

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	57,600 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	15.0%	145.1%	56.1%

Hệ số nguy cơ phá sản	5.23
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

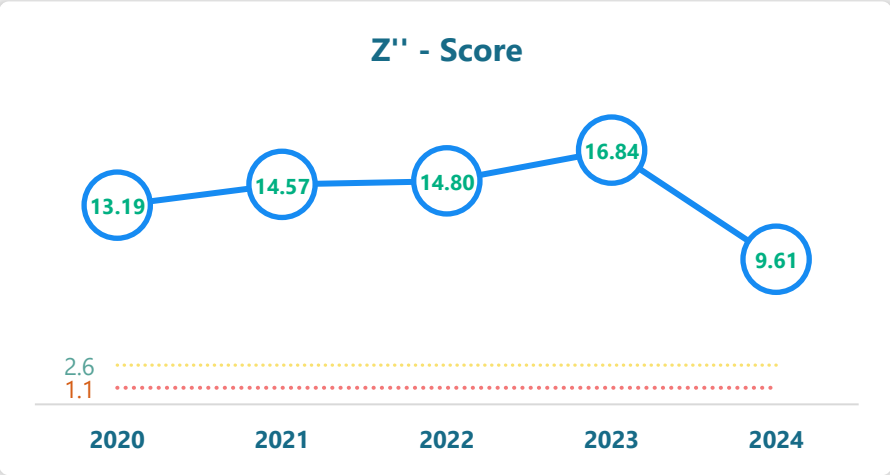
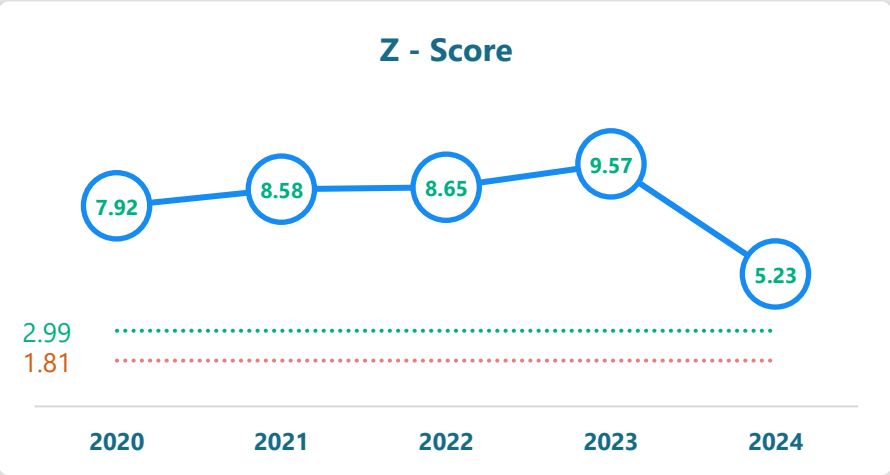
Hệ số nguy cơ phá sản	9.61
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	71.4	▲ 4.80
	tỷ VNĐ	▲ 7.3%

LN sau thuế	2024	YoY
	10.1	▲ 1.40
	tỷ VNĐ	▲ 16.5%

ROE	2024	+/- YoY
	18.2%	▲ 0.8%

ROA	2024	+/- YoY
	14.4%	▲ 0.5%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 5.23 > 2.99**, cho thấy **IN4** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **IN4** năm **2024** đạt **9.61**, thấp hơn so với năm 2023 (16.84). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

