

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	7,900 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-9.2%	-16.0%	-21.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	0.89
Z - score (sản xuất)	(B3)
2023	Nguy hiểm

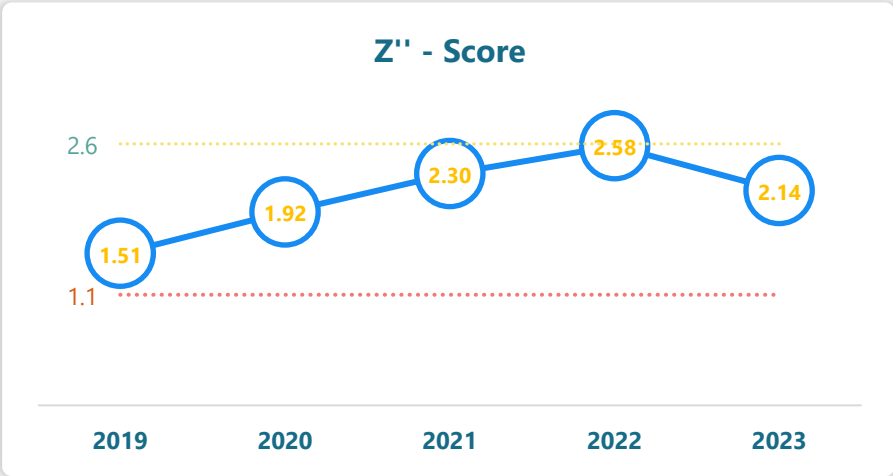
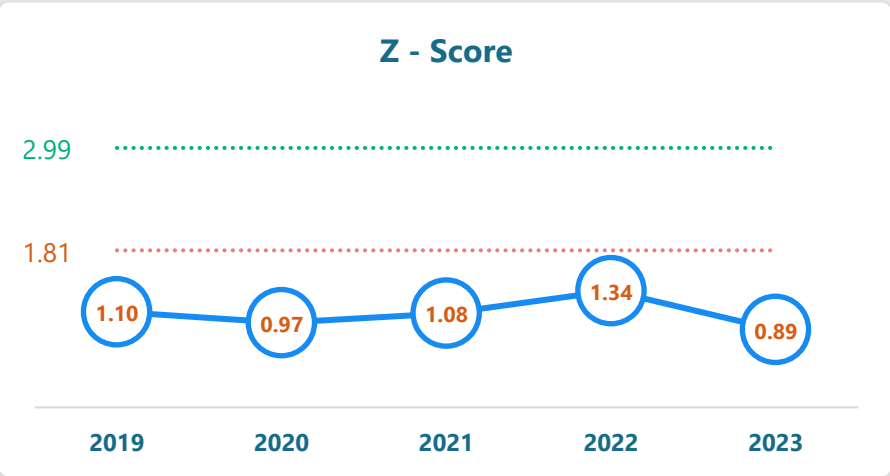
Hệ số nguy cơ phá sản	2.14
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ba1)
2023	Cảnh báo

DT thuần	2023	YoY
	223	▼ 206
	tỷ VNĐ	▼ 48.1%

LN sau thuế	2023	YoY
	2.62	▼ 1.45
	tỷ VNĐ	▼ 35.6%

ROE	2023	+/- YoY
	1.1%	▼ 0.6%

ROA	2023	+/- YoY
	0.4%	▼ 0.2%



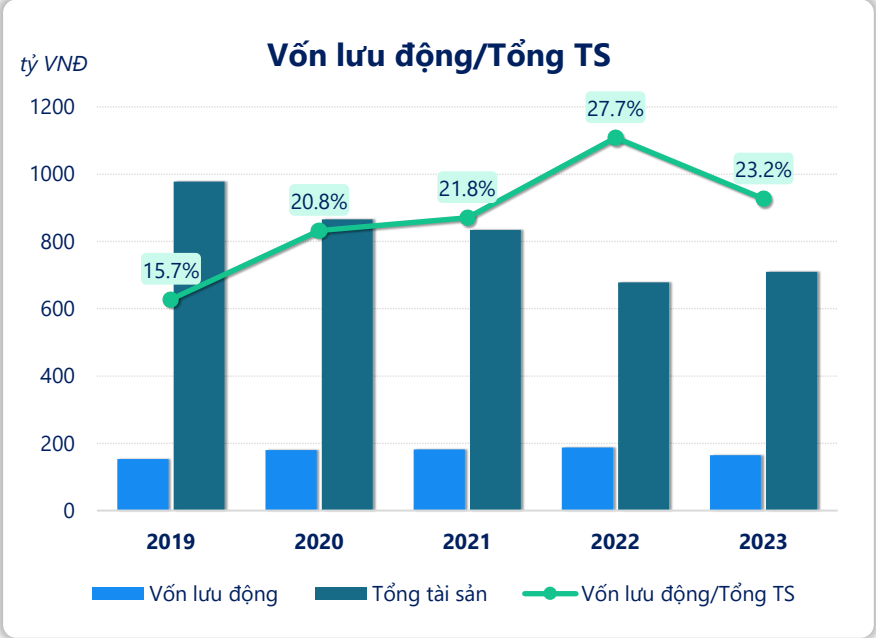
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **VC1** năm **2023** đạt **0.89**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **2.14** cao hơn 1.1 và thấp hơn 2.6, cho thấy VC1 có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Năm **2023**, **VC1** ghi nhận doanh thu thuần **222.7** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **2.62** tỷ đồng, lần lượt **giảm 48.1%** và **giảm 35.6%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **1.05%**. 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.

