

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	3,320 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	1.2%	-13.5%	-21.9%

Hệ số nguy cơ phá sản	-2.09
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

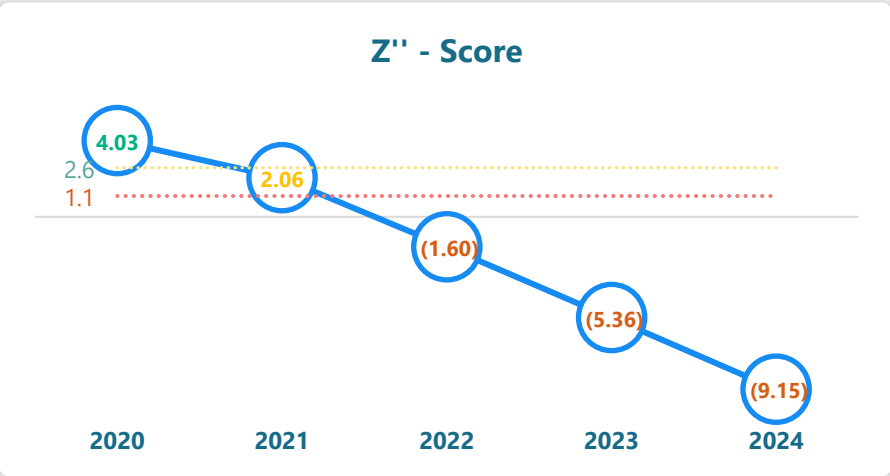
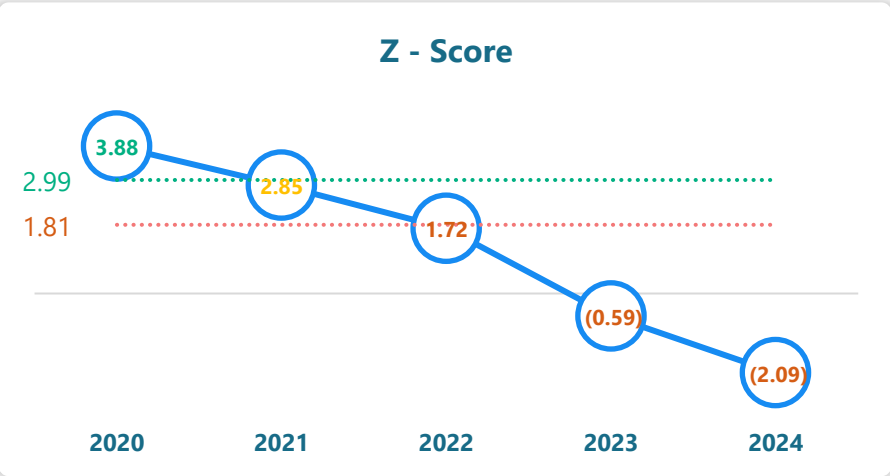
Hệ số nguy cơ phá sản	-9.15
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

DT thuần	2024	YoY
	241	▼ 547
	tỷ VNĐ	▼ 69.4%

LN sau thuế	2024	YoY
	-260	▼ 39.0
	tỷ VNĐ	▼ 17.6%

ROE	2024	+/- YoY
	234%	▲ 371%

ROA	2024	+/- YoY
	-22.8%	▼ 7.6%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score** là **-2.09 < 1.81**, cho thấy **AGM** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

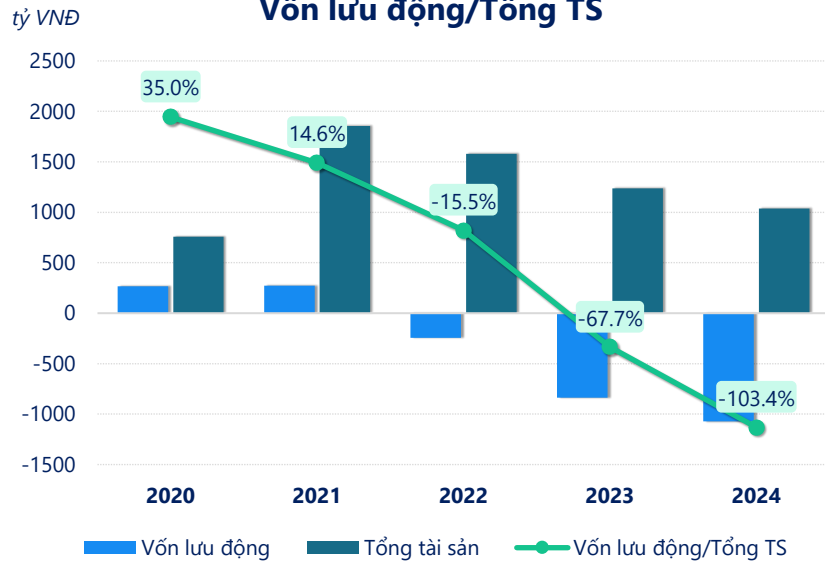
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **AGM** năm **2024** đạt **-9.15**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn rủi ro cao về thanh toán nợ.