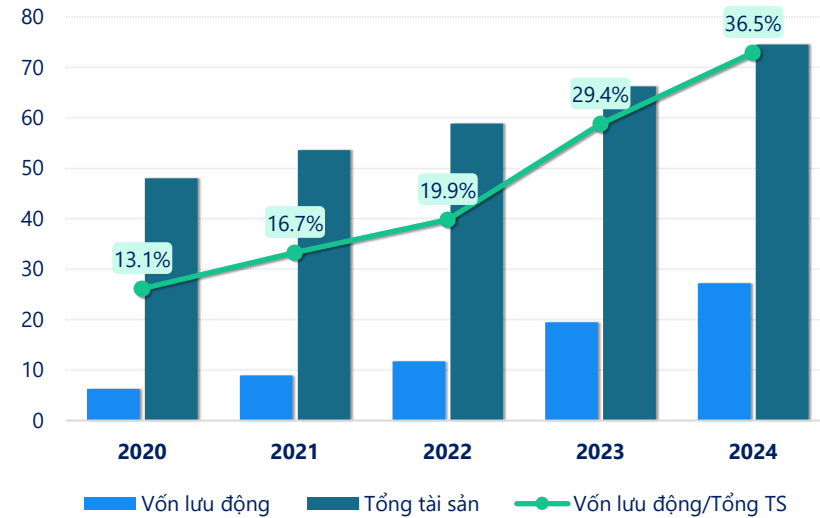
Kết quả kinh doanh **IN4** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **71.45** tỷ đồng **tăng 7.26%**, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 16.5%** đạt **10.13** tỷ đồng.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **18.2%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

CTCP In số 4 (UPCOM: IN4)

Vốn lưu động/Tổng TS

tỷ VNĐ



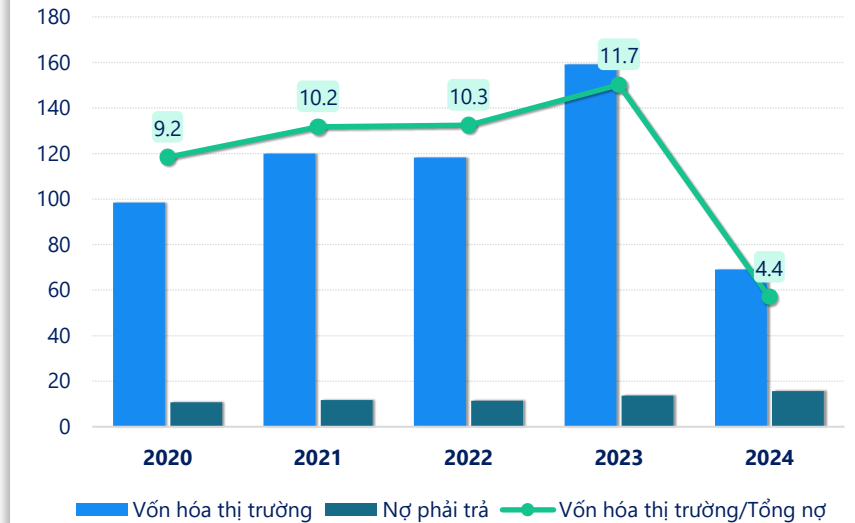
Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Tỷ lệ **vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **4.43**, 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.

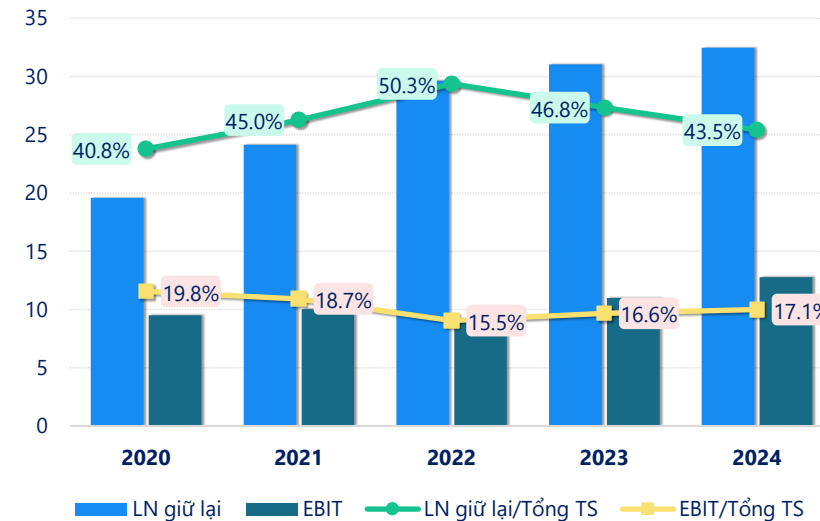
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ

