

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	35,400 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	-8.8%	-4.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.92
Z - score (sản xuất)	(Aa3)
2023	An toàn

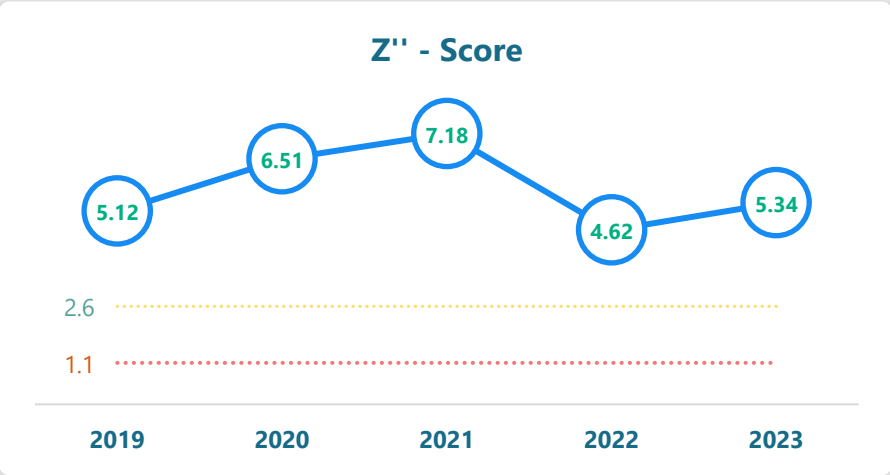
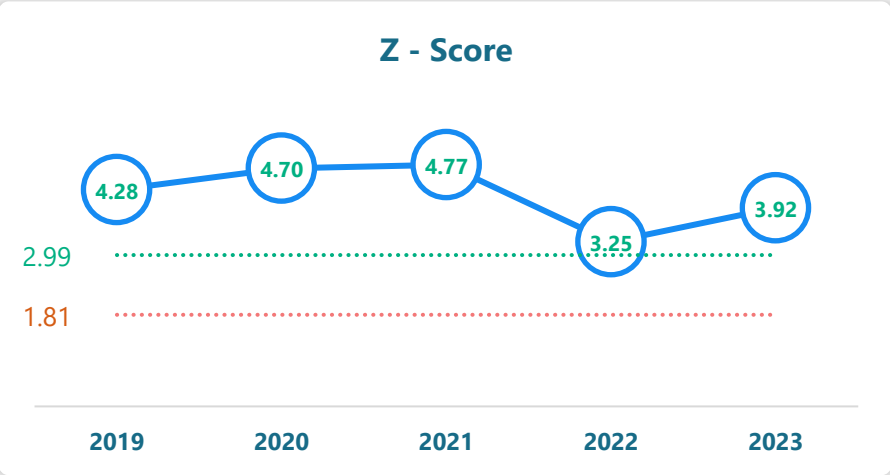
Hệ số nguy cơ phá sản	5.34
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
530		▲ 61.0
tỷ VNĐ		▲ 13.0%

