

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	1,200 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-14.3%	9.1%	20.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	-6.14
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2023	Nguy hiểm

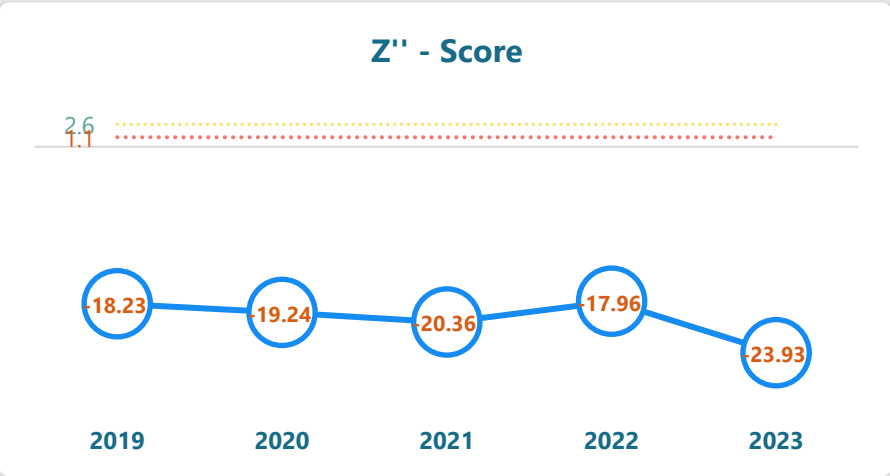
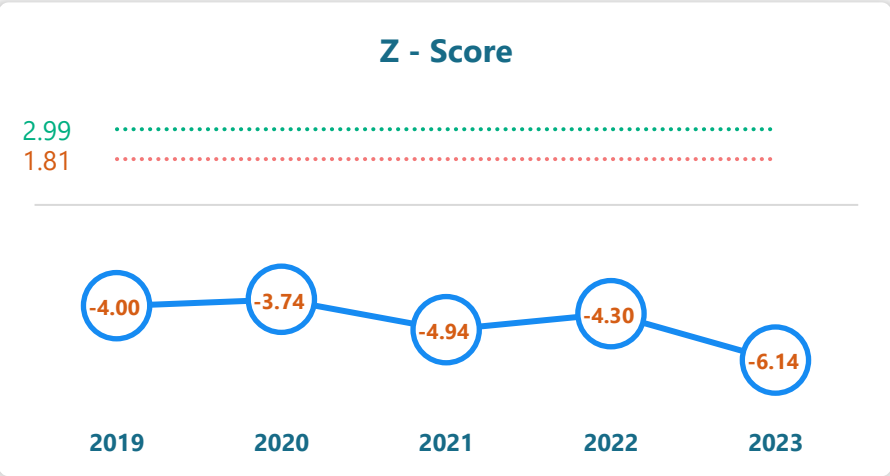
Hệ số nguy cơ phá sản	-23.93
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2023	Nguy hiểm

