

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	10,400 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	2.0%	-0.5%	-6.3%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.88
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

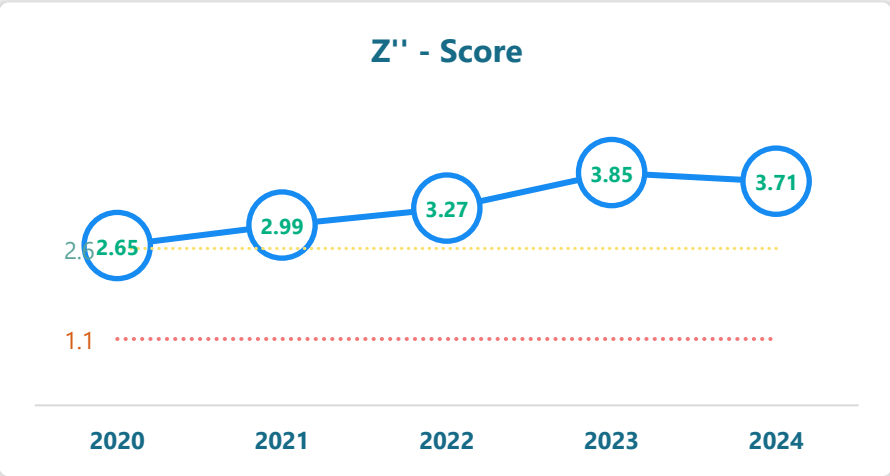
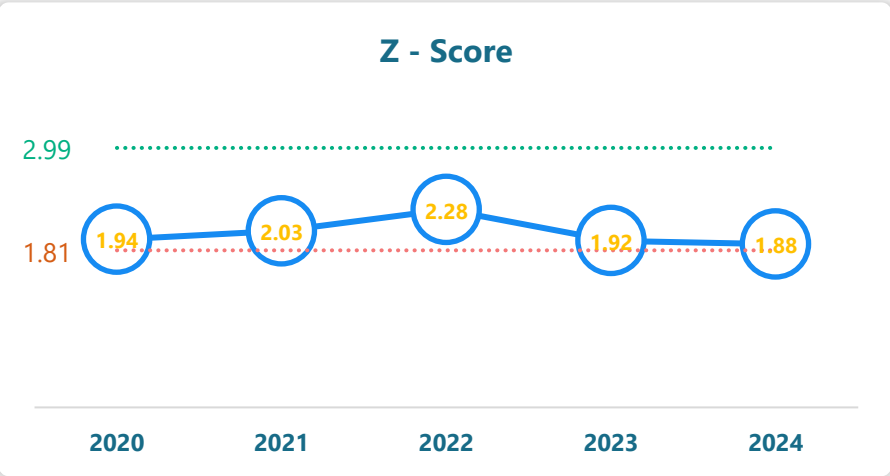
Hệ số nguy cơ phá sản	3.71
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	261	▲ 12.0
	tỷ VNĐ	▲ 4.9%

LN sau thuế	2024	YoY
	8.55	▼ 1.75
	tỷ VNĐ	▼ 17.0%

ROE	2024	+/- YoY
	5.5%	▼ 0.8%

ROA	2024	+/- YoY
	2.6%	▼ 0.3%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **GTA** năm **2024** đạt **1.88**, 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.

