

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	25,100 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	21.8%	0%	-31.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.82
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

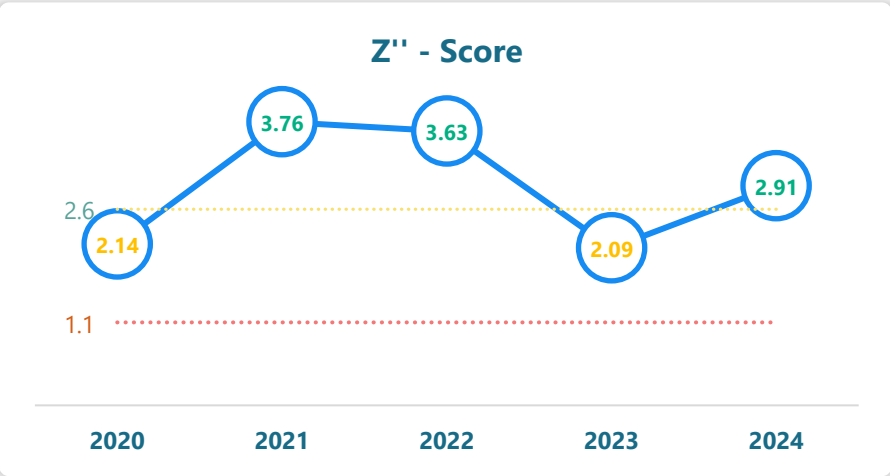
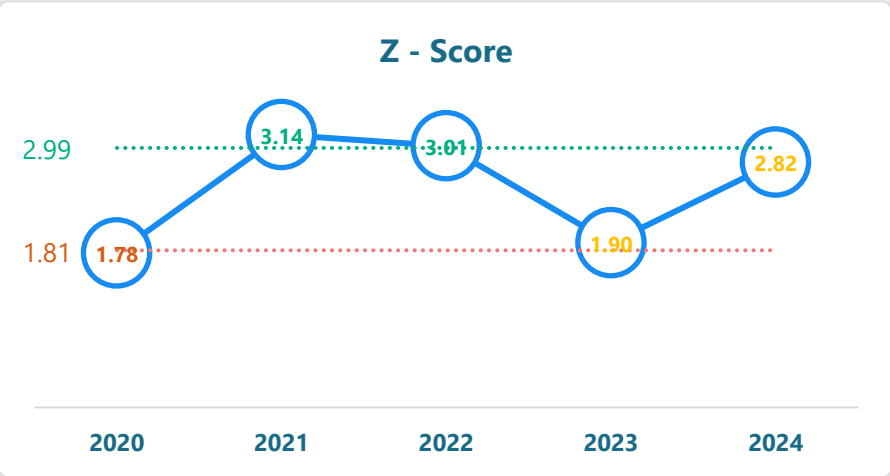
Hệ số nguy cơ phá sản	2.91
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	330	▲ 126
	tỷ VNĐ	▲ 61.5%

