

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	57,800 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	29.3%	46.7%	57.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	39.10
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

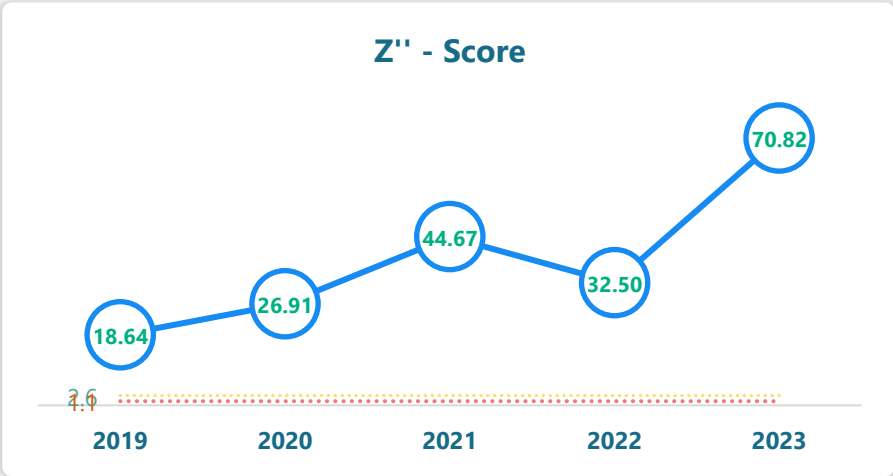
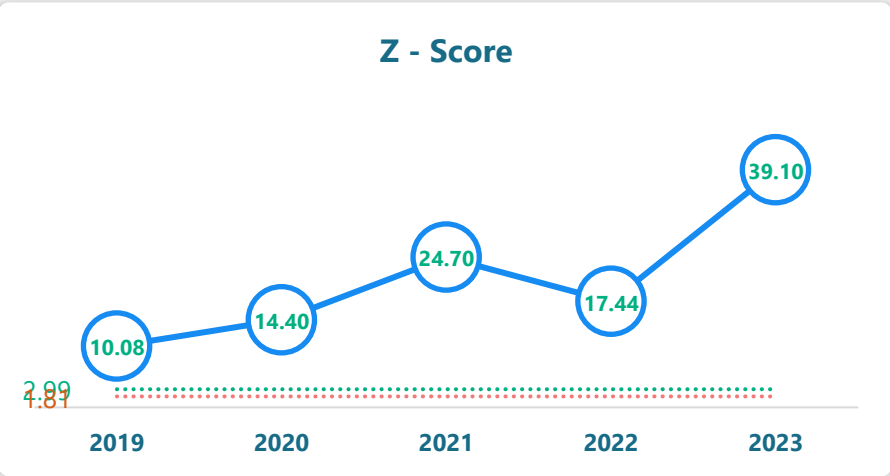
Hệ số nguy cơ phá sản	70.82
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	962	▼ 181
	tỷ VNĐ	▼ 15.9%

LN sau thuế	2023	YoY
	487	▼ 156
	tỷ VNĐ	▼ 24.2%

ROE	2023	+/- YoY
	22.3%	▼ 7.9%

ROA	2023	+/- YoY
	21.0%	▼ 7.3%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 39.10 > 2.99**, cho thấy **SBH** 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.