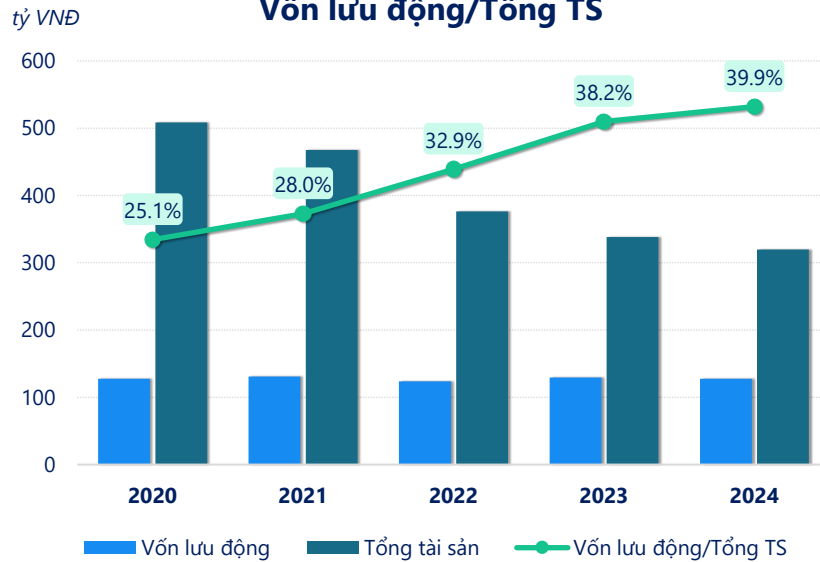
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **GTA** năm **2024** đạt **3.71**, thấp hơn so với năm 2023 (3.85). **Z''-Score** > **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **GTA** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **261.4** tỷ đồng **tăng 4.89%**, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 17.0%** chỉ còn **8.55** tỷ đồng.

Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với **ROE** bằng **5.51%** cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

CTCP Chế biến Gỗ Thuận An (HSX: GTA)

Vốn lưu động/Tổng TS

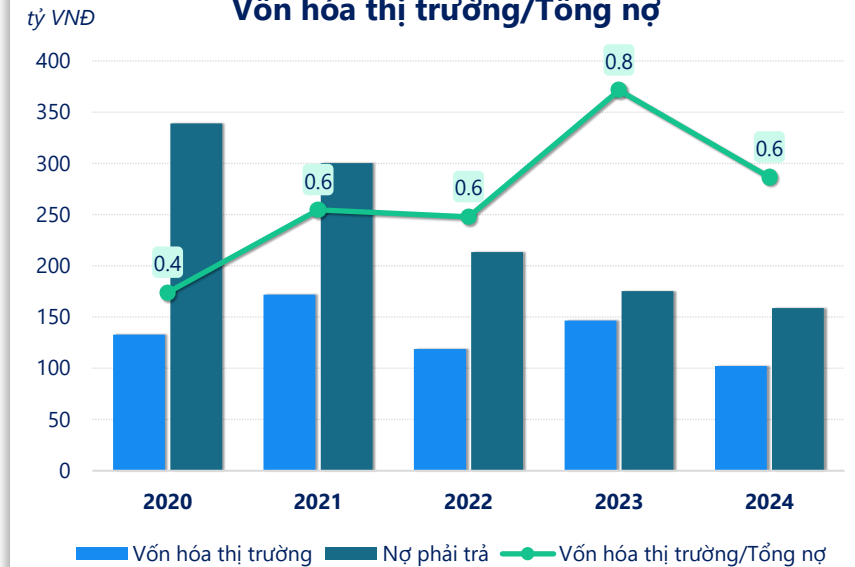


Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

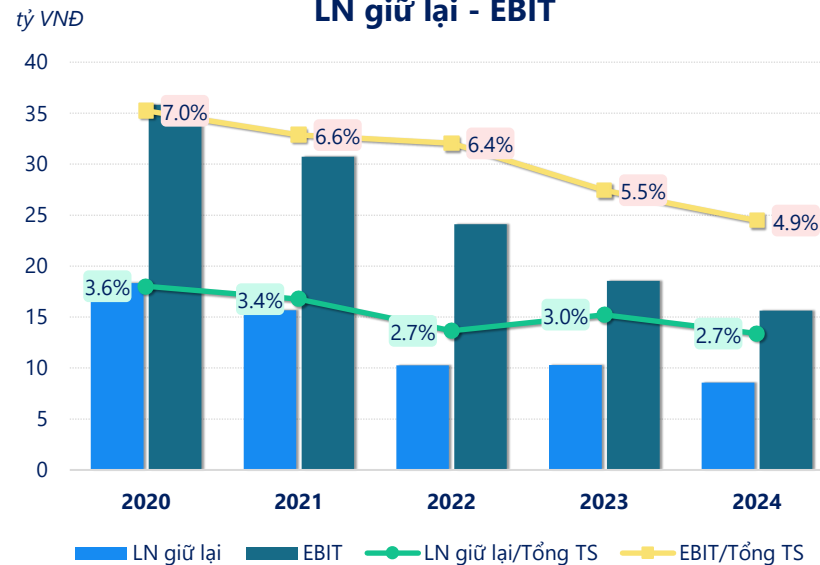
Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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.

