

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	900 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-10.0%	-30.8%	-50.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	0.27
Z - score (sản xuất)	(Caa1)
2023	Nguy hiểm

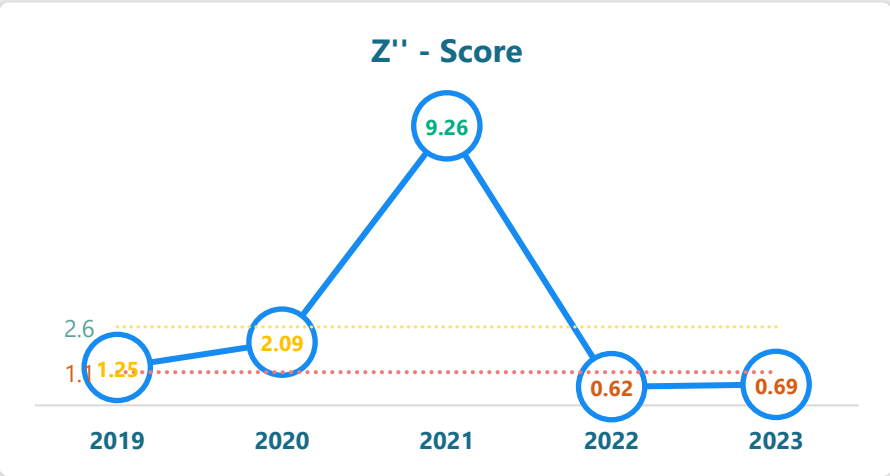
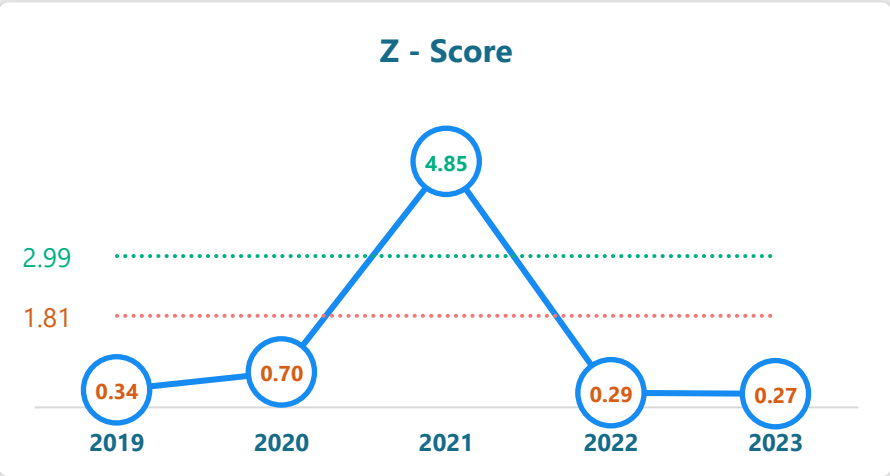
Hệ số nguy cơ phá sản	0.69
Z'' - score (phi sản xuất)	(B3)
2023	Nguy hiểm

