

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	8,500 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	-1.2%	6.3%

Hệ số nguy cơ phá sản	0.71
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

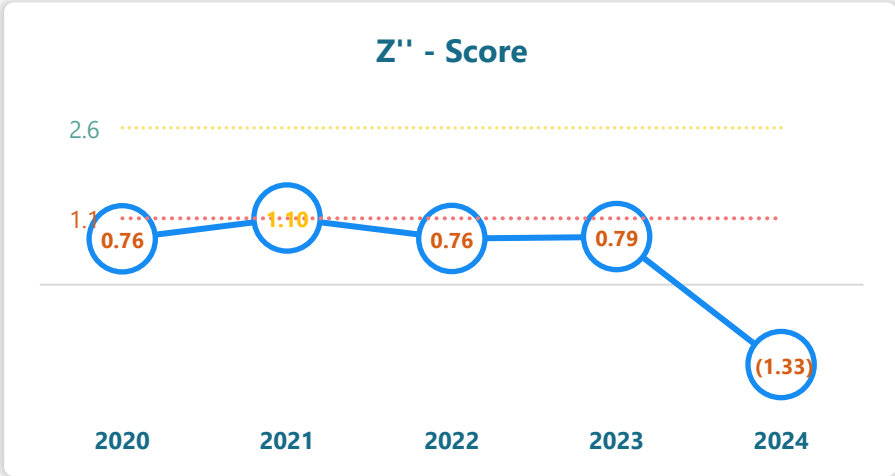
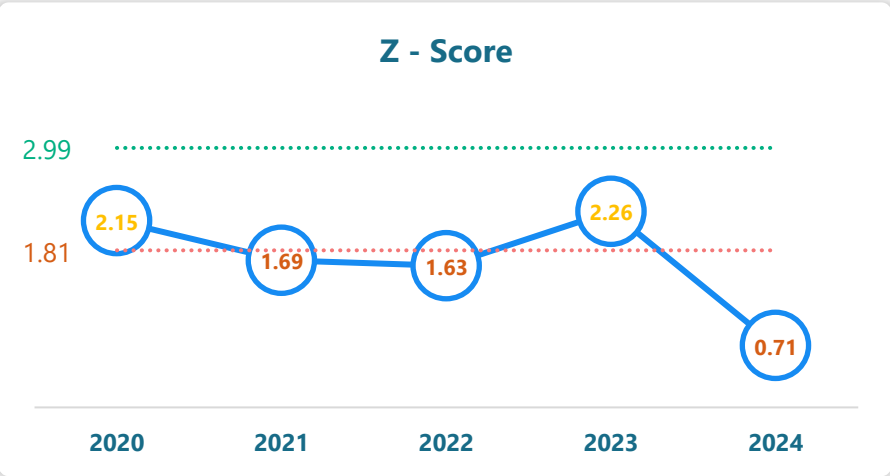
Hệ số nguy cơ phá sản	-1.33
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

DT thuần	2024	YoY
	250	▼ 213
	tỷ VNĐ	▼ 46.0%

LN sau thuế	2024	YoY
	-33.3	▼ 36.4
	tỷ VNĐ	▼ 1187%

ROE	2024	+/- YoY
	-86.7%	▼ 92.2%

ROA	2024	+/- YoY
	-15.0%	▼ 16.2%



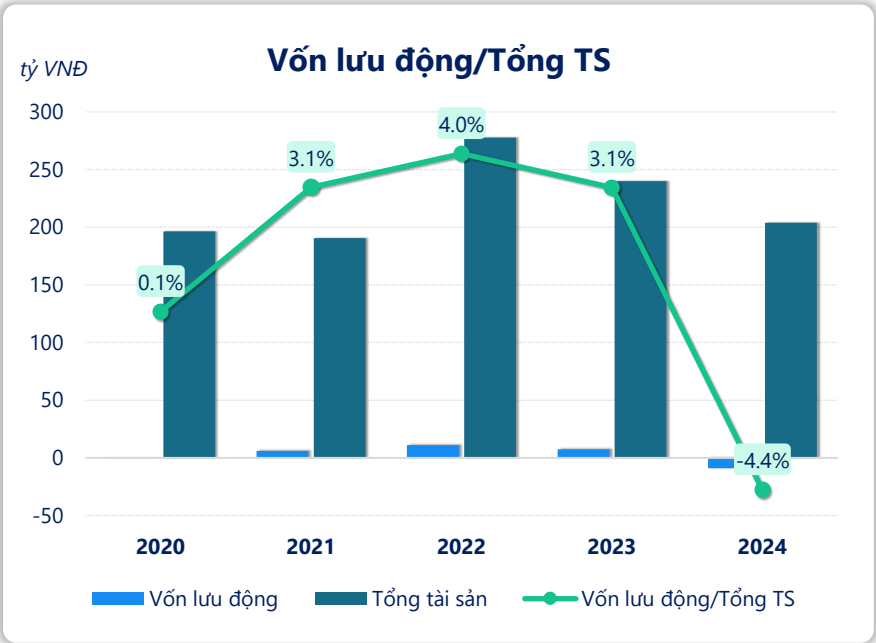
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score** là **0.71 < 1.81**, cho thấy **PTD** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **PTD** năm **2024** đạt **-1.33**, thấp hơn so với năm 2023 (0.79). Z''-Score < 1.1, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Kết quả kinh doanh **PTD** năm **2024**, doanh thu thuần **giảm mạnh 46.0%** chỉ còn **250.1** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 1187%** chỉ còn **-33.25** tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng -86.7% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

