

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	23,300 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-2.9%	-16.8%	-16.8%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.34
Z - score (sản xuất)	(A3)
2023	An toàn

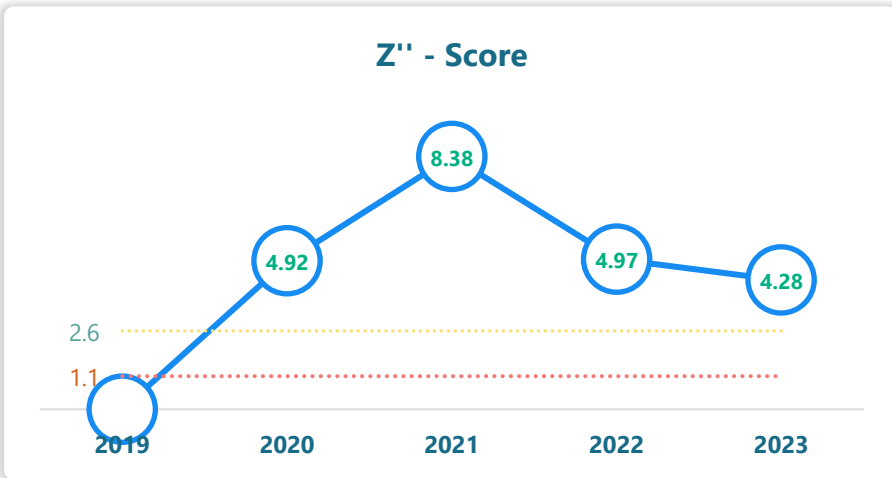
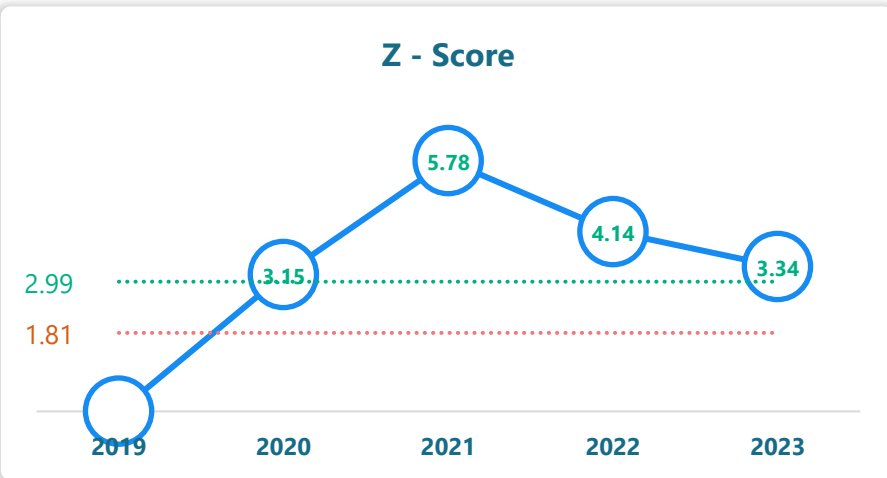
Hệ số nguy cơ phá sản	4.28
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aa2)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	456	▲ 5.00
tỷ VNĐ		▲ 1.2%

LN sau thuế	2023	YoY
	3.54	▲ 2.22
tỷ VNĐ		▲ 167%

ROE	2023	+/- YoY
	2.6%	▲ 1.6%

ROA	2023	+/- YoY
	1.4%	▲ 0.8%



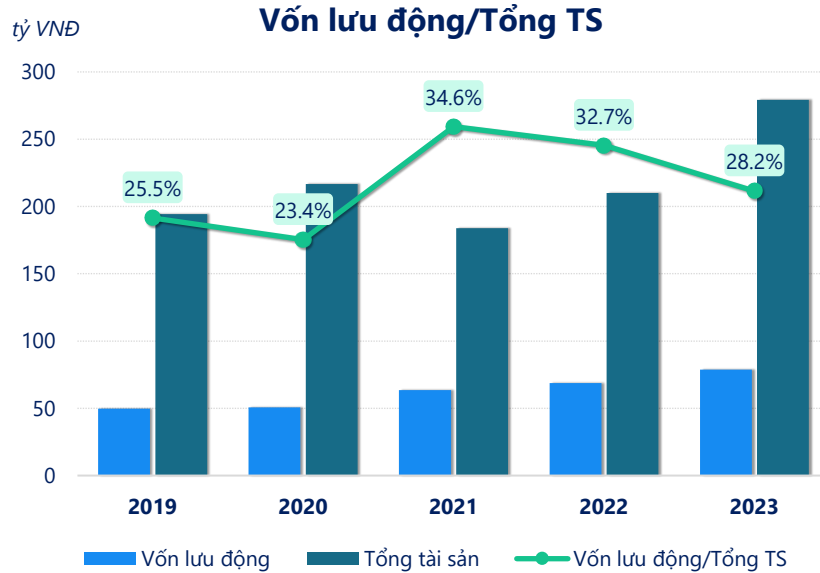
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **CFV** năm **2023** đạt **3.34**, **thấp hơn** so với năm 2022 (4.14). **Z-Score** > **2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **CFV** năm **2023** đạt **4.28**, 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.

