

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	2,600 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	4.0%	8.3%	0%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

-11.76**(Ca)**

Nguy hiểm

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

-29.93**(Ca)**

Nguy hiểm

2023

DT thuần

30.9

tỷ VNĐ

YoY

▼ 30.8

▼ 49.9%

2023

LN sau
thuế**-1.68**

tỷ VNĐ

YoY

▼ 7.72

▼ 128%

2023

ROE

6.9%

+/- YoY

▲ 29.4%

2023

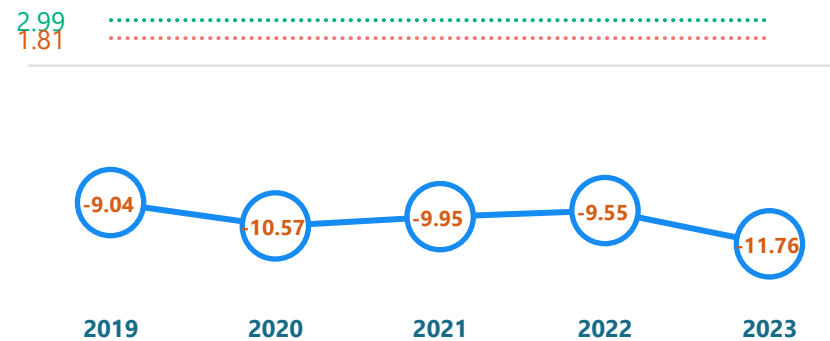
ROA

-3.7%

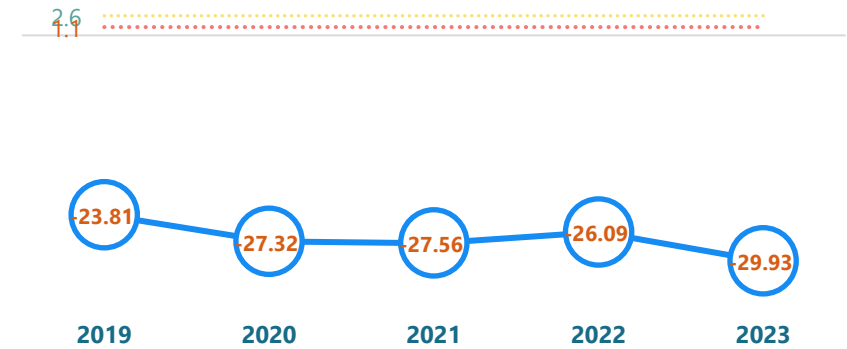
+/- YoY

▼ 16.9%

Z - Score



Z'' - Score



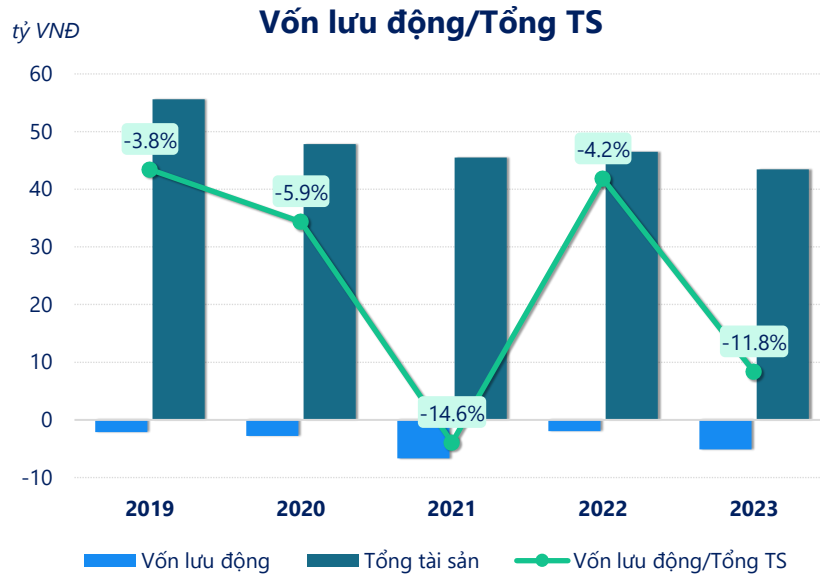
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **CPI** năm **2023** đạt **-11.76**, **thấp hơn** so với năm 2022 (-9.55). **Z-Score** < **1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **-29.93** < **1.1**, cho thấy **CPI** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Năm **2023**, **CPI** ghi nhận doanh thu thuần **30.89** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **-1.68** tỷ đồng, lần lượt **giảm 49.9%** và **giảm 128%** so với năm trước.