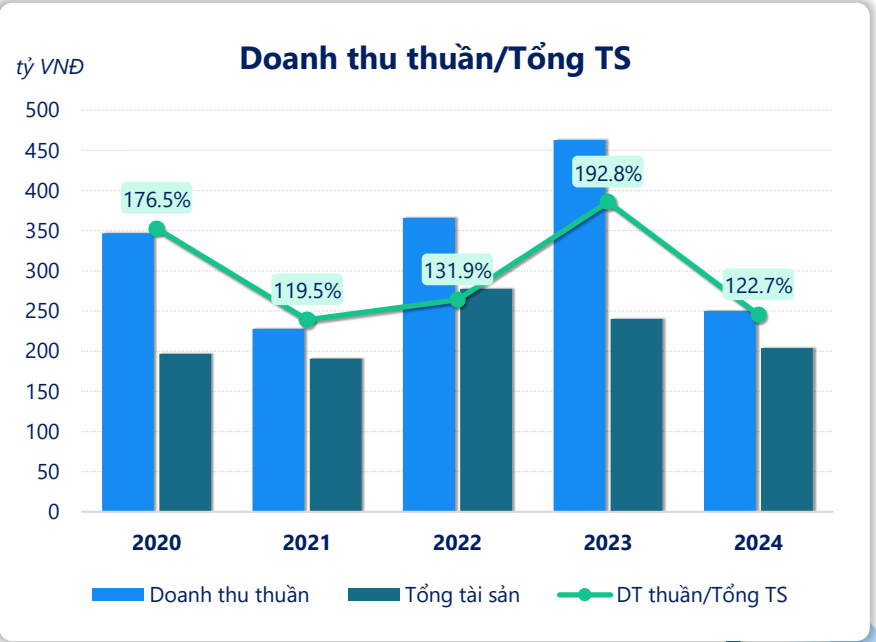
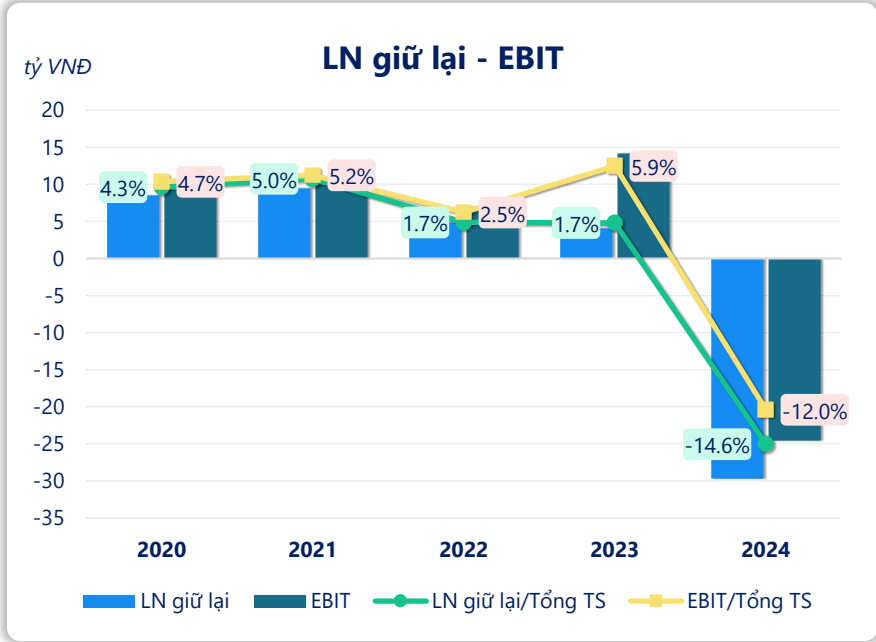
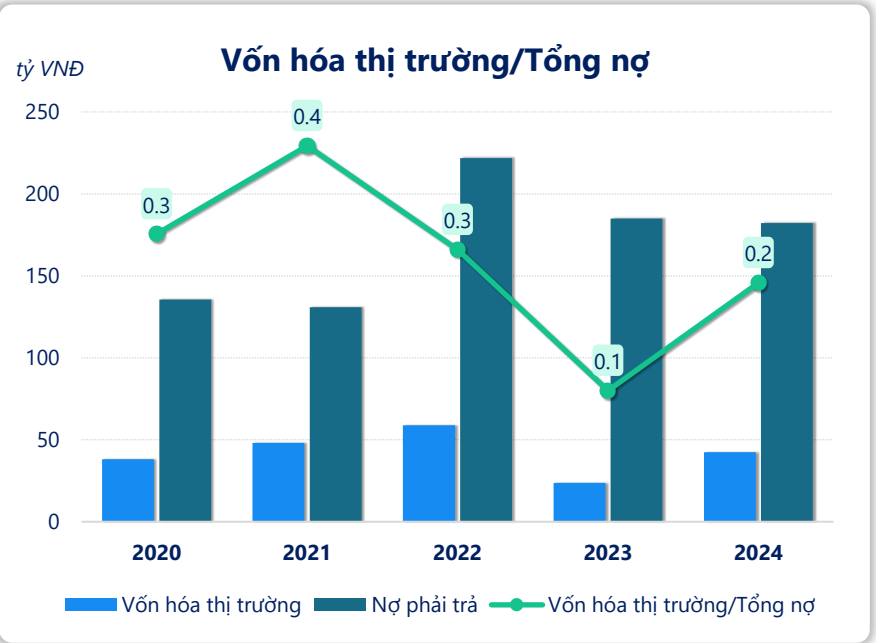
CTCP Thiết kế Xây dựng Thương mại Phúc Thịnh (HNX: PTD)



