

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	27,900 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-18.9%	-33.6%	-41.8%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.85
Z - score (sản xuất)	(Baa2)
2024	Cảnh báo

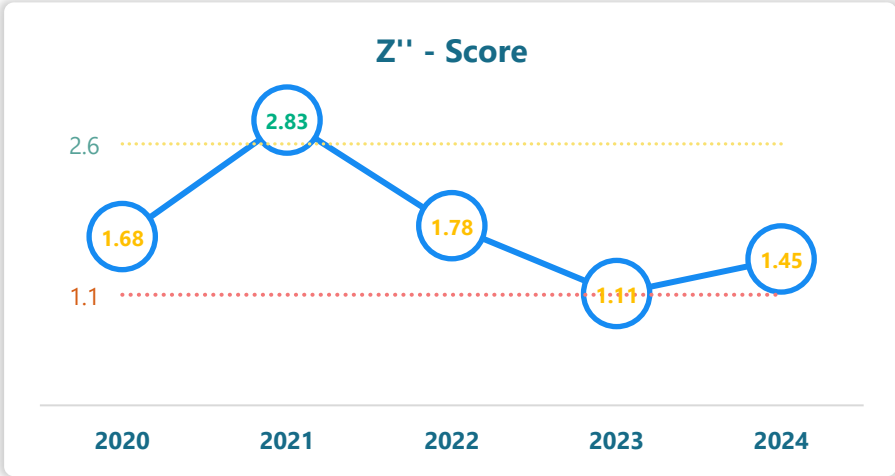
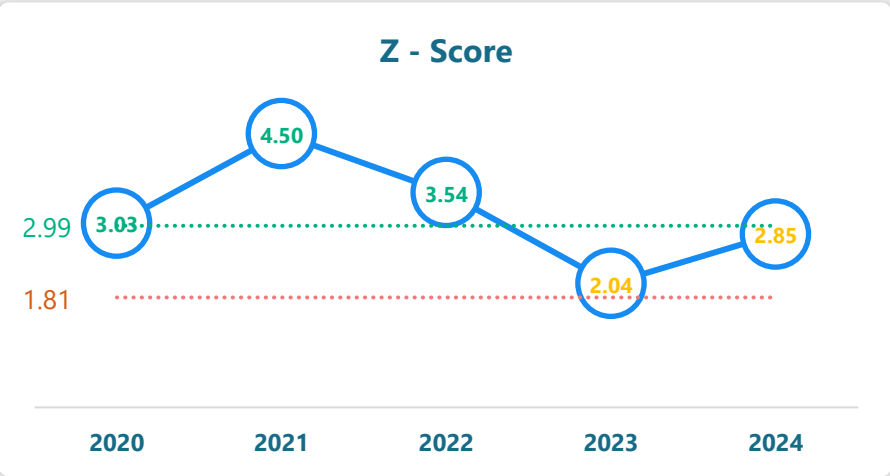
Hệ số nguy cơ phá sản	1.45
Z'' - score (phi sản xuất)	(B1)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
1,433	▲ 553	▲ 63.0%
tỷ VNĐ		