DT thuần	2023	YoY
91.4		▼ 90.6
tỷ VNĐ		▼ 49.7%

LN sau thuế	2023	YoY
-33.8		▲ 8.60
tỷ VNĐ		▲ 20.4%

ROE	2023	+/- YoY
11.4%		▼ 3.1%

ROA	2023	+/- YoY
-13.6%		▲ 2.4%



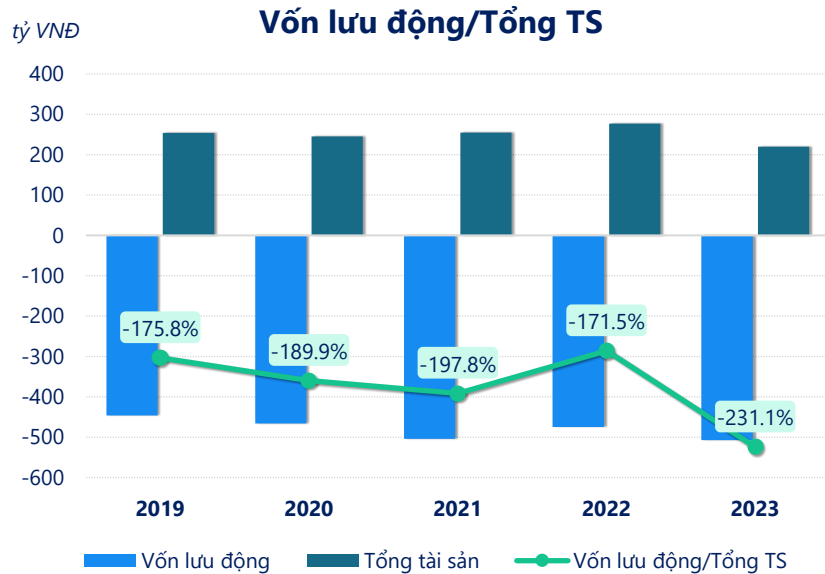
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **JOS** năm **2023** đạt **-6.14**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **-23.93 < 1.1**, cho thấy **JOS** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Năm **2023**, **JOS** ghi nhận doanh thu thuần **91.41** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **-33.80** tỷ đồng, lần lượt **giảm 49.7%** và **tăng 20.4%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng 11.4% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

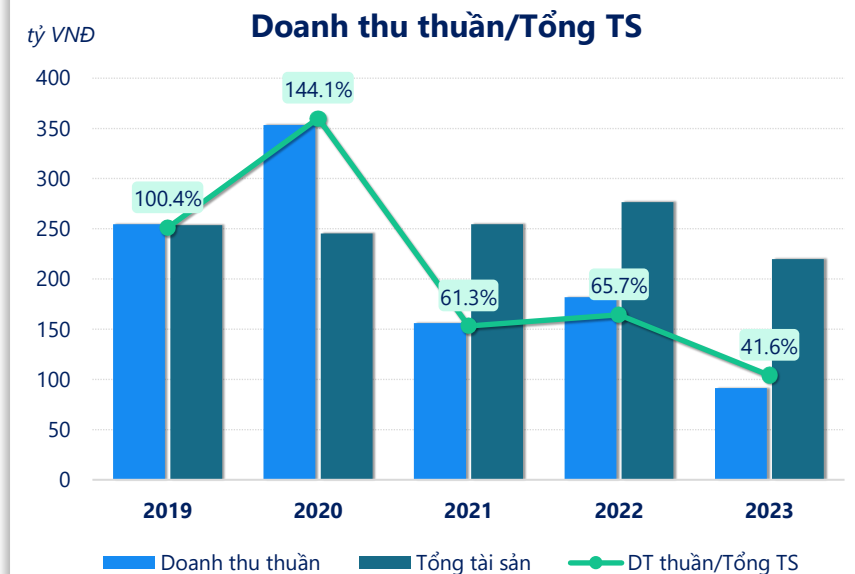
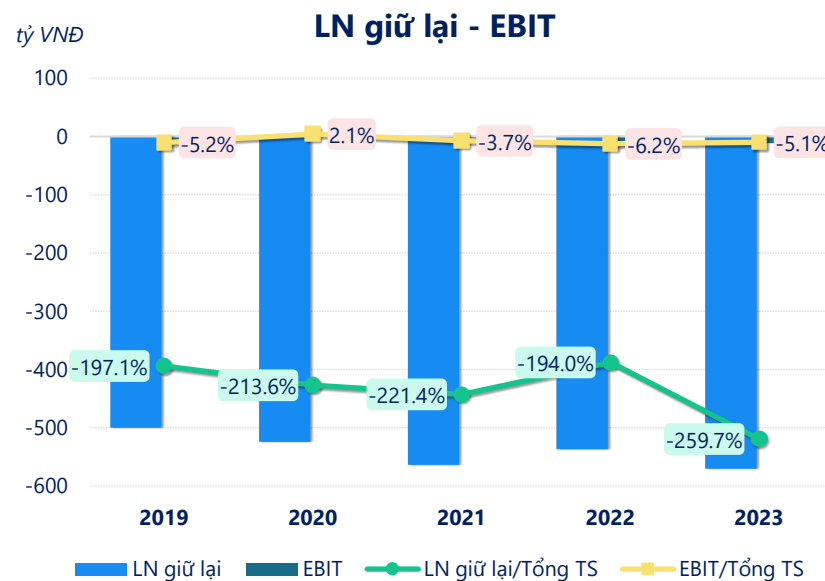
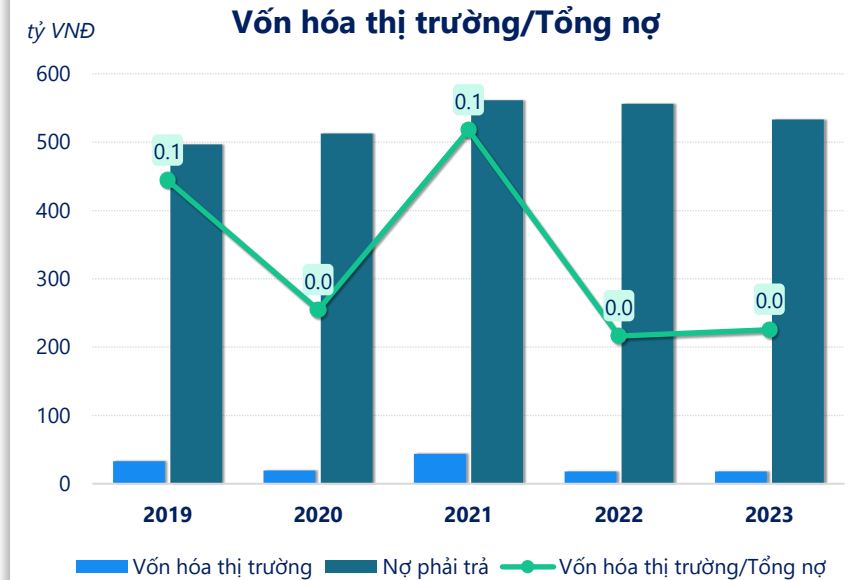
CTCP Chế biến Thủy sản Xuất khẩu Minh Hải (UPCOM: JOS)



