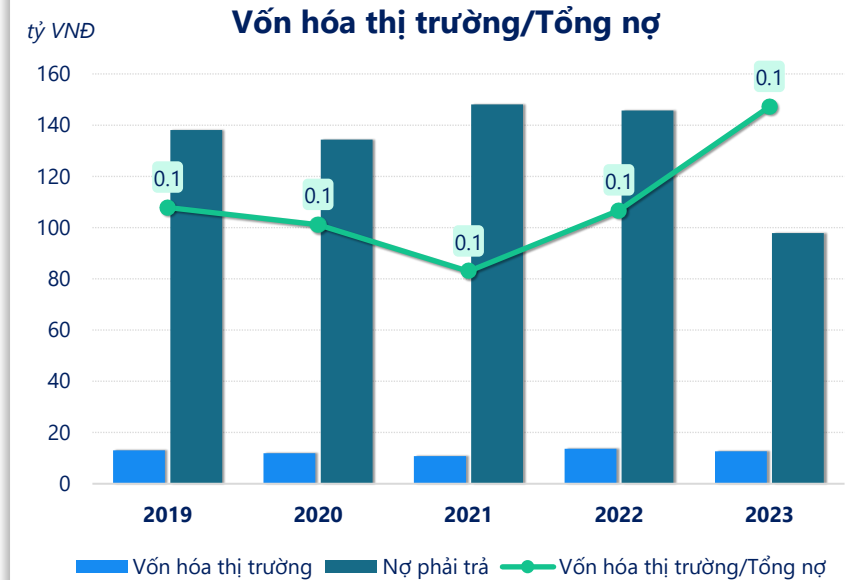
CTCP Cơ khí Mạo Khê - Vinacomin (UPCOM: CMK)



Vốn lưu động < 0 và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. 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 **0.13 < 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	116	167	-30.5%
Tài sản ngắn hạn	92.9	139	-33.3%
Tiền và tương đương tiền	5.39	5.35	0.8%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	53.7	91.1	-41.1%
Hàng tồn kho	33.5	42.4	-20.8%
Tài sản ngắn hạn khác	0.28	0.54	-47.6%
Tài sản dài hạn	23.4	28.1	-16.6%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	22.5	26.7	-16.0%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0.14	-100%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.95	1.19	-20.2%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	97.9	146	-32.8%
Nợ ngắn hạn	97.9	145	-32.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	22.9	64.2	-64.4%
Phải trả người bán ngắn hạn	68.4	71.7	-4.7%
Nợ dài hạn	0	1.04	-100%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0.77	-100%
Nguồn vốn chủ sở hữu	18.4	21.8	-15.3%
Vốn chủ sở hữu	18.0	19.5	-7.6%
Vốn điều lệ	14.3	14.3	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0.42	2.28	-81.4%

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	217	197	189	199	159
Giá vốn hàng bán	188	169	163	172	135
Lợi nhuận gộp	29.3	27.7	25.9	26.1	24.1
Doanh thu HĐTC	0.01	0.01	0.01	0.02	0.09
Chi phí TC	6.69	6.66	6.17	5.95	5.74
Chi phí lãi vay	6.69	6.66	6.17	5.95	5.74
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	2.31	2.80	2.44	2.50	2.11
Chi phí QLDN	15.5	16.1	14.9	15.0	15.3
LN thuần từ HĐKD	4.75	2.21	2.31	2.64	0.98
Lợi nhuận khác	-0.53	-0.11	-0.06	-0.09	0.11
LN trước thuế	4.22	2.10	2.25	2.55	1.09
Lợi nhuận sau thuế	1.24	2.10	1.75	1.57	0.09
LNST của CĐ cty mẹ	1.24	2.10	1.75	1.57	0.09

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-4.82	13.4	0.57	9.50	44.1
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-0.34	-3.98	0.01	-1.98	-0.95
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	7.82	-12.9	-1.71	-3.78	-43.1
Tiền đầu kỳ	3.50	6.16	2.74	1.60	5.35
Lưu chuyển tiền thuần	2.65	-3.42	-1.14	3.75	0.04
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	6.16	2.74	1.60	5.35	5.39