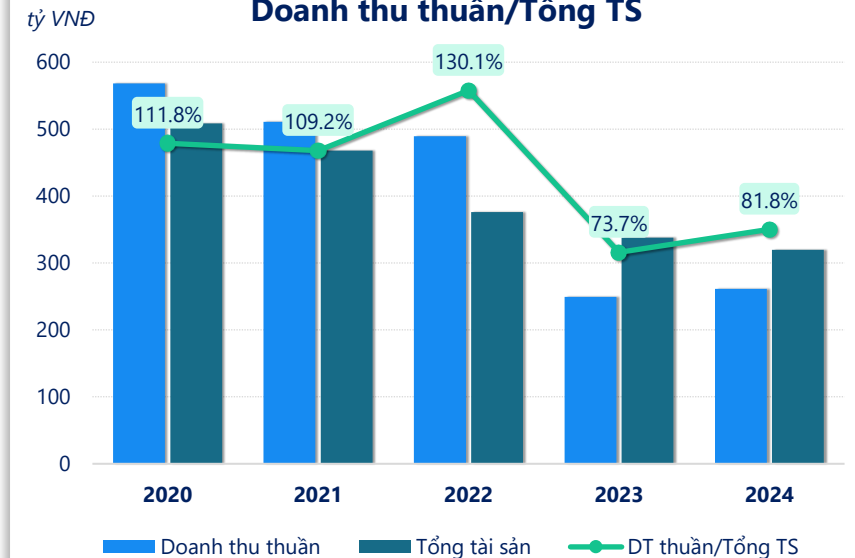
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



LN giữ lại - EBIT



Doanh thu thuần/Tổng TS



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	320	338	-5.4%
Tài sản ngắn hạn	286	305	-6.0%
Tiền và tương đương tiền	2.25	5.99	-62.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	186	232	-19.8%
Phải thu ngắn hạn	20.4	12.7	60.6%
Hàng tồn kho	66.9	48.4	38.4%
Tài sản ngắn hạn khác	10.4	5.42	92.8%
Tài sản dài hạn	33.4	33.5	-0.2%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	28.5	28.9	-1.4%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0.11	-100%
Đầu tư tài chính dài hạn	2.00	2.00	0.0%
Tài sản dài hạn khác	2.96	2.50	18.4%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	159	175	-9.5%
Nợ ngắn hạn	159	175	-9.5%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	127	143	-11.3%
Phải trả người bán ngắn hạn	13.5	13.4	0.5%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	148	163	-9.2%
Vốn chủ sở hữu	148	163	-9.2%
Vốn điều lệ	104	104	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	568	511	490	249	261
Giá vốn hàng bán	525	472	455	227	234
Lợi nhuận gộp	42.9	38.9	34.3	22.3	27.6
Doanh thu HĐTC	22.2	21.4	22.2	16.9	12.3
Chi phí TC	13.0	11.5	11.8	5.78	5.42
Chi phí lãi vay	12.9	11.1	11.2	5.62	4.90
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	9.95	9.98	8.99	5.20	7.04
Chi phí QLDN	19.3	19.4	19.7	15.2	17.7
LN thuần từ HĐKD	22.9	19.5	16.1	13.0	9.69
Lợi nhuận khác	0.03	0.18	-3.20	-0.04	1.05
LN trước thuế	23.0	19.7	12.9	12.9	10.7
Lợi nhuận sau thuế	18.3	15.7	10.3	10.3	8.55
LNST của CĐ cty mẹ	18.3	15.7	10.3	10.3	8.55

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	24.0	-33.5	20.6	-19.2	-35.0
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	17.9	69.0	60.3	10.6	52.8
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-2.88	-63.3	-65.2	-20.4	-21.6
Tiền đầu kỳ	8.07	47.1	19.3	35.0	5.99
Lưu chuyển tiền thuần	39.0	-27.8	15.7	-29.0	-3.74
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.01	-0.01	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	47.1	19.3	35.0	5.99	2.25