DT thuần	2023	YoY
	21.7	▲ 8.30
	tỷ VNĐ	▲ 62.5%

LN sau thuế	2023	YoY
	-10.8	▲ 17.0
	tỷ VNĐ	▲ 61.0%

ROE	2023	+/- YoY
	-4.9%	▲ 6.4%

ROA	2023	+/- YoY
	-4.4%	▲ 5.7%



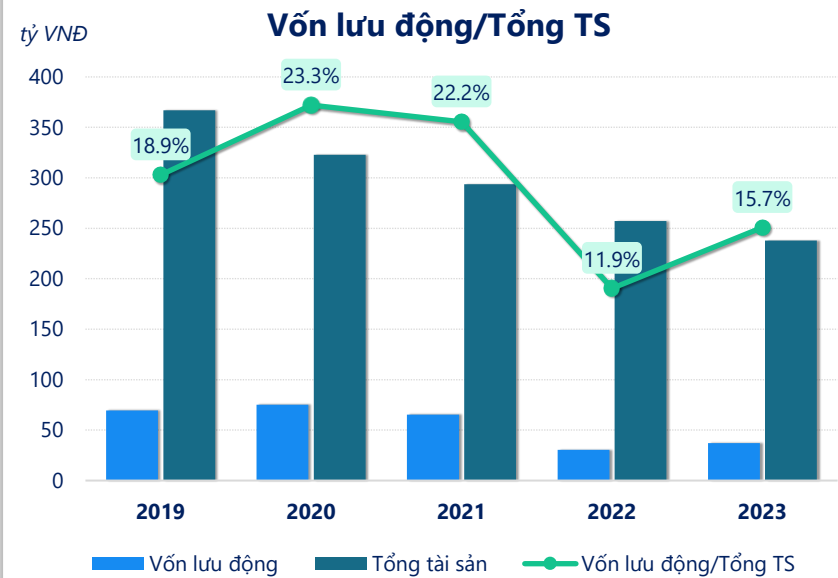
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **CDO** năm **2023** đạt **0.27**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **CDO** năm **2023** đạt **0.69**, cao hơn so với năm 2022 (0.62). Z''-Score < 1.1, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Năm **2023**, **CDO** ghi nhận doanh thu thuần **21.74** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **-10.82** tỷ đồng, lần lượt **tăng 62.5%** và **tăng 61.0%** so với năm trước.

Doanh thu có sự tăng trưởng nhưng không đủ bù đắp các chi phí khiến lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng -4.94% là dấu hiệu của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

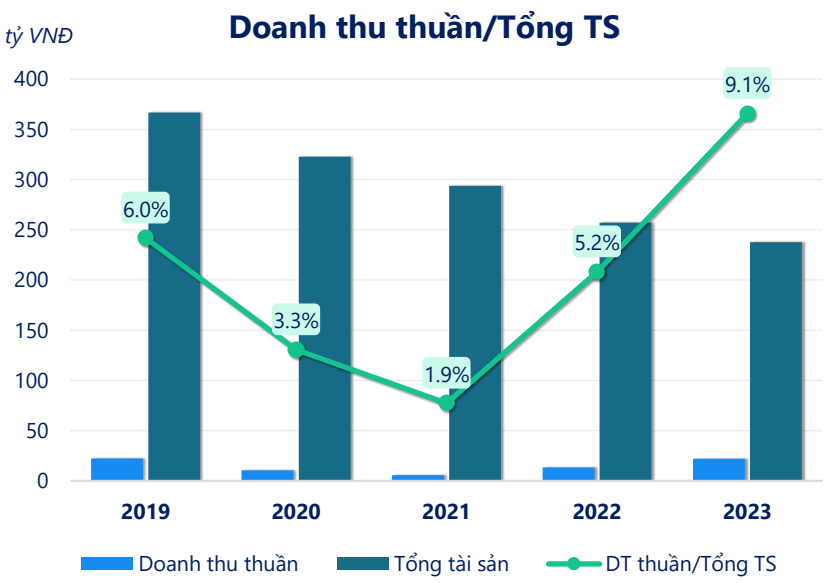
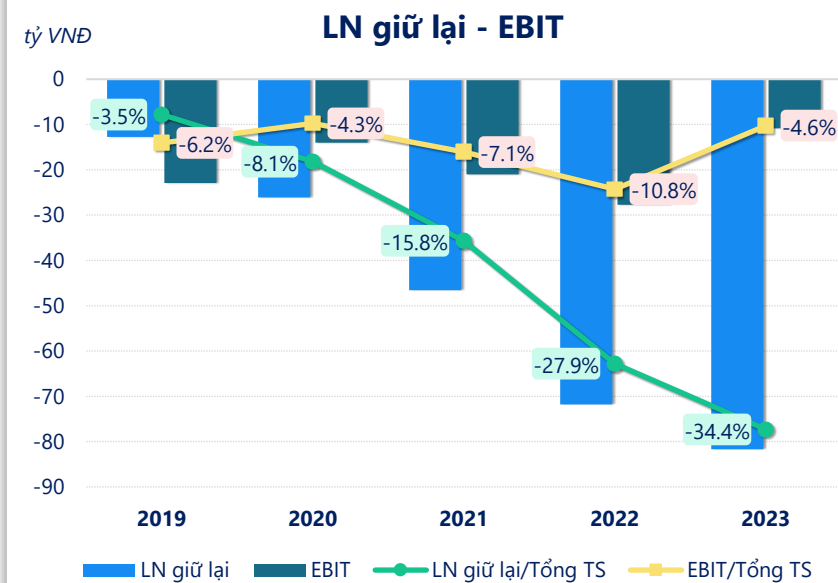
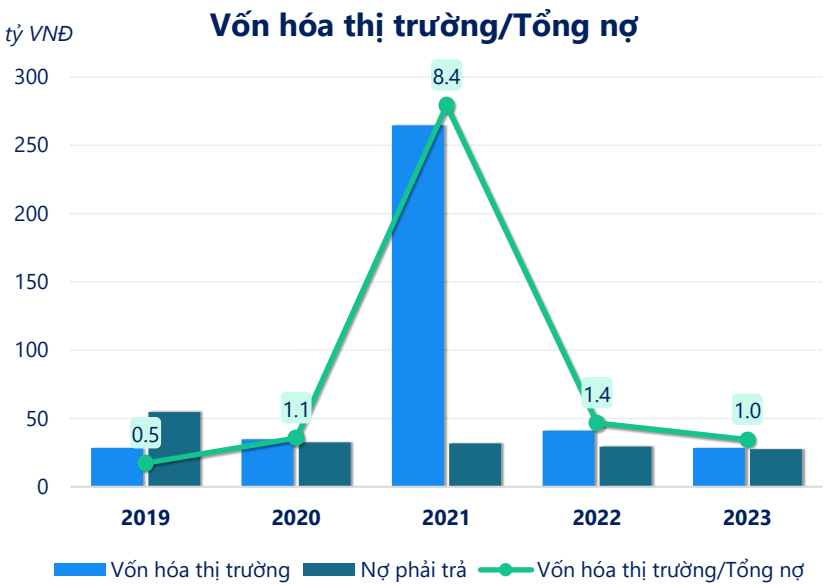
CTCP Tư vấn thiết kế và Phát triển đô thị (UPCOM: CDO)



