

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	3,700 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	54.2%	54.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.70
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

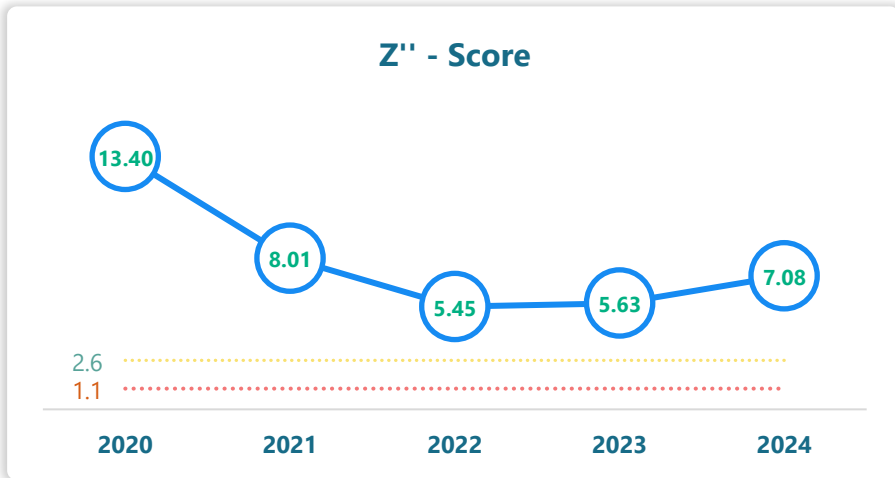
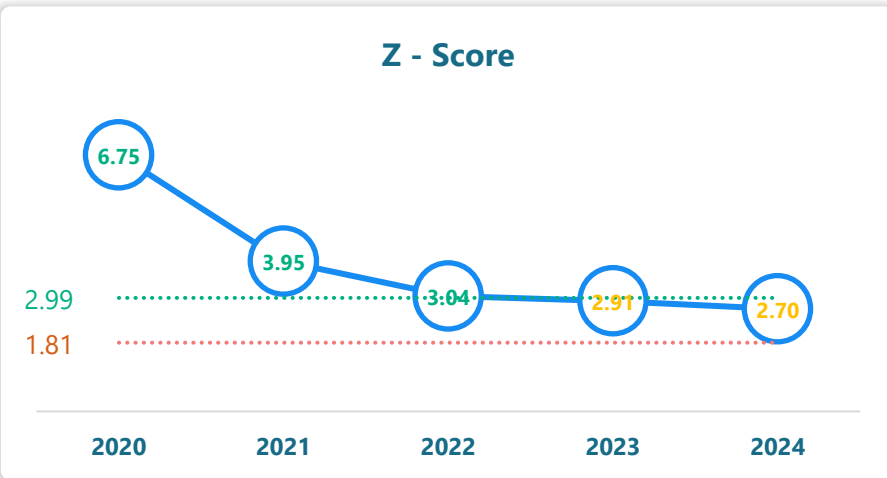
Hệ số nguy cơ phá sản	7.08
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	102	▼ 178
	tỷ VNĐ	▼ 63.6%

LN sau thuế	2024	YoY
	0.96	▼ 8.69
	tỷ VNĐ	▼ 90.0%

ROE	2024	+/- YoY
	0.6%	▼ 5.0%

ROA	2024	+/- YoY
	0.5%	▼ 4.1%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 2.70** cao hơn 1.81 và thấp hơn 2.99, cho thấy **NSS** có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

