

MÔ HÌNH Z-SCORE (ALTMAN)

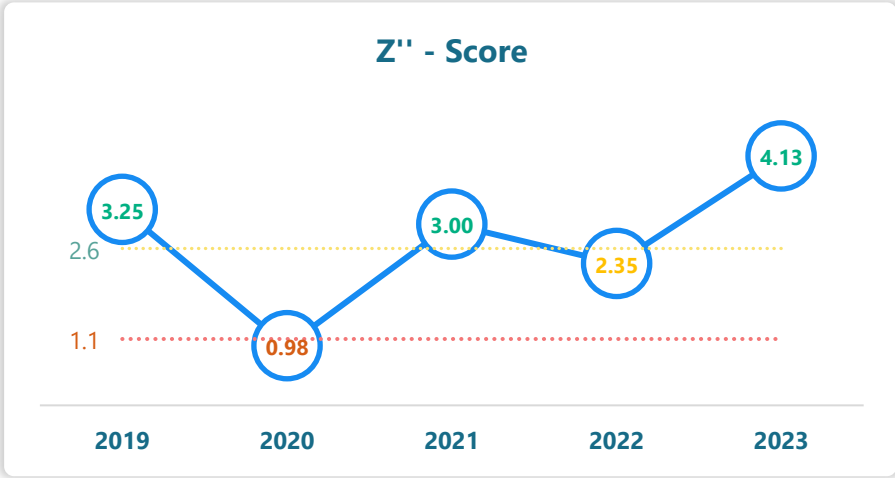
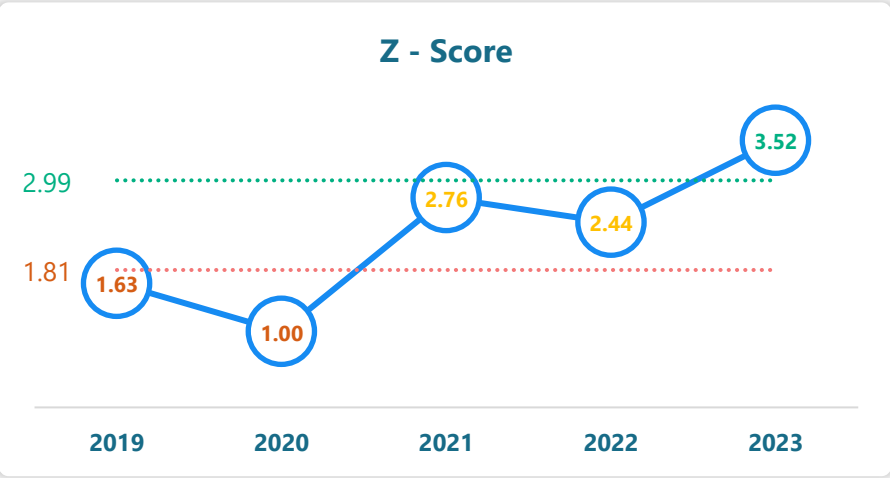
Mô hình hệ số Z-Score của Altman (1968) được tính toán dựa trên 5 biến, là kết hợp trọng số của các chỉ tiêu tài chính để đánh giá rủi ro phá sản của doanh nghiệp.

Ngày	288,200 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	10.0%	156.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.52
Z - score (sản xuất)	(A2)
2023	An toàn

Hệ số nguy cơ phá sản	4.13
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aa2)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
91.9		▲ 9.60
tỷ VNĐ		▲ 11.7%



LN sau thuế	2023	YoY
-3.92		▼ 2.02
tỷ VNĐ		▼ 106%

ROE	2023	+/- YoY
-34.4%		▼ 21.2%

ROA	2023	+/- YoY
-5.5%		▼ 2.2%

Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **VE4** năm **2023** đạt **3.52**, 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.