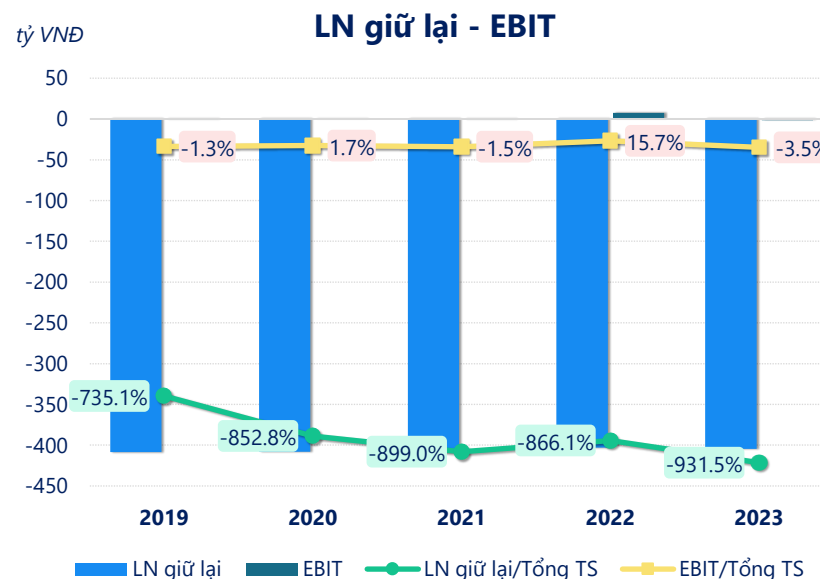
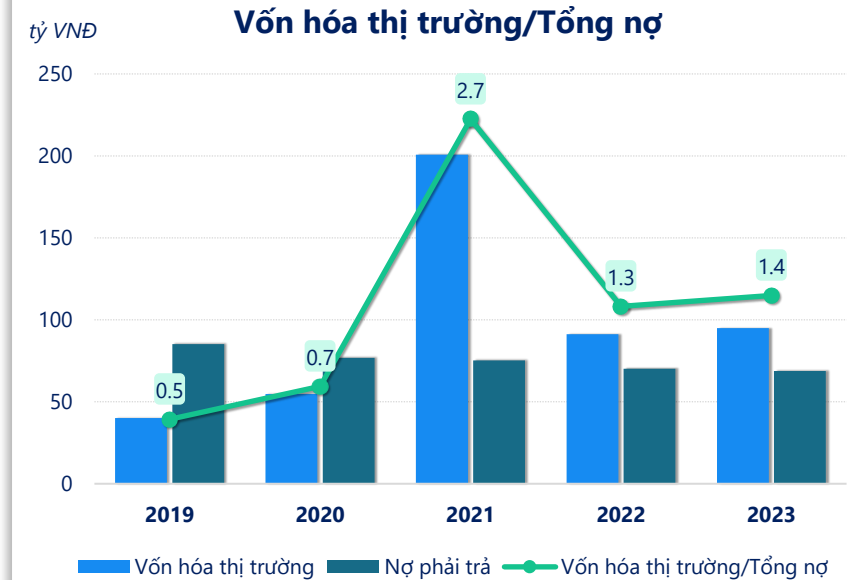
Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng 6.86% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

CTCP Đầu tư Cảng Cái Lân (UPCOM: CPI)