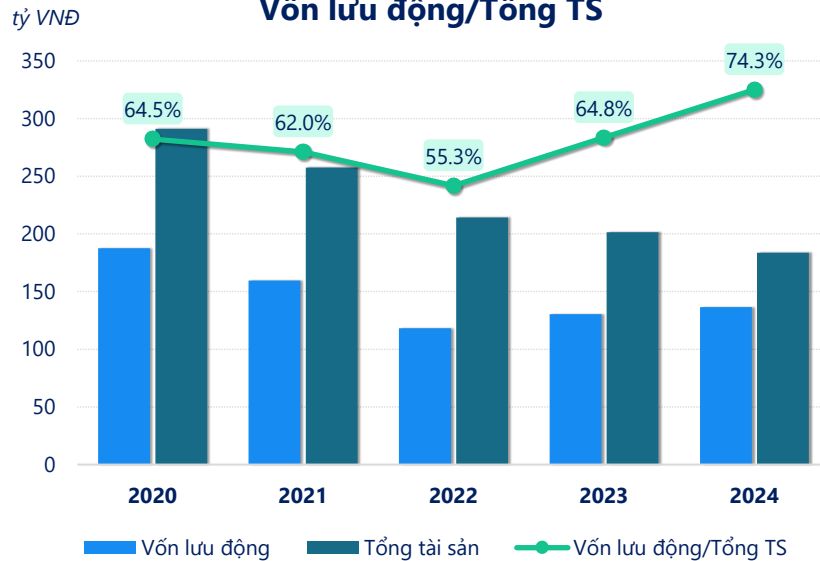
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **NSS** năm **2024** đạt **7.08**, cao hơn so với năm 2023 (5.63). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **NSS** năm **2024**, doanh thu thuần **giảm mạnh 63.6%** chỉ còn **101.8** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 90.0%** chỉ còn **0.96** tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **0.57%**. Cho thấy công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng lợi nhuận. Cần tối ưu hóa hoạt động và quản lý vốn hiệu quả.

CTCP Nông Sản Đồng Nai (UPCOM: NSS)

Vốn lưu động/Tổng TS

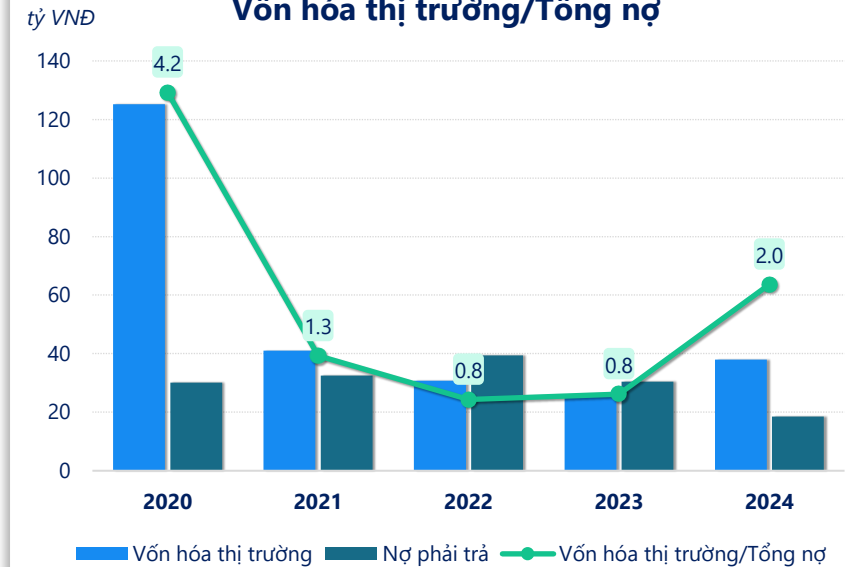


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

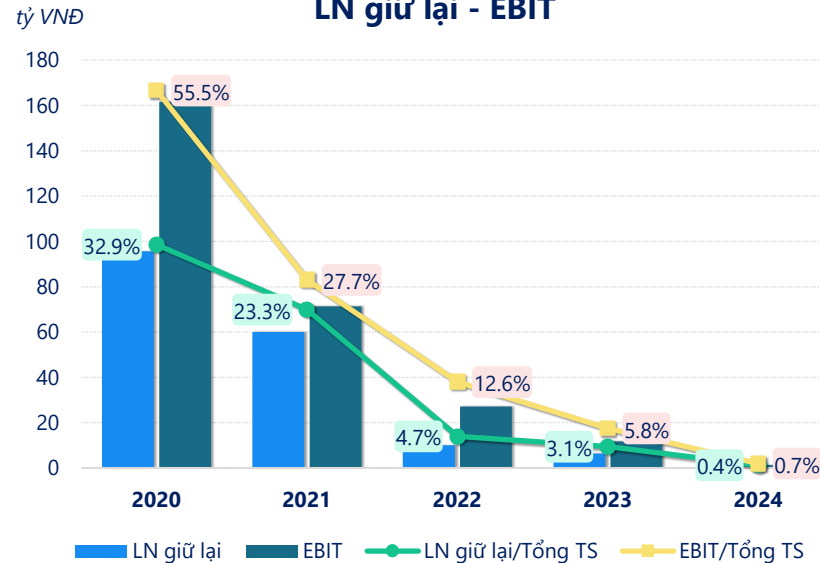
Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 2.05, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

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.