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 **0.03 < 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	220	277	-20.6%
Tài sản ngắn hạn	25.7	82.0	-68.7%
Tiền và tương đương tiền	1.85	1.08	71.6%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	7.37	52.4	-85.9%
Hàng tồn kho	15.5	27.9	-44.5%
Tài sản ngắn hạn khác	0.97	0.65	48.4%
Tài sản dài hạn	194	195	-0.4%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	1.24	1.79	-31.0%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	193	193	0.0%
Tài sản dài hạn khác	0.22	0.37	-41.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	533	556	-4.2%
Nợ ngắn hạn	533	556	-4.2%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	235	232	1.4%
Phải trả người bán ngắn hạn	56.3	107	-47.2%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	-314	-280	-12.1%
Vốn chủ sở hữu	-314	-280	-12.1%
Vốn điều lệ	153	153	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	255	353	156	182	91.4
Giá vốn hàng bán	251	324	148	181	92.6
Lợi nhuận gộp	3.92	29.1	7.79	0.81	-1.16
Doanh thu HĐTC	2.50	1.06	1.23	0.50	0.19
Chi phí TC	33.9	29.5	30.5	28.3	26.0
Chi phí lãi vay	33.3	29.1	30.4	25.2	22.6
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	14.1	17.5	12.3	10.1	4.10
Chi phí QLDN	5.01	6.23	5.87	5.66	4.30
LN thuần từ HĐKD	-46.6	-23.1	-39.7	-42.8	-35.4
Lợi nhuận khác	0.13	-0.95	-0.08	0.39	1.56
LN trước thuế	-46.4	-24.1	-39.8	-42.4	-33.8
Lợi nhuận sau thuế	-46.4	-24.1	-39.8	-42.4	-33.8
LNST của CĐ cty mẹ	-46.4	-24.1	-39.8	-42.4	-33.8

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	4.40	1.83	1.69	-0.46	0.75
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	1.42	-0.16	-0.19	0.36	0.00
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-5.51	-1.57	-0.73	-0.64	0
Tiền đầu kỳ	0.63	0.94	1.03	1.83	1.08
Lưu chuyển tiền thuần	0.32	0.09	0.77	-0.73	0.75
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.01	0.00	0.03	-0.02	0.02
Tiền cuối kỳ	0.94	1.03	1.83	1.08	1.85