LN sau thuế	2024	YoY
	4.77	▲ 0.86
	tỷ VNĐ	▲ 22.1%

ROE	2024	+/- YoY
	12.6%	▲ 1.9%

ROA	2024	+/- YoY
	2.7%	▲ 0.1%



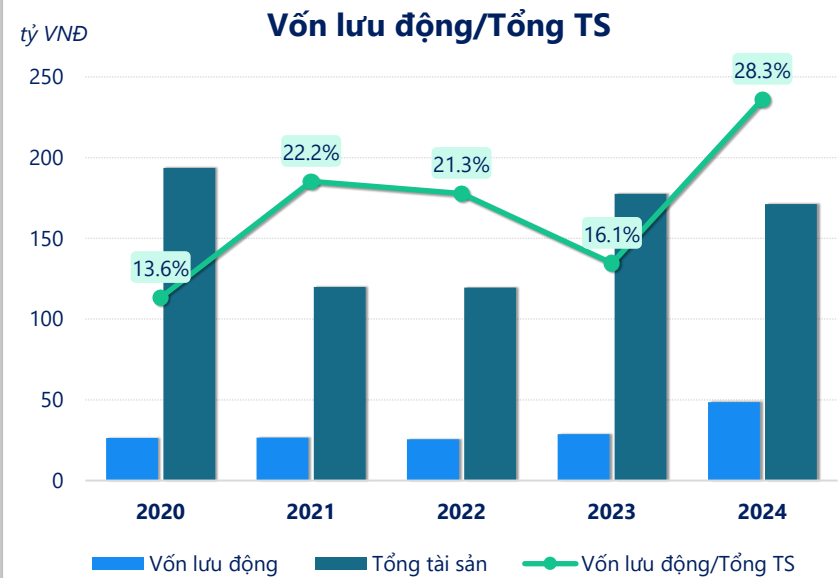
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **ARM** năm **2024** đạt **2.82**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **ARM** năm **2024** đạt **2.91**, cao hơn so với năm 2023 (2.09). **Z''-Score** > **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm **2024**, **ARM** ghi nhận doanh thu thuần **329.9** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **4.77** tỷ đồng, lần lượt **tăng 61.5%** và **tăng 22.1%** so với năm trước.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **12.6%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

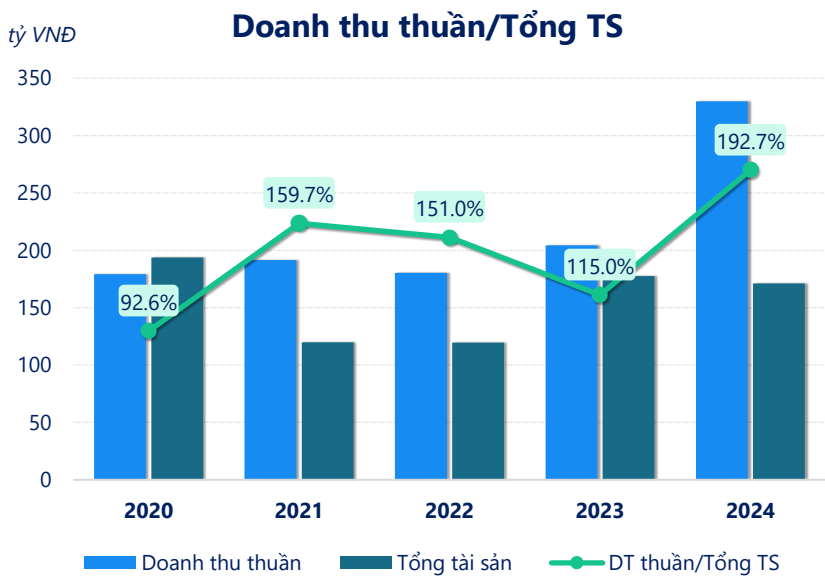
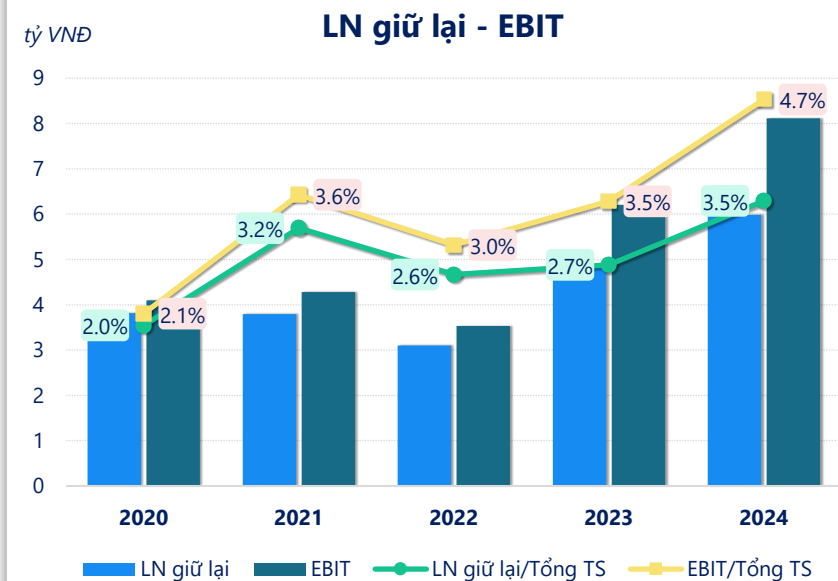
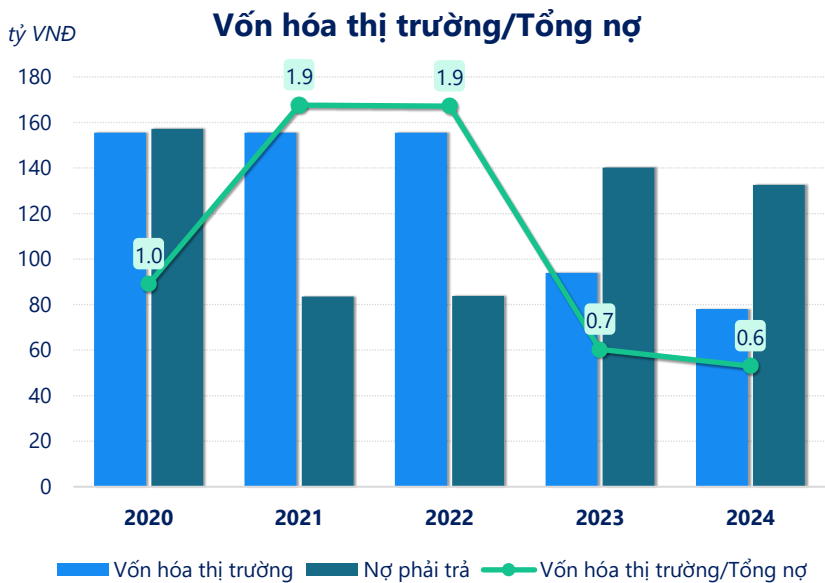
CTCP Xuất Nhập khẩu Hàng Không (HNX: ARM)