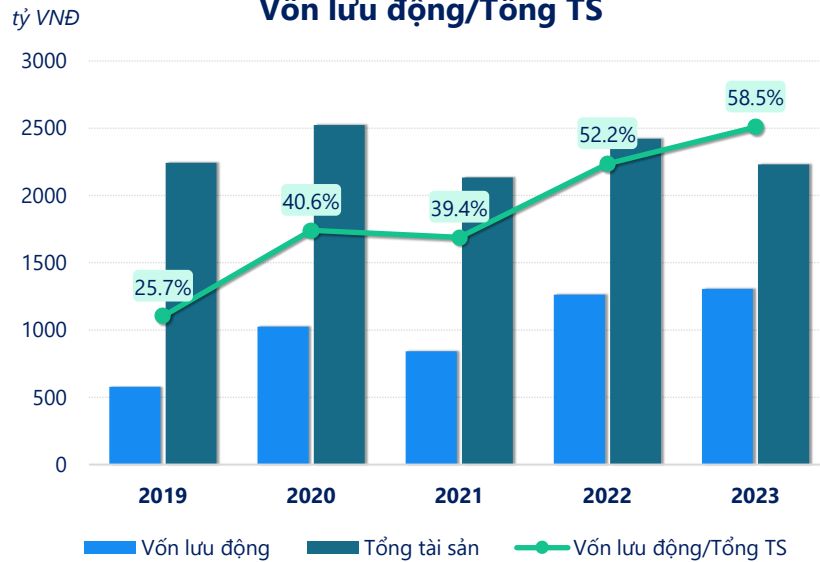
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 70.82 > 2.6**, cho thấy **SBH** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Kết quả kinh doanh **SBH** năm **2023**, doanh thu thuần **giảm mạnh 15.9%** chỉ còn **961.8** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 24.2%** chỉ còn **487.3** tỷ đồng.

Công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng doanh thu cũng như lợi nhuận so với năm trước. Với mức **ROE** đạt **22.3%** cho thấy tình hình kinh doanh vẫn khá tốt, tuy nhiên cần cải thiện để đạt kết quả tốt hơn.

CTCP Thủy điện Sông Ba Hạ (UPCOM: SBH)

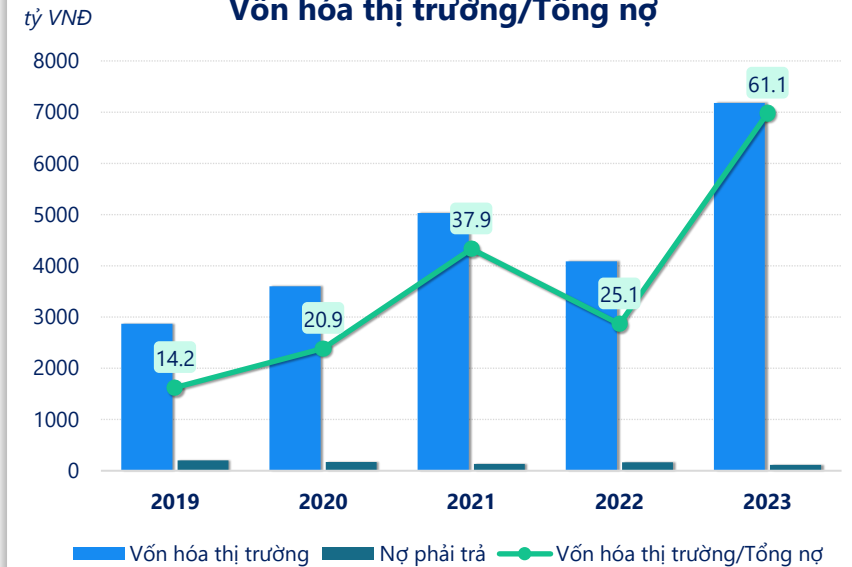
Vốn lưu động/Tổng TS



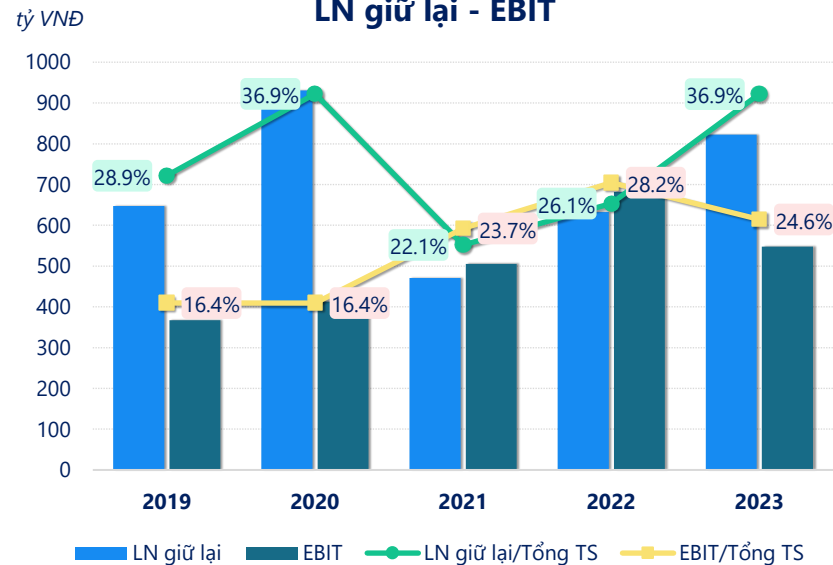
Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 61.07, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng tương tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