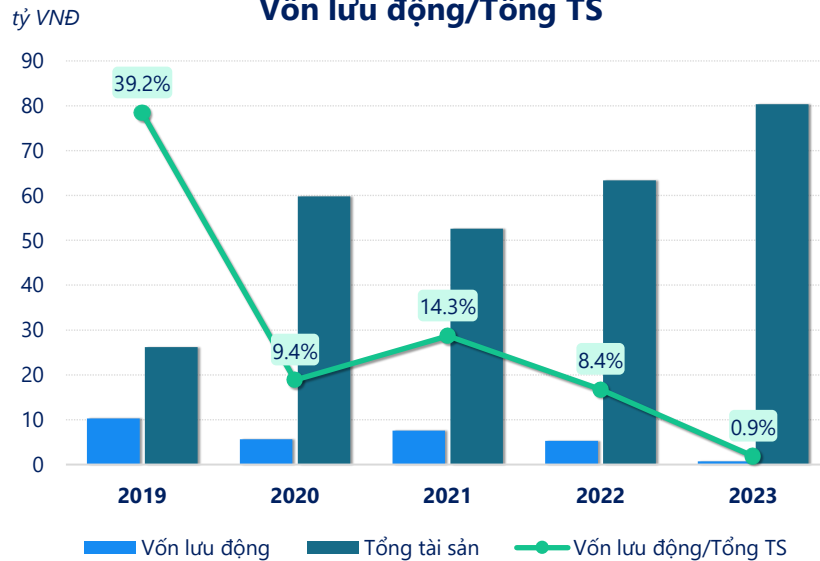
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **VE4** năm **2023** đạt **4.13**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Kết quả kinh doanh **VE4** năm **2023**, doanh thu thuần **tăng mạnh 11.7%** đạt **91.88** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 106%** chỉ còn **-3.92** tỷ đồng.

Doanh thu có sự tăng trưởng nhưng không đủ bù đắp các chi phí khiến lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng **-34.4%** là dấu hiệu của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

CTCP Xây dựng điện VNECO 4 (HNX: VE4)

Vốn lưu động/Tổng TS

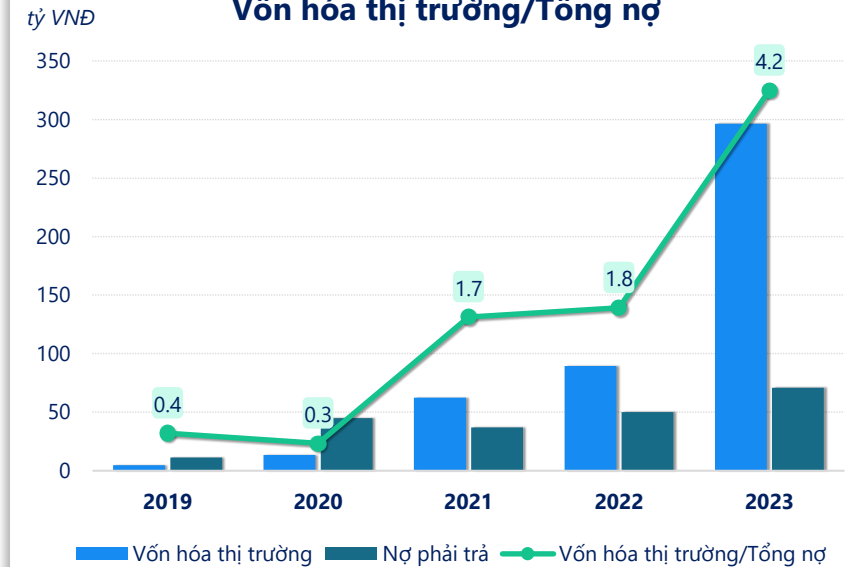


Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

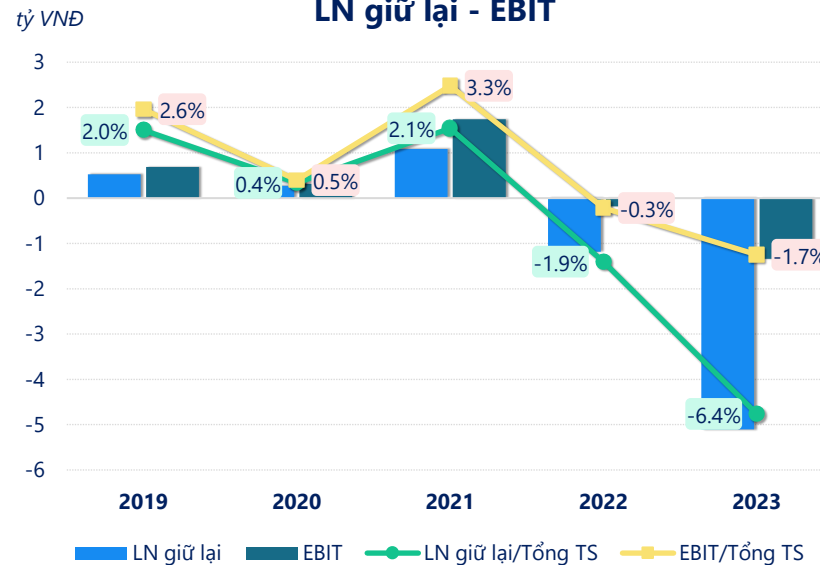
Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 4.18, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

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.