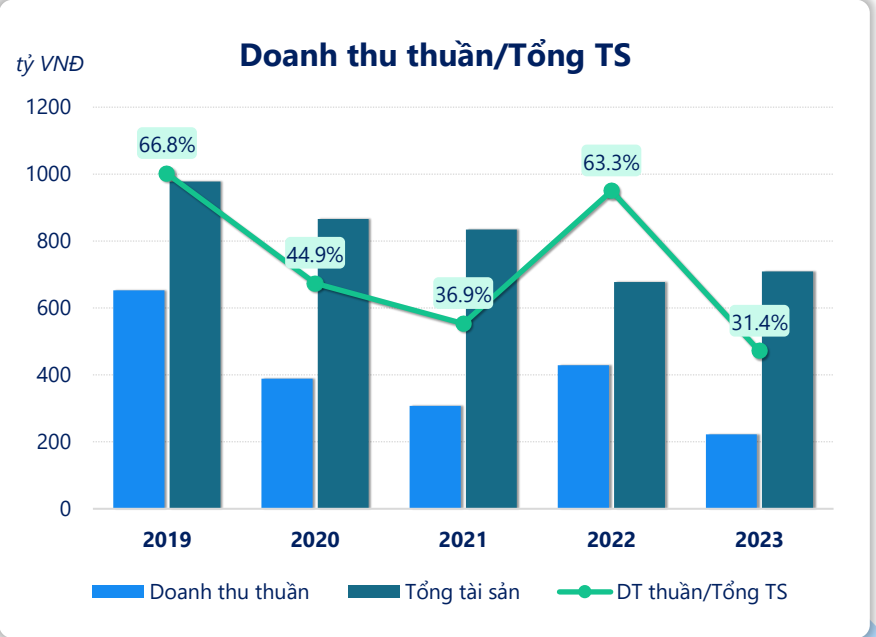
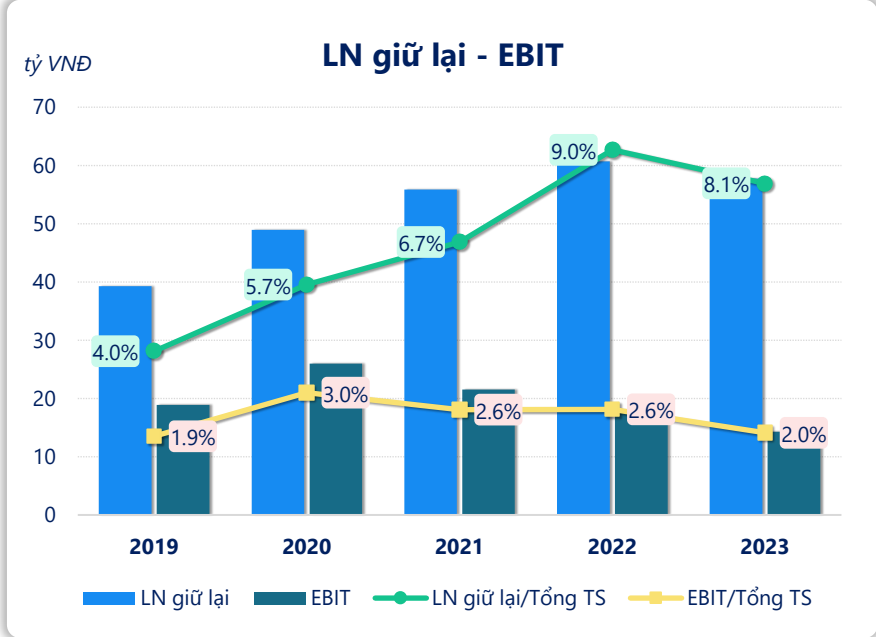
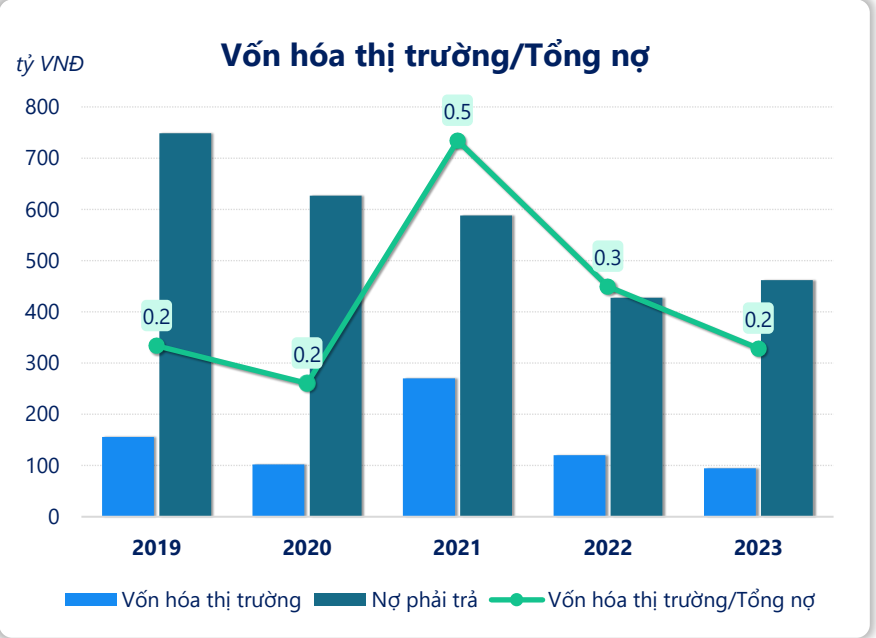
CTCP Xây dựng số 1 (HNX: VC1)