Vốn hóa thị trường/Tổng nợ

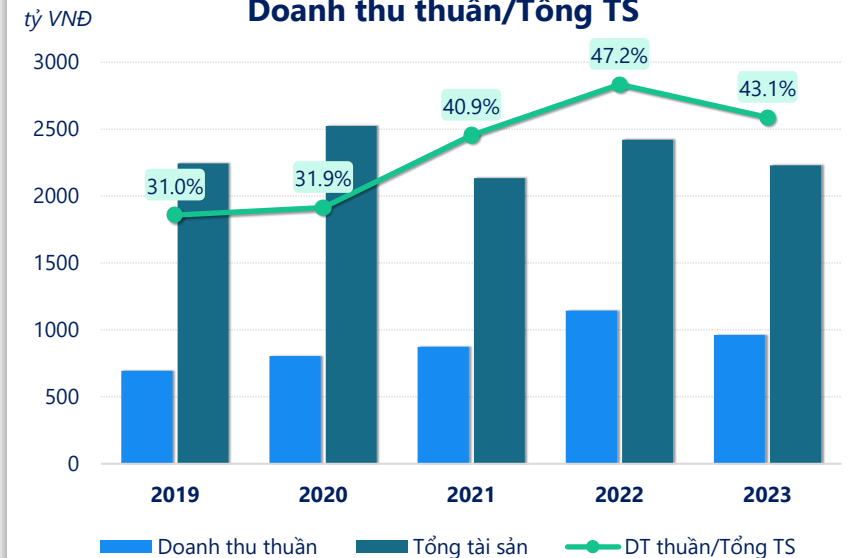


LN giữ lại - EBIT



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.

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	2,230	2,420	-7.9%
Tài sản ngắn hạn	1,409	1,413	-0.2%
Tiền và tương đương tiền	229	4.35	5167%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	585	859	-31.9%
Phải thu ngắn hạn	593	545	8.8%
Hàng tồn kho	2.02	4.12	-51.0%
Tài sản ngắn hạn khác	0	0.17	-100%
Tài sản dài hạn	821	1,008	-18.6%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	773	963	-19.7%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	34.9	31.7	10.0%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	13.3	13.7	-3.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	776	163	376%
Nợ ngắn hạn	762	150	410%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	24.7	38.2	-35.3%
Nợ dài hạn	13.5	13.5	0.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,454	2,257	-35.6%
Vốn chủ sở hữu	1,454	2,257	-35.6%
Vốn điều lệ	1,242	1,242	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	695	805	873	1,143	962
Giá vốn hàng bán	324	379	359	437	413
Lợi nhuận gộp	371	426	515	706	549
Doanh thu HĐTC	31.3	40.2	34.9	31.3	54.9
Chi phí TC	19.3	7.47	4.68	0	0
Chi phí lãi vay	19.3	7.47	4.68	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	35.2	53.7	44.5	55.4	55.8
LN thuần từ HĐKD	348	405	500	682	548
Lợi nhuận khác	0.45	0.59	0.84	0.30	0.03
LN trước thuế	348	406	501	682	548
Lợi nhuận sau thuế	334	380	471	643	487
LNST của CĐ cty mẹ	334	380	471	643	487

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	465	292	625	646	559
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-161	-130	206	-298	301
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-419	-144	-853	-349	-636
Tiền đầu kỳ	123	7.84	26.0	4.47	4.35
Lưu chuyển tiền thuần	-115	18.2	-21.5	-0.12	225
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	7.84	26.0	4.47	4.35	229