

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	4,600 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	-9.8%	-2.1%

Hệ số nguy cơ phá sản	0.92
Z - score (sản xuất)	(B3)
2023	Nguy hiểm

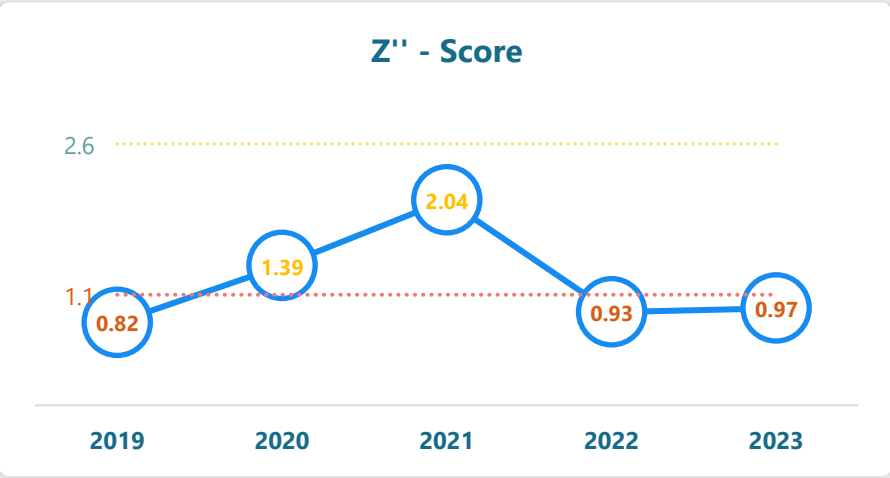
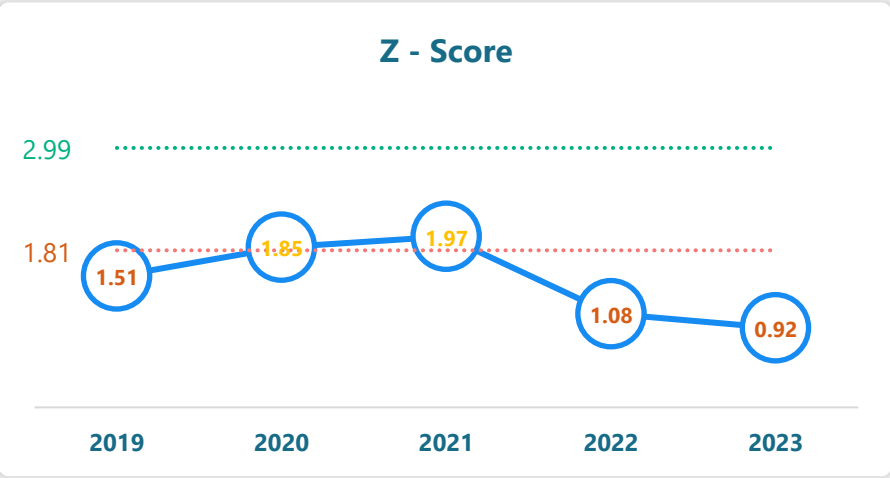
Hệ số nguy cơ phá sản	0.97
Z'' - score (phi sản xuất)	(B3)
2023	Nguy hiểm