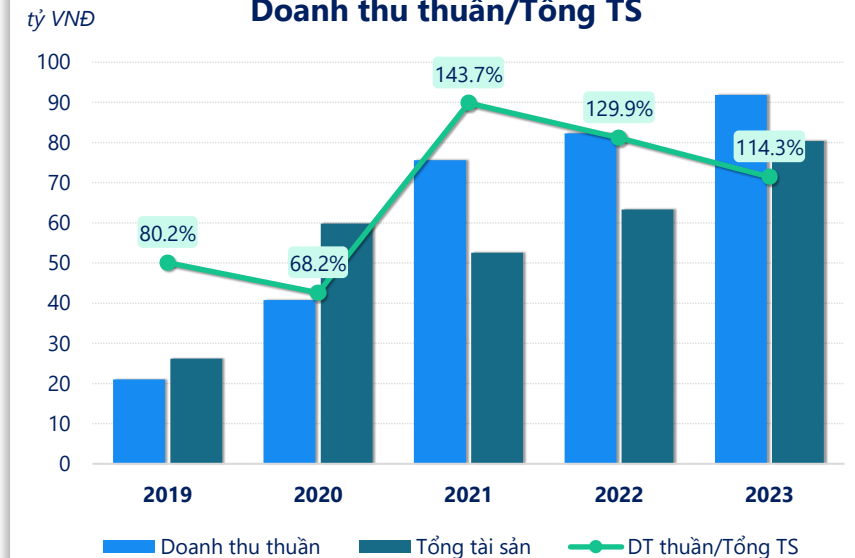
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	78.9	63.3	24.5%
Tài sản ngắn hạn	68.7	53.6	28.2%
Tiền và tương đương tiền	11.9	14.1	-15.5%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0.97	1.32	-26.4%
Phải thu ngắn hạn	43.3	33.6	28.8%
Hàng tồn kho	12.2	4.48	173%
Tài sản ngắn hạn khác	0.29	0.06	391%
Tài sản dài hạn	10.2	9.77	4.2%
Phải thu dài hạn	0.24	0.00	9880%
Tài sản cố định	9.68	8.94	8.2%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0.04	-100%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0.33	-100%
Tài sản dài hạn khác	0.26	0.46	-43.2%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	69.1	50.0	38.1%
Nợ ngắn hạn	67.6	48.3	40.0%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	30.8	17.0	81.4%
Phải trả người bán ngắn hạn	22.6	18.0	25.7%
Nợ dài hạn	1.49	1.73	-13.8%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0.73	-100%
Nguồn vốn chủ sở hữu	9.82	13.4	-26.5%
Vốn chủ sở hữu	9.82	13.4	-26.5%
Vốn điều lệ	10.3	10.3	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	21.0	40.7	75.6	82.3	91.9
Giá vốn hàng bán	19.0	38.2	71.2	80.8	87.4
Lợi nhuận gộp	2.01	2.50	4.39	1.51	4.49
Doanh thu HĐTC	0.72	0.77	0.29	2.74	0.84
Chi phí TC	0.04	-0.27	-0.41	2.61	2.79
Chi phí lãi vay	0	0.03	0.60	1.71	2.44
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	2.67	3.42	4.36	4.12	6.46
LN thuần từ HĐKD	0.03	0.13	0.73	-2.48	-3.91
Lợi nhuận khác	0.66	0.16	0.41	0.58	0.14
LN trước thuế	0.69	0.29	1.14	-1.90	-3.78
Lợi nhuận sau thuế	0.52	0.27	0.90	-1.90	-3.92
LNST của CĐ cty mẹ	0.52	0.27	0.90	-1.90	-3.92

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-2.84	-1.12	-12.7	1.06	-14.8
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	0.99	-2.70	1.21	1.78	-4.13
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-0.41	3.39	6.50	7.42	13.1
Tiền đầu kỳ	11.5	9.24	8.81	3.81	14.1
Lưu chuyển tiền thuần	-2.26	-0.43	-5.00	10.3	-5.79
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	9.24	8.81	3.81	14.1	8.29