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.

Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	171	178	-3.7%
Tài sản ngắn hạn	163	168	-2.5%
Tiền và tương đương tiền	26.1	7.56	246%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	1.75	0	
Phải thu ngắn hạn	114	147	-22.5%
Hàng tồn kho	21.0	12.4	69.4%
Tài sản ngắn hạn khác	0.71	0.84	-15.9%
Tài sản dài hạn	7.83	10.1	-22.5%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	6.52	7.93	-17.8%
Bất động sản đầu tư	0.92	1.36	-32.6%
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.39	0.80	-51.5%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	133	140	-5.5%
Nợ ngắn hạn	115	139	-17.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	32.2	61.7	-47.9%
Phải trả người bán ngắn hạn	13.9	8.35	66.1%
Nợ dài hạn	17.7	1.35	1210%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	38.6	37.4	3.1%
Vốn chủ sở hữu	38.6	37.4	3.1%
Vốn điều lệ	31.1	31.1	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	179	191	180	204	330
Giá vốn hàng bán	153	168	153	171	293
Lợi nhuận gộp	26.0	23.5	27.8	32.9	36.4
Doanh thu HĐTC	1.50	0.20	0.55	0.41	0.50
Chi phí TC	2.95	2.01	0.61	1.14	2.94
Chi phí lãi vay	2.20	1.98	0.50	0.95	2.08
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	4.73	3.42	4.42	5.73	6.60
Chi phí QLDN	18.4	15.9	20.5	21.1	21.6
LN thuần từ HĐKD	1.48	2.34	2.87	5.33	5.79
Lợi nhuận khác	0.41	-0.04	0.16	-0.08	0.25
LN trước thuế	1.89	2.30	3.03	5.25	6.04
Lợi nhuận sau thuế	1.73	1.93	2.37	3.91	4.77
LNST của CĐ cty mẹ	1.73	1.93	2.37	3.91	4.77

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-48.1	39.7	18.4	-48.3	52.0
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	0.36	-1.39	-4.80	-1.74	-0.68
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	24.2	-43.7	-13.8	49.7	-32.6
Tiền đầu kỳ	37.0	13.5	8.08	7.94	7.56
Lưu chuyển tiền thuần	-23.5	-5.39	-0.16	-0.38	18.8
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	-0.03	0.02	0.01	-0.20
Tiền cuối kỳ	13.5	8.08	7.94	7.56	26.1