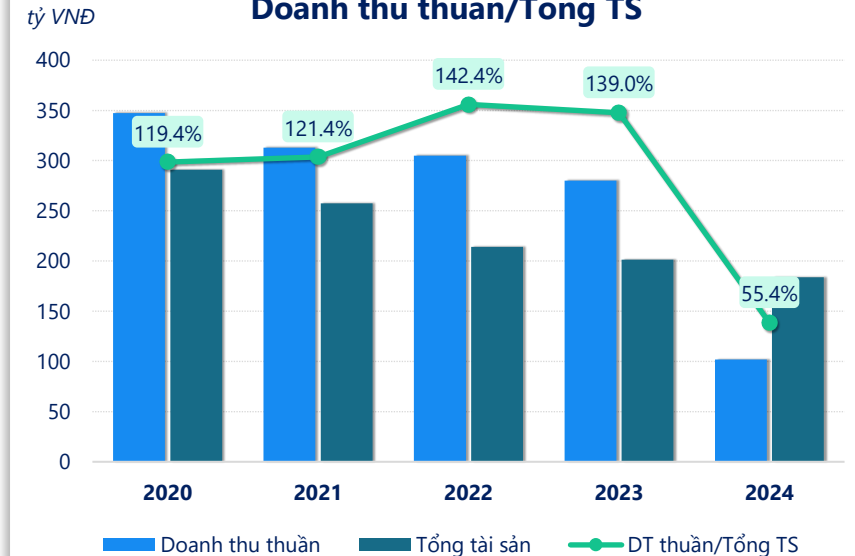
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	184	201	-8.8%
Tài sản ngắn hạn	155	161	-3.6%
Tiền và tương đương tiền	2.03	0.62	226%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	144	115	25.8%
Phải thu ngắn hạn	1.65	1.64	0.2%
Hàng tồn kho	6.89	43.5	-84.2%
Tài sản ngắn hạn khác	0.50	0.71	-29.1%
Tài sản dài hạn	28.7	40.4	-29.1%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	23.4	29.4	-20.6%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	1.03	0.79	30.9%
Tài sản dài hạn khác	4.25	10.2	-58.4%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	18.6	30.4	-39.0%
Nợ ngắn hạn	18.6	30.4	-39.0%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	0.54	3.17	-83.0%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	165	171	-3.4%
Vốn chủ sở hữu	165	171	-3.2%
Vốn điều lệ	103	103	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0.21	-100%

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	347	313	305	280	102
Giá vốn hàng bán	187	237	273	266	103
Lợi nhuận gộp	160	75.9	32.1	14.1	-1.18
Doanh thu HĐTC	8.33	6.75	5.23	6.49	5.29
Chi phí TC	0.00	-0.15	0	0.24	-0.24
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0.04	0.04	0.01	0	0
Chi phí QLDN	7.03	11.4	9.53	8.48	3.71
LN thuần từ HĐKD	162	71.3	27.8	11.8	0.63
Lợi nhuận khác	-0.01	0	-0.71	-0.10	0.56
LN trước thuế	162	71.3	27.1	11.7	1.20
Lợi nhuận sau thuế	137	60.2	22.7	9.65	0.96
LNST của CĐ cty mẹ	137	60.2	22.7	9.65	0.96

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	125	37.8	10.0	33.8	30.0
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-76.8	36.4	36.2	-26.7	-24.5
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-57.9	-85.9	-50.6	-12.1	-4.10
Tiền đầu kỳ	31.0	21.6	9.97	5.56	0.62
Lưu chuyển tiền thuần	-9.40	-11.6	-4.41	-4.94	1.41
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	21.6	9.97	5.56	0.62	2.03