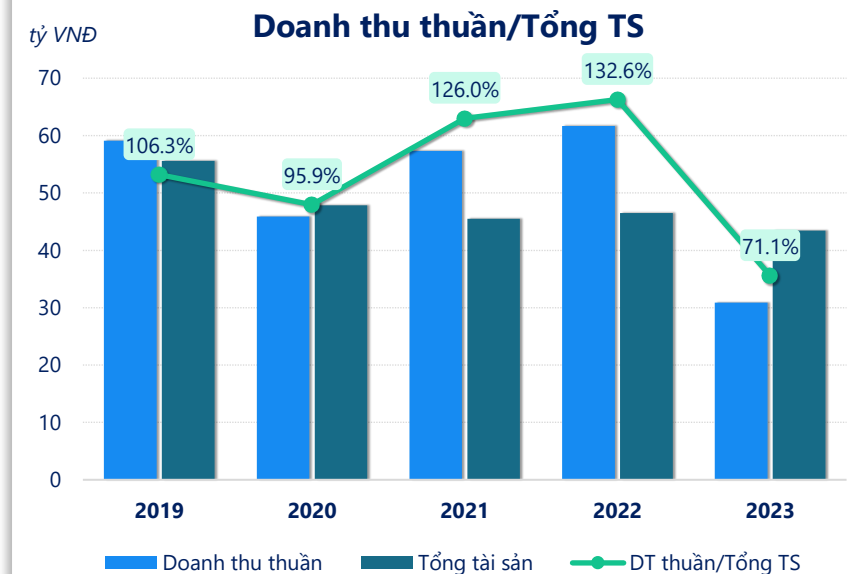


Vốn lưu động < 0 và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.38, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng tương 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	43.8	46.5	-5.8%
Tài sản ngắn hạn	10.6	12.8	-16.7%
Tiền và tương đương tiền	0.68	5.44	-87.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	8.55	5.64	51.8%
Hàng tồn kho	1.07	1.25	-14.4%
Tài sản ngắn hạn khác	0.33	0.45	-26.6%
Tài sản dài hạn	33.2	33.7	-1.7%
Phải thu dài hạn	3.68	3.68	0.0%
Tài sản cố định	2.20	1.84	19.7%
Bất động sản đầu tư	27.1	27.9	-2.8%
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.15	0.31	-53.4%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	68.8	70.2	-2.0%
Nợ ngắn hạn	15.0	14.7	1.8%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	11.7	8.72	34.6%
Nợ dài hạn	53.9	55.5	-3.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	-25.0	-23.7	-5.5%
Vốn chủ sở hữu	-25.0	-23.7	-5.5%
Vốn điều lệ	365	365	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	59.1	45.9	57.3	61.7	30.9
Giá vốn hàng bán	54.6	40.6	49.6	49.5	28.3
Lợi nhuận gộp	4.47	5.23	7.66	12.1	2.60
Doanh thu HĐTC	0.20	0.11	0.02	0.14	0.10
Chi phí TC	0.08	0.03	0.05	0.03	0.00
Chi phí lãi vay	0.07	0.03	0.05	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	5.74	4.92	9.47	5.26	5.05
LN thuần từ HĐKD	-1.16	0.38	-1.83	6.99	-2.36
Lợi nhuận khác	0.37	0.38	1.11	0.33	0.86
LN trước thuế	-0.80	0.77	-0.73	7.31	-1.51
Lợi nhuận sau thuế	-0.97	0.64	-0.85	6.04	-1.68
LNST của CĐ cty mẹ	-0.97	0.64	-0.85	6.04	-1.68

LƯU CHUYỂN TIỀN TỆ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-0.50	0.30	1.49	3.59	-5.31
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-0.95	0.00	-0.74	-0.51	0.56
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	0	0	0	0	0
Tiền đầu kỳ	2.76	1.30	1.61	2.36	5.44
Lưu chuyển tiền thuần	-1.45	0.30	0.76	3.08	-4.75
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	-0.01	0
Tiền cuối kỳ	1.30	1.61	2.36	5.44	0.68