Kết quả kinh doanh **AGM** năm **2024**, doanh thu thuần **giảm mạnh 69.4%** chỉ còn **240.9** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 17.6%** chỉ còn **-259.8** tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng 234% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

CTCP Xuất nhập khẩu An Giang (HSX: AGM)

Vốn lưu động/Tổng TS

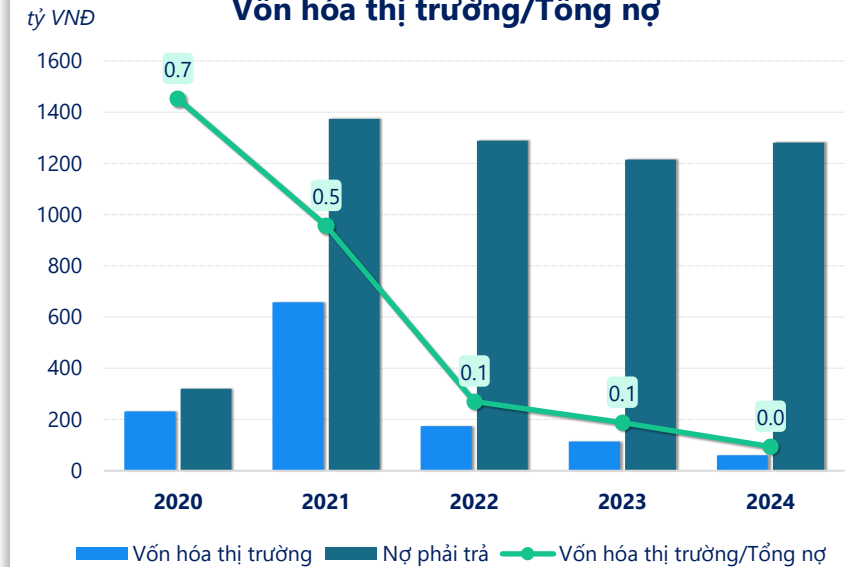


Vốn lưu động < 0 và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

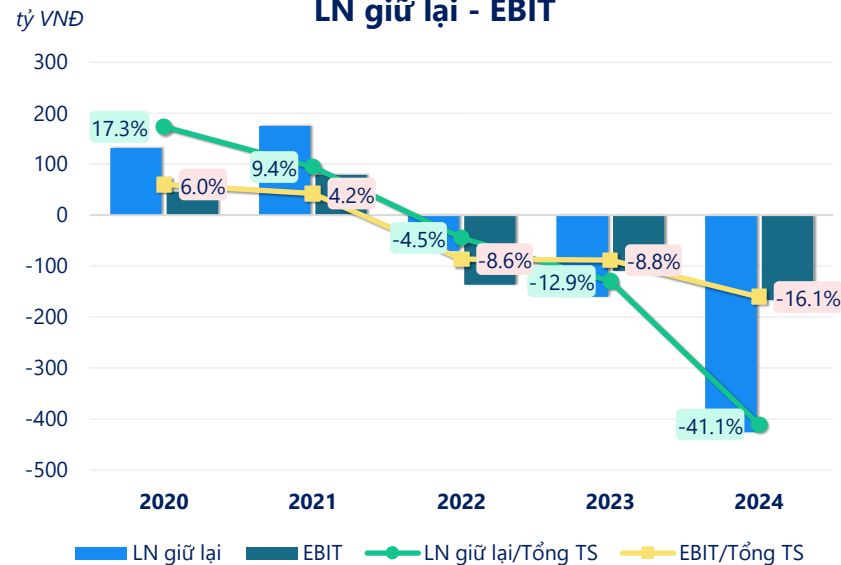
Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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.