tỷ VNĐ



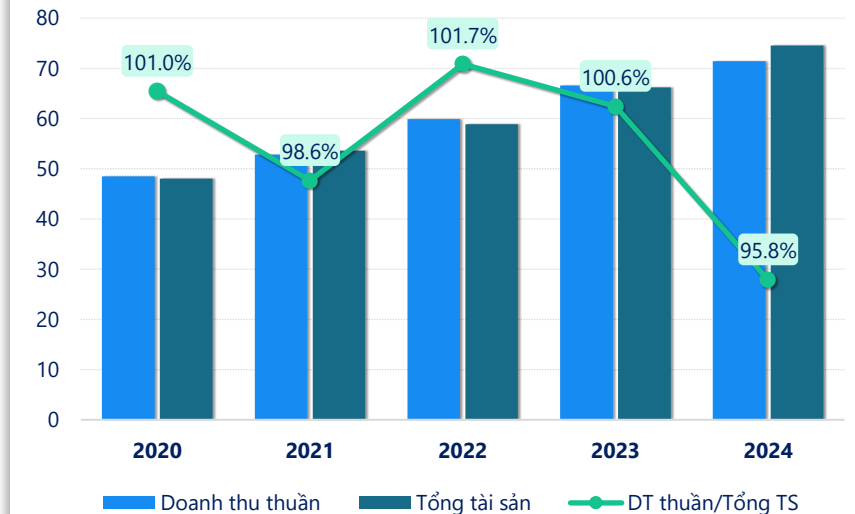
LN giữ lại - EBIT

tỷ VNĐ



Doanh thu thuần/Tổng TS

tỷ VNĐ



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	74.6	66.2	12.6%
Tài sản ngắn hạn	40.8	31.1	31.3%
Tiền và tương đương tiền	22.1	22.6	-2.1%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	7.10	6.50	9.2%
Phải thu ngắn hạn	9.47	0.31	2914%
Hàng tồn kho	2.12	1.69	25.8%
Tài sản ngắn hạn khác	0	0	
Tài sản dài hạn	33.7	35.1	-4.0%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	30.1	32.9	-8.5%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	2.62	1.55	69.0%
Tài sản dài hạn khác	0.99	0.66	50.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	15.6	13.6	14.6%
Nợ ngắn hạn	13.6	11.6	17.2%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	0.33	0.24	37.7%
Nợ dài hạn	2.00	2.00	0.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	58.9	52.6	12.0%
Vốn chủ sở hữu	58.9	52.6	12.0%
Vốn điều lệ	12.0	12.0	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	48.5	52.8	59.9	66.6	71.4
Giá vốn hàng bán	32.6	34.5	41.3	46.1	47.7
Lợi nhuận gộp	15.9	18.3	18.6	20.5	23.8
Doanh thu HĐTC	0.49	0.59	0.81	1.23	0.82
Chi phí TC	0	0	0	0	0
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	7.32	9.24	10.6	11.1	12.1
LN thuần từ HĐKD	9.03	9.65	8.76	10.6	12.5
Lợi nhuận khác	0.48	0.38	0.37	0.40	0.25
LN trước thuế	9.51	10.0	9.13	11.0	12.8
Lợi nhuận sau thuế	8.16	8.02	7.30	8.70	10.1
LNST của CĐ cty mẹ	8.16	8.02	7.30	8.70	10.1

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	6.94	11.3	7.64	10.9	11.0
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-1.08	-4.00	-7.29	-2.18	-9.70
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-6.00	-1.80	-1.80	-1.80	-1.80
Tiền đầu kỳ	11.7	11.6	17.1	15.6	22.6
Lưu chuyển tiền thuần	-0.14	5.49	-1.46	6.96	-0.48
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	11.6	17.1	15.6	22.6	22.1