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** bằng **1.03**, cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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	238	257	-7.5%
Tài sản ngắn hạn	64.7	59.9	8.0%
Tiền và tương đương tiền	1.19	0.30	298%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0.00	0.00	0.0%
Phải thu ngắn hạn	51.3	47.8	7.2%
Hàng tồn kho	0.17	0	
Tài sản ngắn hạn khác	12.0	11.8	2.2%
Tài sản dài hạn	173	197	-12.2%
Phải thu dài hạn	68.4	78.4	-12.7%
Tài sản cố định	15.1	15.9	-4.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	50.4	58.8	-14.2%
Đầu tư tài chính dài hạn	39.1	44.1	-11.4%
Tài sản dài hạn khác	0	0	
Lợi thế thương mại	0.07	0.09	-21.8%
Nợ phải trả	27.4	29.3	-6.3%
Nợ ngắn hạn	27.4	29.3	-6.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	5.39	6.33	-14.9%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	210	228	-7.7%
Vốn chủ sở hữu	210	228	-7.7%
Vốn điều lệ	315	315	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	22.2	10.5	5.67	13.4	21.7
Giá vốn hàng bán	20.9	17.8	13.0	14.5	19.7
Lợi nhuận gộp	1.31	-7.25	-7.31	-1.11	2.05
Doanh thu HĐTC	0.06	0.00	0.00	1.91	3.49
Chi phí TC	0.00	3.56	10.7	24.9	12.5
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	24.2	3.17	2.86	3.17	3.75
LN thuần từ HĐKD	-22.9	-14.0	-20.8	-27.3	-10.7
Lợi nhuận khác	-0.07	-0.02	-0.16	-0.44	-0.08
LN trước thuế	-22.9	-14.0	-21.0	-27.7	-10.8
Lợi nhuận sau thuế	-23.0	-14.0	-21.0	-27.8	-10.8
LNST của CĐ cty mẹ	-23.0	-13.4	-20.4	-27.8	-10.8

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-7.47	-15.9	-8.10	5.80	-12.5
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	5.78	16.3	7.50	-6.50	13.4
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	0	0	0	0	0
Tiền đầu kỳ	2.90	1.21	1.59	0.99	0.30
Lưu chuyển tiền thuần	-1.69	0.38	-0.60	-0.69	0.89
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	1.21	1.59	0.99	0.30	1.19