LN sau thuế	2023	YoY
43.6		▲ 2.70
tỷ VNĐ		▲ 6.8%

ROE	2023	+/- YoY
17.8%		▲ 0.2%

ROA	2023	+/- YoY
11.6%		▼ 0.4%



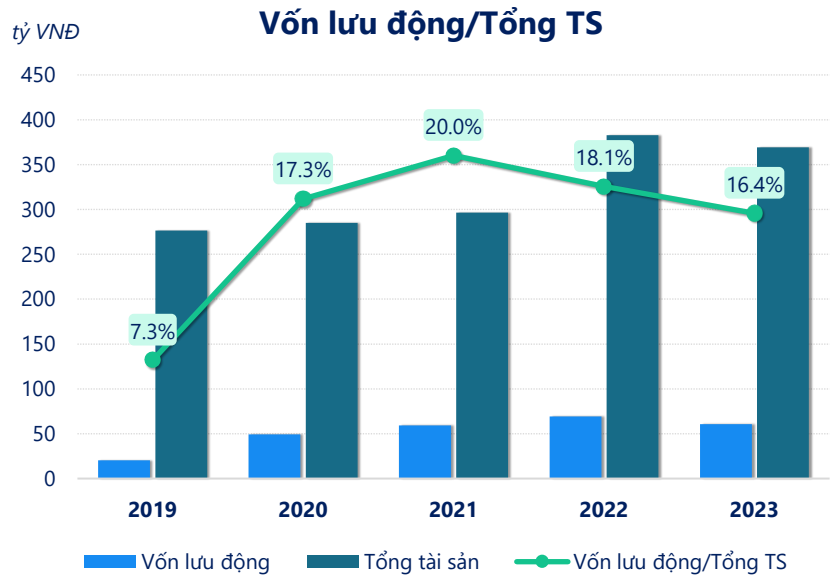
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với Z-Score là 3.92 > 2.99, cho thấy BTW đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Z''-Score của BTW năm 2023 đạt 5.34, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Năm 2023, BTW ghi nhận doanh thu thuần 529.8 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 43.64 tỷ đồng, lần lượt tăng 13.0% và tăng 6.76% so với năm trước.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với ROE khá tốt là 17.8% cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

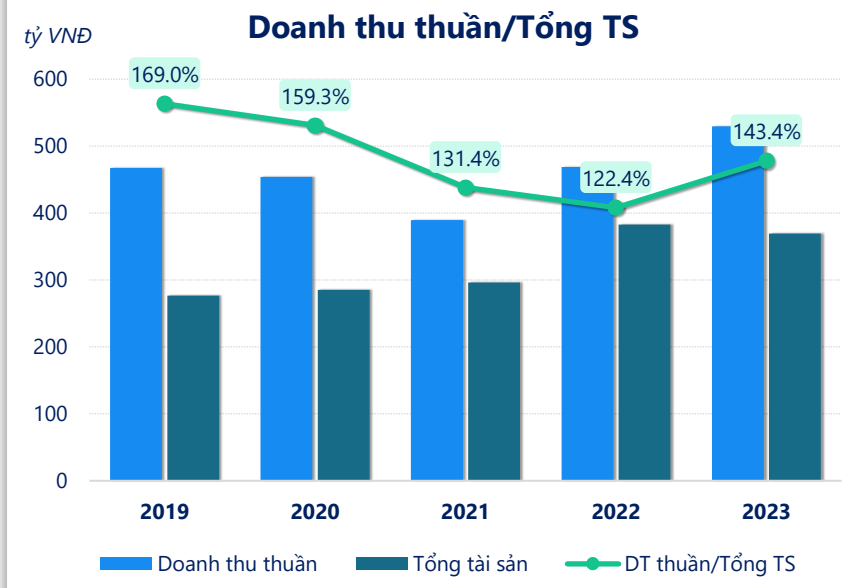
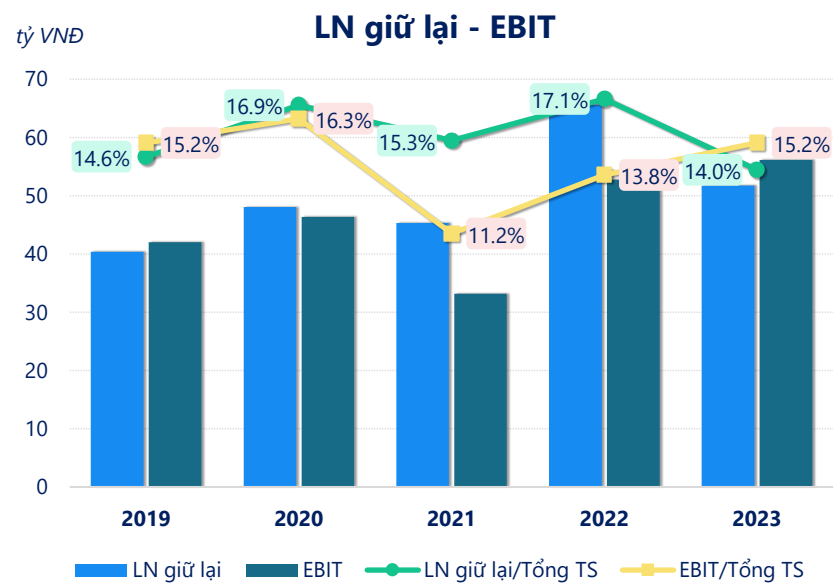
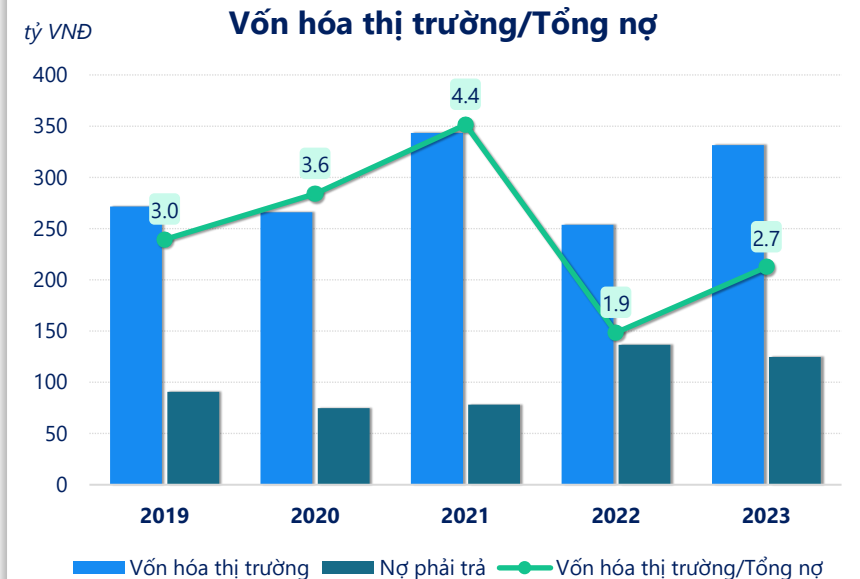
CTCP Cấp nước Bến Thành (HNX: BTW)



Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. 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 = 2.66, 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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	370	383	-3.3%
Tài sản ngắn hạn	174	192	-9.5%
Tiền và tương đương tiền	103	105	-2.0%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	37.1	61.1	-39.3%
Phải thu ngắn hạn	8.09	8.42	-3.9%
Hàng tồn kho	18.6	14.5	28.2%
Tài sản ngắn hạn khác	6.68	2.70	148%
Tài sản dài hạn	197	191	3.0%
Phải thu dài hạn	0.37	0.19	96.4%
Tài sản cố định	187	181	3.2%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	6.89	6.63	3.9%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	2.74	3.25	-15.7%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	125	137	-8.8%
Nợ ngắn hạn	115	123	-6.5%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	4.03	4.03	0.0%
Phải trả người bán ngắn hạn	70.8	47.9	47.9%
Nợ dài hạn	9.88	13.9	-29.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	9.88	13.9	-29.0%
Nguồn vốn chủ sở hữu	246	246	-0.2%
Vốn chủ sở hữu	246	246	-0.2%
Vốn điều lệ	93.6	93.6	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	468	454	390	469	530
Giá vốn hàng bán	318	310	261	304	332
Lợi nhuận gộp	149	144	129	164	198
Doanh thu HĐTC	0.88	1.31	1.13	1.95	4.34
Chi phí TC	2.31	2.23	1.65	1.46	1.40
Chi phí lãi vay	2.31	2.23	1.65	1.46	1.40
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	66.5	60.3	56.0	63.2	90.7
Chi phí QLDN	38.3	39.2	40.7	50.6	56.1
LN thuần từ HĐKD	43.0	43.5	31.5	51.1	54.1
Lợi nhuận khác	-3.26	0.62	-0.01	0.21	0.61
LN trước thuế	39.7	44.1	31.5	51.3	54.7
Lợi nhuận sau thuế	32.4	35.9	25.6	40.9	43.6
LNST của CĐ cty mẹ	32.4	35.9	25.6	40.9	43.6

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	51.6	46.8	49.7	140	35.1
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-30.6	-22.2	-36.4	-80.6	-18.1
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-4.97	-15.1	-16.1	-15.3	-24.0
Tiền đầu kỳ	39.0	55.1	64.6	61.7	105
Lưu chuyển tiền thuần	16.1	9.45	-2.84	43.6	-7.06
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	55.1	64.6	61.7	105	98.3