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	710	678	4.7%
Tài sản ngắn hạn	626	615	1.8%
Tiền và tương đương tiền	8.55	0.47	1738%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	7.25	0.30	2317%
Phải thu ngắn hạn	446	463	-3.7%
Hàng tồn kho	164	151	8.8%
Tài sản ngắn hạn khác	0	0	
Tài sản dài hạn	83.7	63.2	32.5%
Phải thu dài hạn	0.05	0.05	0.0%
Tài sản cố định	11.3	12.0	-5.7%
Bất động sản đầu tư	70.3	47.5	48.0%
Tài sản dở dang	1.63	1.63	0.0%
Đầu tư tài chính dài hạn	0.11	1.46	-92.8%
Tài sản dài hạn khác	0.40	0.58	-31.5%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	461	427	7.9%
Nợ ngắn hạn	461	427	7.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	102	84.7	20.2%
Phải trả người bán ngắn hạn	128	178	-28.4%
Nợ dài hạn	0.24	0.27	-8.5%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	249	251	-0.8%
Vốn chủ sở hữu	249	251	-0.8%
Vốn điều lệ	120	120	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	653	389	308	429	223
Giá vốn hàng bán	621	381	290	405	206
Lợi nhuận gộp	31.9	7.88	17.8	24.7	16.7
Doanh thu HĐTC	7.20	1.83	6.51	0.15	0.29
Chi phí TC	10.9	13.3	12.4	12.1	9.40
Chi phí lãi vay	11.6	13.3	12.4	12.1	9.40
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0.12	0.06
Chi phí QLDN	30.4	49.9	2.79	12.1	1.28
LN thuần từ HĐKD	-2.18	-53.5	9.12	0.48	6.28
Lợi nhuận khác	9.41	66.1	0.03	4.99	-1.38
LN trước thuế	7.23	12.6	9.16	5.47	4.90
Lợi nhuận sau thuế	5.51	9.65	6.93	4.07	2.62
LNST của CĐ cty mẹ	5.51	9.65	6.93	4.07	2.62

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-75.8	-46.1	22.4	18.7	-3.69
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	9.15	71.6	-0.01	1.32	-5.37
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	55.0	-23.3	-18.3	-31.7	17.1
Tiền đầu kỳ	17.4	5.83	8.03	12.1	0.47
Lưu chuyển tiền thuần	-11.6	2.20	4.10	-11.7	8.09
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0	0
Tiền cuối kỳ	5.83	8.03	12.1	0.47	8.55