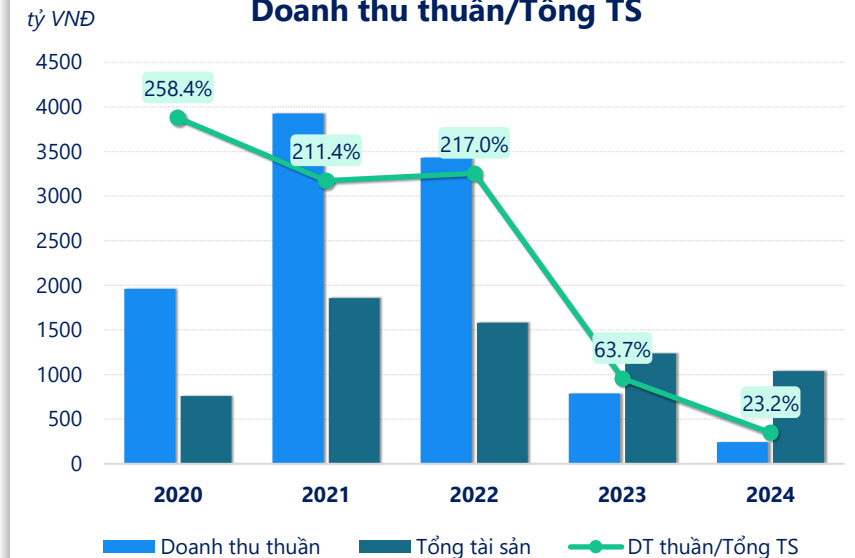
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	1,044	1,237	-15.6%
Tài sản ngắn hạn	200	345	-42.0%
Tiền và tương đương tiền	5.72	7.36	-22.3%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	8.83	-100%
Phải thu ngắn hạn	155	282	-45.1%
Hàng tồn kho	18.1	25.1	-27.7%
Tài sản ngắn hạn khác	21.6	21.5	0.1%
Tài sản dài hạn	844	892	-5.4%
Phải thu dài hạn	215	223	-3.6%
Tài sản cố định	444	446	-0.5%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	12.6	4.91	157%
Đầu tư tài chính dài hạn	86.8	121	-28.5%
Tài sản dài hạn khác	4.05	5.40	-25.0%
Lợi thế thương mại	81.7	91.1	-10.4%
Nợ phải trả	1,280	1,215	5.3%
Nợ ngắn hạn	1,259	1,182	6.5%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	935	956	-2.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	32.3	16.5	95.5%
Nợ dài hạn	20.7	32.9	-37.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	18.5	30.7	-39.8%
Nguồn vốn chủ sở hữu	-235	21.8	-1178%
Vốn chủ sở hữu	-235	21.8	-1178%
Vốn điều lệ	182	182	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	1,960	3,925	3,430	788	241
Giá vốn hàng bán	1,806	3,691	3,250	769	249
Lợi nhuận gộp	154	234	180	19.1	-8.30
Doanh thu HĐTC	16.1	47.2	75.4	19.7	9.20
Chi phí TC	18.0	27.3	163	103	107
Chi phí lãi vay	15.4	21.0	94.1	111	93.2
LN trong công ty LKLD	3.69	0.55	5.13	-22.6	-18.7
Chi phí bán hàng	114	176	200	46.5	6.95
Chi phí QLDN	20.0	36.2	142	67.1	128
LN thuần từ HĐKD	22.1	42.3	-245	-200	-260
Lợi nhuận khác	8.21	15.3	14.9	-20.3	0.58
LN trước thuế	30.3	57.6	-230	-221	-260
Lợi nhuận sau thuế	24.8	44.7	-233	-221	-260
LNST của CĐ cty mẹ	24.7	44.7	-234	-215	-260

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	64.3	-656	-57.3	108	-8.77
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	27.9	-145	-0.98	120	40.7
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-21.3	925	-162	-232	-33.6
Tiền đầu kỳ	37.4	108	232	11.2	7.36
Lưu chuyển tiền thuần	70.9	124	-220	-3.87	-1.61
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	-0.18	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	108	232	11.2	7.36	5.75