

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	11,200 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-25.8%	30.2%	21.7%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.03
Z - score (sản xuất)	(B2)
2023	Nguy hiểm

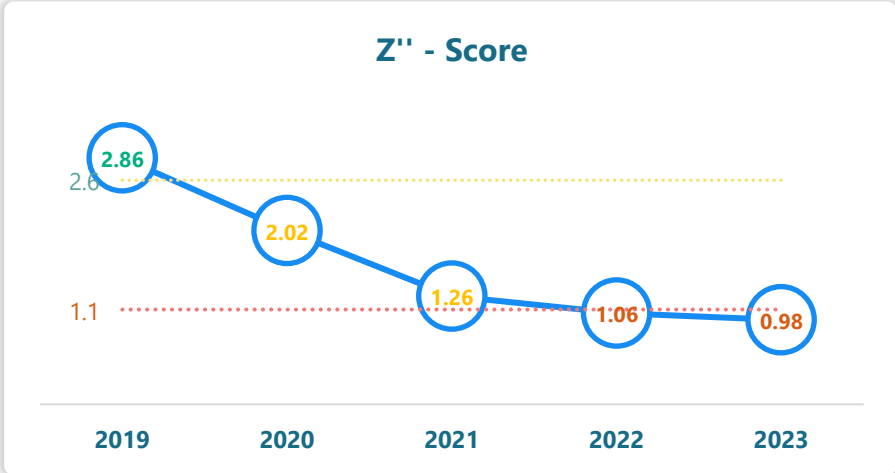
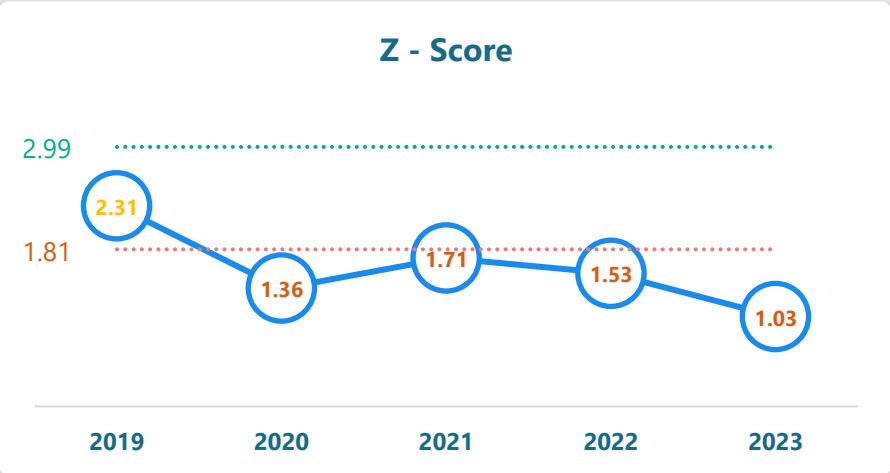
Hệ số nguy cơ phá sản	0.98
Z'' - score (phi sản xuất)	(B2)
2023	Nguy hiểm

DT thuần	2023	YoY
89.3		▼ 27.7
tỷ VNĐ		▼ 23.7%

LN sau thuế	2023	YoY
0.23		▲ 0.20
tỷ VNĐ		▲ 686%

ROE	2023	+/- YoY
1.2%		▲ 1.1%

ROA	2023	+/- YoY
0.2%		▲ 0.2%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **VE3** năm **2023** đạt **1.03**, **thấp hơn** so với năm 2022 (1.53). **Z-Score < 1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