LN sau thuế	2024	YoY
0.23	▲ 17.8	▲ 101%
tỷ VNĐ		

ROE	2024	+/- YoY
0.1%	▲ 9.1%	

ROA	2024	+/- YoY
0.0%	▲ 2.6%	



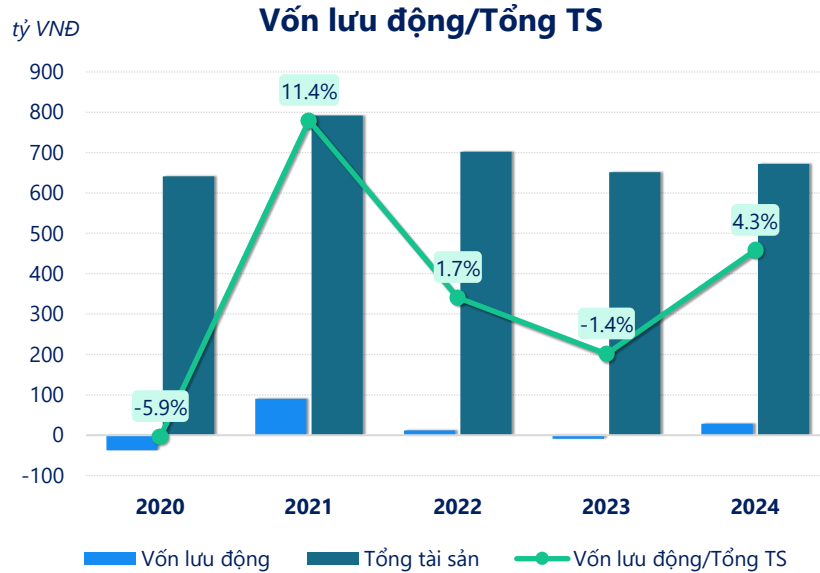
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **VNT** năm **2024** đạt **2.85**, **cao hơn** so với năm 2023 (2.04). **Z-Score nằm trong khoảng từ 1.81 đến 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 1.45** cao hơn 1.1 và thấp hơn 2.6, cho thấy VNT có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Năm **2024**, **VNT** ghi nhận doanh thu thuần **1,433** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **0.23** tỷ đồng, lần lượt **tăng 63.0%** và **tăng 101%** so với năm trước.

Lợi nhuận sau thuế bằng 0 cho thấy doanh nghiệp đang gặp khó khăn trong việc tạo ra lợi nhuận hoặc đang gặp phải các thách thức tài chính.

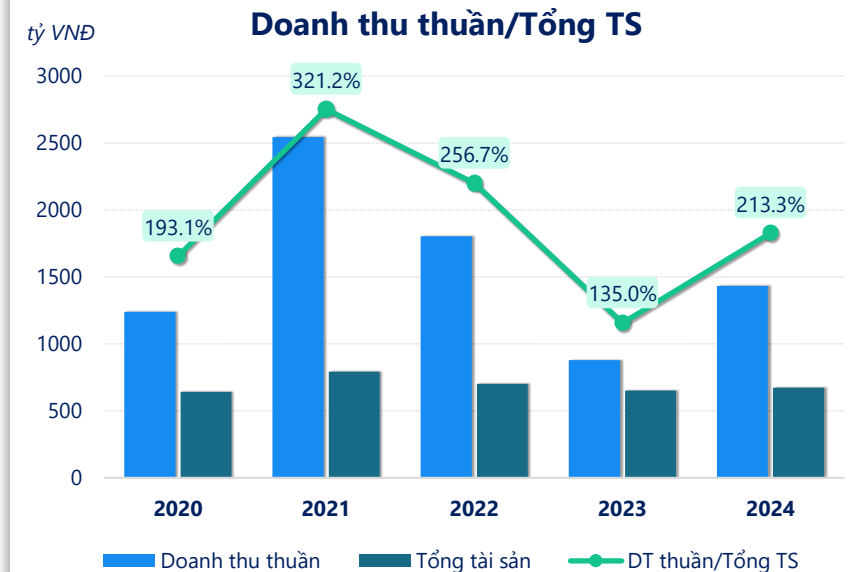
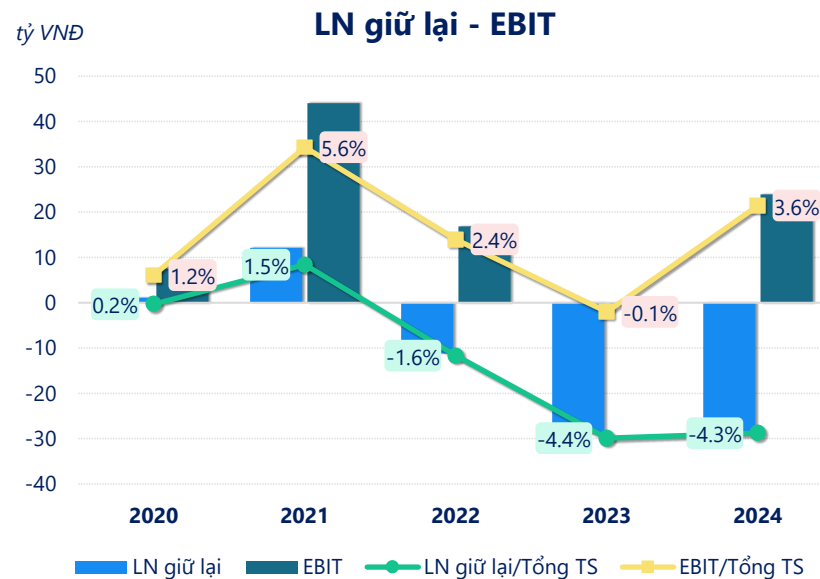
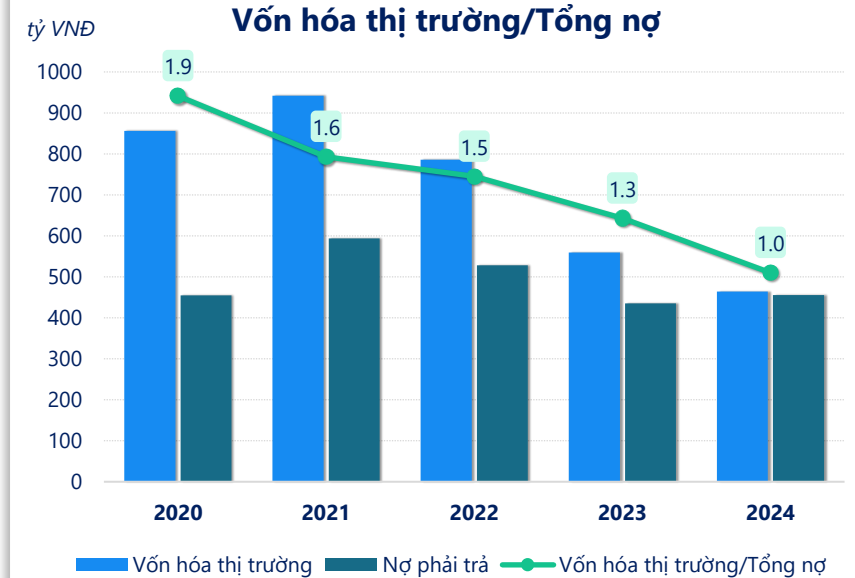
CTCP Giao nhận Vận tải Ngoại Thương (HNX: VNT)