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 **0.23 < 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 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	204	240	-15.1%
Tài sản ngắn hạn	157	191	-17.8%
Tiền và tương đương tiền	25.1	11.5	119%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	70.2	79.9	-12.2%
Hàng tồn kho	35.4	70.3	-49.7%
Tài sản ngắn hạn khác	26.3	29.1	-9.7%
Tài sản dài hạn	46.9	49.3	-4.8%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	0.76	1.07	-29.6%
Bất động sản đầu tư	39.4	41.3	-4.8%
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	6.43	6.43	0.0%
Tài sản dài hạn khác	0.40	0.43	-8.7%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	182	185	-1.5%
Nợ ngắn hạn	166	183	-9.5%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	92.5	96.4	-4.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	55.3	51.9	6.7%
Nợ dài hạn	16.4	1.69	872%
Vay và nợ thuê dài hạn	16.1	1.40	1050%
Nguồn vốn chủ sở hữu	21.6	55.1	-60.8%
Vốn chủ sở hữu	21.6	55.1	-60.8%
Vốn điều lệ	50.0	32.0	56.2%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	347	228	366	463	250
Giá vốn hàng bán	311	192	339	418	234
Lợi nhuận gộp	36.2	35.6	27.0	45.4	16.5
Doanh thu HĐTC	1.32	0.90	1.01	1.30	0.58
Chi phí TC	5.94	4.41	5.65	9.41	8.51
Chi phí lãi vay	5.43	4.41	5.59	9.21	8.71
LN trong công ty LKLD	-2.00	-0.88	-0.06	-0.20	-0.27
Chi phí bán hàng	-6.73	0.16	0.15	4.59	3.01
Chi phí QLDN	29.3	23.7	24.2	28.5	41.8
LN thuần từ HĐKD	6.96	7.40	-1.99	3.97	-36.5
Lợi nhuận khác	-3.09	-1.87	3.26	0.99	3.29
LN trước thuế	3.87	5.52	1.27	4.96	-33.3
Lợi nhuận sau thuế	1.69	3.13	0.37	3.06	-33.3
LNST của CĐ cty mẹ	4.65	5.59	0.37	3.06	-33.3

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-14.2	54.3	-72.1	-9.27	14.4
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-0.67	-0.28	1.56	0.58	0.58
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-11.4	-52.8	65.7	9.89	-1.21
Tiền đầu kỳ	40.2	13.9	15.1	10.3	11.5
Lưu chuyển tiền thuần	-26.3	1.21	-4.85	1.20	13.7
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	-0.02	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	13.9	15.1	10.3	11.5	25.1