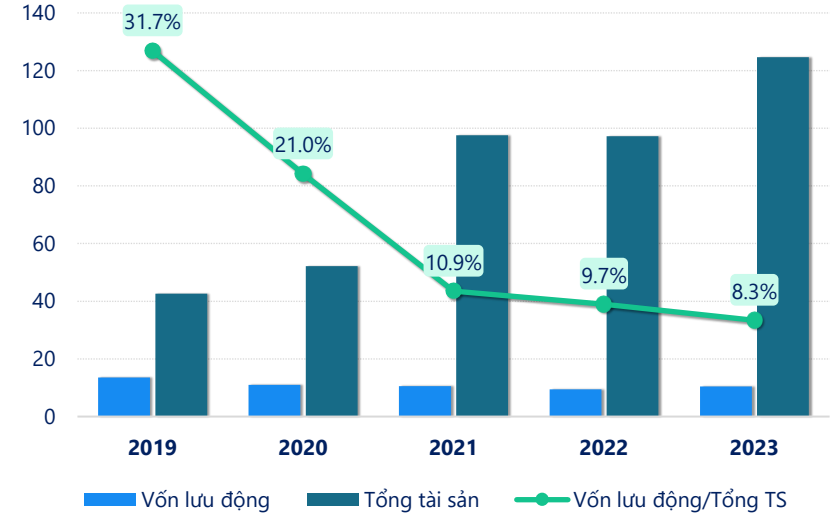
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **0.98 < 1.1**, cho thấy **VE3** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

Kết quả kinh doanh **VE3** năm **2023**, doanh thu thuần **giảm mạnh 23.7%** chỉ còn **89.29** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 686%** đạt **0.23** tỷ đồng.

Lợi nhuận sau thuế bằng 0 cho thấy doanh nghiệp đang gặp khó khăn trong việc tạo ra lợi nhuận hoặc đang gặp phải các thách thức tài chính.

CTCP Xây dựng điện VNECO 3 (HNX: VE3)

Vốn lưu động/Tổng TS

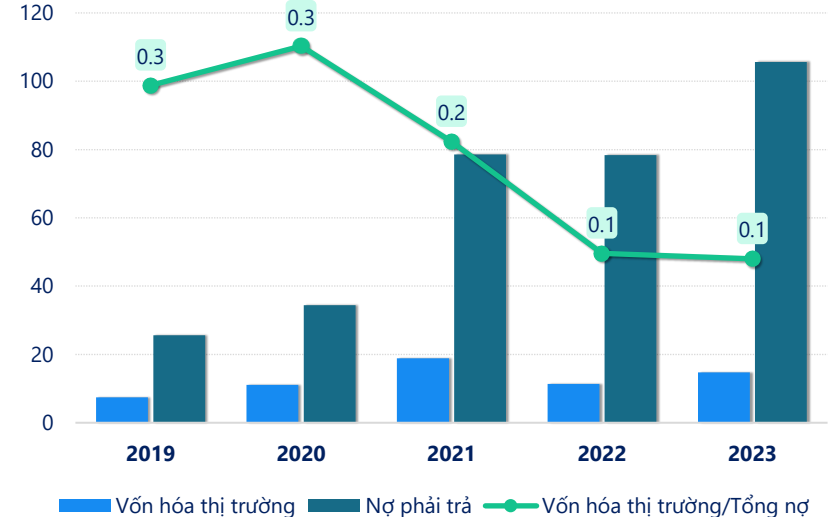


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

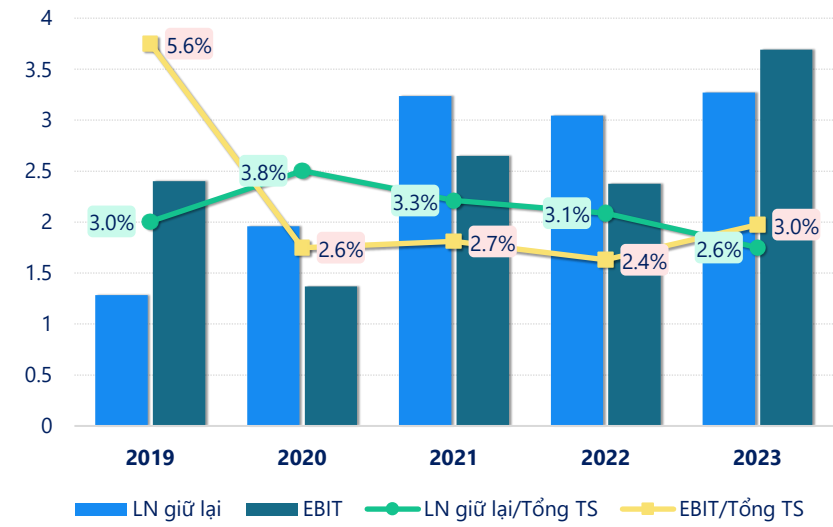
Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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.