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** bằng **1.02**, cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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	672	652	3.1%
Tài sản ngắn hạn	482	423	13.8%
Tiền và tương đương tiền	182	120	52.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	67.1	130	-48.5%
Phải thu ngắn hạn	229	169	34.9%
Hàng tồn kho	0	0	
Tài sản ngắn hạn khác	3.70	3.74	-1.1%
Tài sản dài hạn	190	229	-16.7%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	25.5	29.4	-13.2%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.74	0.85	-12.7%
Đầu tư tài chính dài hạn	164	198	-17.2%
Tài sản dài hạn khác	0.14	0.11	21.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	455	435	4.6%
Nợ ngắn hạn	453	432	4.8%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	294	224	31.5%
Phải trả người bán ngắn hạn	126	178	-29.1%
Nợ dài hạn	2.38	3.04	-21.9%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	217	217	0.1%
Vốn chủ sở hữu	217	217	0.1%
Vốn điều lệ	167	167	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	1,239	2,544	1,804	880	1,433
Giá vốn hàng bán	1,183	2,445	1,713	831	1,366
Lợi nhuận gộp	55.7	99.4	90.2	48.9	67.2
Doanh thu HĐTC	7.25	33.1	16.8	16.6	26.9
Chi phí TC	17.3	26.7	27.1	18.8	20.6
Chi phí lãi vay	15.0	22.9	18.5	14.5	15.6
LN trong công ty LKLD	-23.5	-44.8	-39.5	-31.8	-33.5
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	29.6	39.6	41.6	30.4	32.8
LN thuần từ HĐKD	-7.45	21.3	-1.30	-15.4	7.22
Lợi nhuận khác	-0.03	-0.18	-0.36	0.39	1.13
LN trước thuế	-7.48	21.1	-1.66	-15.0	8.35
Lợi nhuận sau thuế	-9.61	11.0	-11.2	-17.6	0.23
LNST của CĐ cty mẹ	-9.61	11.0	-11.2	-17.6	0.23

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-16.6	20.5	152	-6.95	-64.2
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-26.8	-20.1	-136	10.0	55.8
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	66.5	14.3	-4.85	-8.65	70.5
Tiền đầu kỳ	77.3	100	113	125	120
Lưu chuyển tiền thuần	23.1	14.7	11.4	-5.56	62.2
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.38	-1.85	0.21	0.60	0.49
Tiền cuối kỳ	100	113	125	120	182