DT thuần	2023	YoY
	210	▼ 123
	tỷ VNĐ	▼ 37.0%

LN sau thuế	2023	YoY
	1.02	▼ 2.47
	tỷ VNĐ	▼ 70.8%

ROE	2023	+/- YoY
	1.3%	▼ 3.3%

ROA	2023	+/- YoY
	0.2%	▼ 0.8%



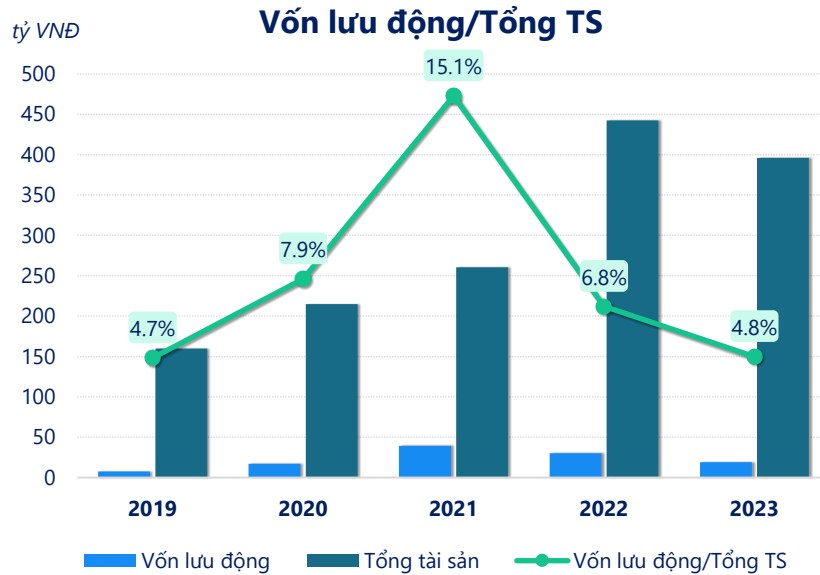
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Z-Score của DC2 năm 2023 đạt 0.92, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với Z''-Score là 0.97 < 1.1, cho thấy DC2 nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Năm 2023, DC2 ghi nhận doanh thu thuần 210.0 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 1.02 tỷ đồng, lần lượt giảm 37.0% và giảm 70.8% so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với ROE ở mức 1.27%. 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.

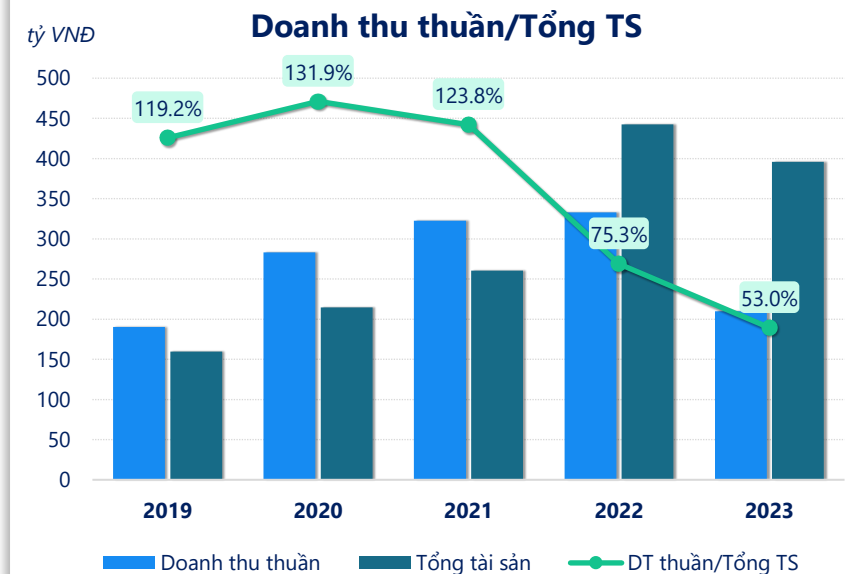
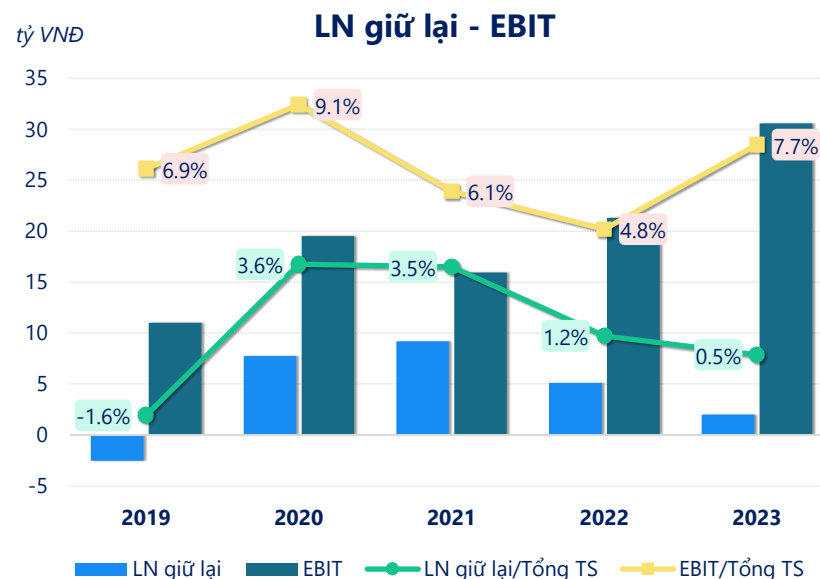
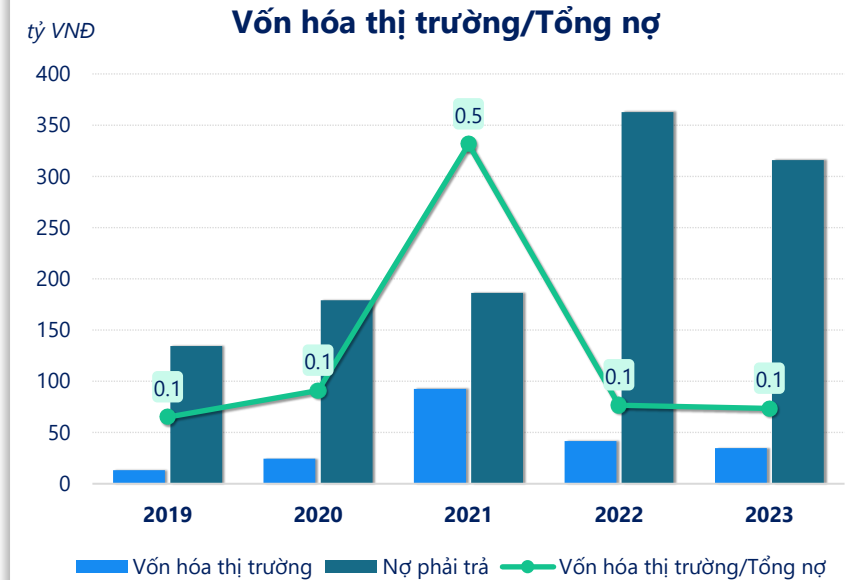
CTCP Đầu tư phát triển - Xây dựng (DIC) Số 2 (HNX: DC2)