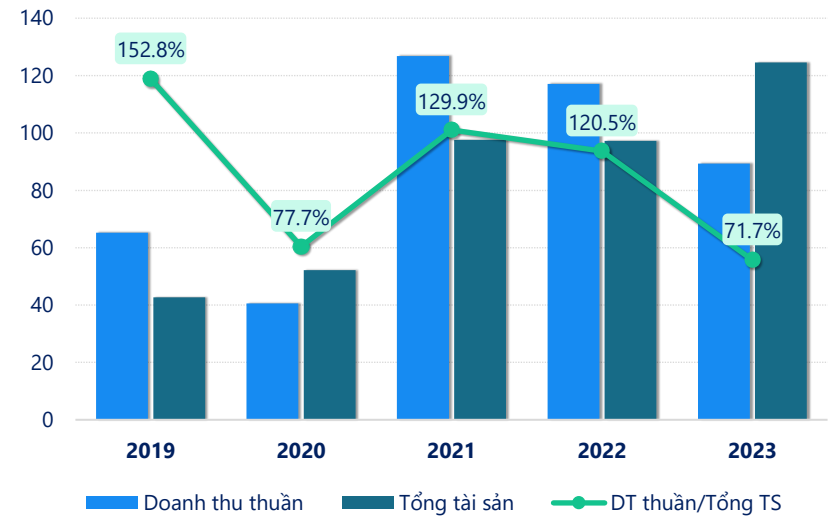
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



LN giữ lại - EBIT



Doanh thu thuần/Tổng TS



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	126	97.2	29.4%
Tài sản ngắn hạn	117	86.8	34.5%
Tiền và tương đương tiền	20.2	18.5	8.9%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	1.20	0	
Phải thu ngắn hạn	66.5	43.7	52.1%
Hàng tồn kho	28.6	24.1	18.7%
Tài sản ngắn hạn khác	0.32	0.48	-33.0%
Tài sản dài hạn	9.00	10.4	-13.4%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	5.14	5.86	-12.3%
Bất động sản đầu tư	3.49	3.49	0.0%
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0.55	-100%
Tài sản dài hạn khác	0.37	0.50	-25.1%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	107	78.4	36.1%
Nợ ngắn hạn	106	77.3	37.2%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	36.4	26.4	37.9%
Phải trả người bán ngắn hạn	54.0	37.9	42.7%
Nợ dài hạn	0.63	1.08	-41.4%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0.21	-100%
Nguồn vốn chủ sở hữu	19.0	18.8	1.3%
Vốn chủ sở hữu	19.0	18.8	1.3%
Vốn điều lệ	13.2	13.2	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	65.2	40.5	127	117	89.3
Giá vốn hàng bán	59.4	36.3	120	110	81.1
Lợi nhuận gộp	5.81	4.20	6.91	6.98	8.20
Doanh thu HĐTC	0.01	0.06	0.26	0.06	0.06
Chi phí TC	0.92	0.57	1.27	2.00	2.98
Chi phí lãi vay	0.92	0.57	1.10	2.00	2.98
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0.04	0	0	0	0
Chi phí QLDN	3.80	3.04	4.45	4.55	4.60
LN thuần từ HĐKD	1.07	0.64	1.45	0.49	0.68
Lợi nhuận khác	0.41	0.16	0.10	-0.11	0.03
LN trước thuế	1.48	0.80	1.55	0.38	0.71
Lợi nhuận sau thuế	0.98	0.67	1.28	0.03	0.23
LNST của CĐ cty mẹ	0.98	0.67	1.28	0.03	0.23

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	1.50	-4.67	-2.69	4.82	-7.42
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-1.30	-4.07	-0.64	-0.07	-0.73
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-1.30	8.53	8.28	5.17	9.80
Tiền đầu kỳ	4.94	3.84	3.63	8.58	18.5
Lưu chuyển tiền thuần	-1.10	-0.21	4.95	9.93	1.65
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0.00	0	0	0
Tiền cuối kỳ	3.84	3.63	8.58	18.5	20.2