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.

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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	396	442	-10.6%
Tài sản ngắn hạn	328	382	-14.3%
Tiền và tương đương tiền	6.99	2.71	158%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	29.0	19.0	52.6%
Phải thu ngắn hạn	281	316	-11.1%
Hàng tồn kho	11.0	44.8	-75.5%
Tài sản ngắn hạn khác	0.16	0.17	-6.6%
Tài sản dài hạn	67.8	60.1	12.8%
Phải thu dài hạn	0	0.54	-100%
Tài sản cố định	40.2	43.4	-7.3%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	24.4	9.10	168%
Đầu tư tài chính dài hạn	0.09	0.10	-5.3%
Tài sản dài hạn khác	3.07	7.00	-56.2%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	315	363	-13.1%
Nợ ngắn hạn	307	352	-12.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	220	224	-1.6%
Phải trả người bán ngắn hạn	67.5	106	-36.6%
Nợ dài hạn	8.53	10.4	-18.2%
Vay và nợ thuê dài hạn	8.53	10.4	-18.2%
Nguồn vốn chủ sở hữu	80.3	79.7	0.7%
Vốn chủ sở hữu	80.3	79.7	0.7%
Vốn điều lệ	75.6	72.0	5.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	190	283	323	333	210
Giá vốn hàng bán	173	255	294	295	174
Lợi nhuận gộp	17.0	28.6	28.6	38.4	36.1
Doanh thu HĐTC	0.02	1.20	1.42	1.00	7.79
Chi phí TC	3.27	6.31	7.09	15.1	26.6
Chi phí lãi vay	3.27	6.31	7.16	15.1	26.2
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	8.53	11.9	14.0	18.7	13.1
LN thuần từ HĐKD	5.20	11.6	8.95	5.71	4.20
Lợi nhuận khác	2.54	1.61	-0.15	0.55	0.14
LN trước thuế	7.73	13.2	8.79	6.26	4.34
Lợi nhuận sau thuế	7.01	10.3	6.88	3.49	1.02
LNST của CĐ cty mẹ	7.01	10.3	6.88	3.49	1.02

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-23.1	-60.2	-54.0	-81.7	33.8
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-1.95	-11.2	-1.27	-12.8	-24.0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	39.1	58.2	58.9	92.4	-5.55
Tiền đầu kỳ	0.36	14.4	1.16	4.76	2.71
Lưu chuyển tiền thuần	14.1	-13.3	3.60	-2.05	4.29
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	14.4	1.16	4.76	2.71	6.99