Năm **2023**, **CFV** ghi nhận doanh thu thuần **456.0** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **3.54** tỷ đồng, lần lượt **tăng 1.19%** và **tăng 167%** so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **2.58%**. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

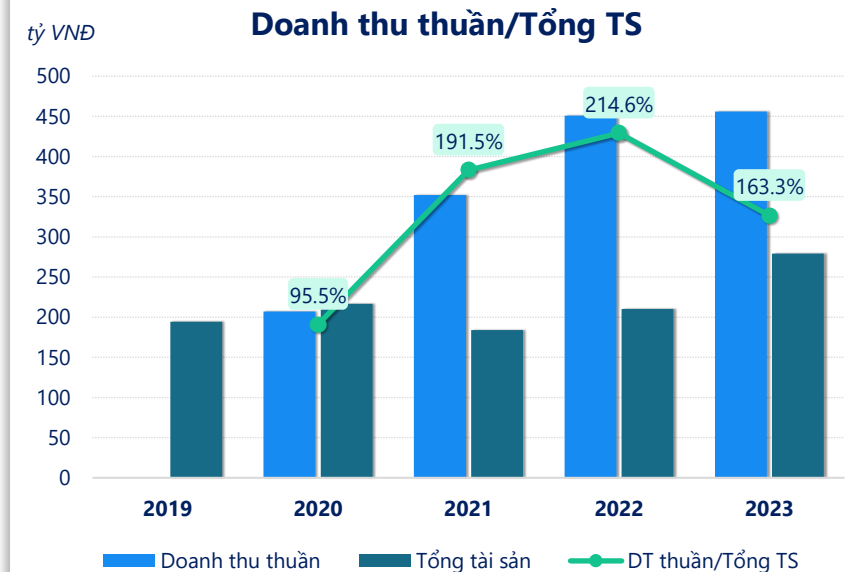
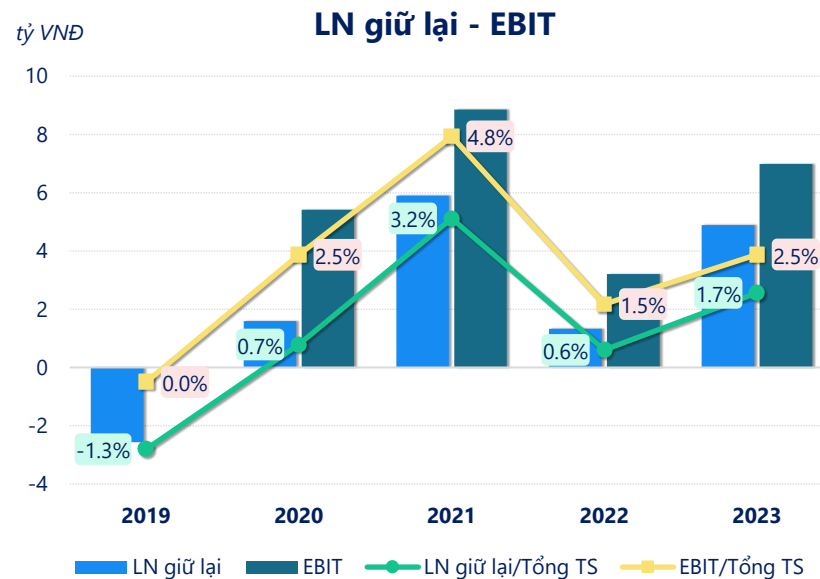
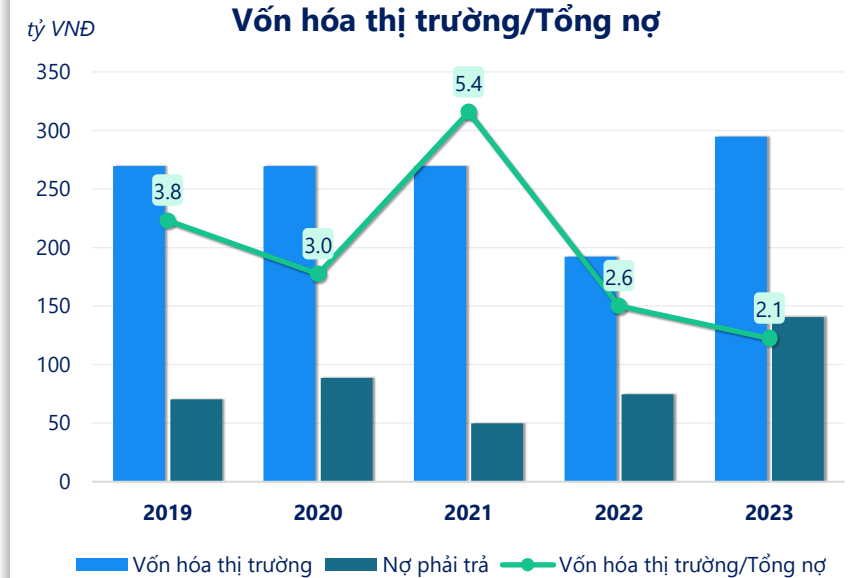
CTCP Cà phê Thăng Lợi (UPCOM: CFV)



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 **2.10**, 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	283	210	34.5%
Tài sản ngắn hạn	220	141	55.9%
Tiền và tương đương tiền	0.66	1.14	-42.2%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	62.8	53.5	17.5%
Phải thu ngắn hạn	27.4	22.6	21.1%
Hàng tồn kho	129	63.1	104%
Tài sản ngắn hạn khác	0.95	1.00	-4.8%
Tài sản dài hạn	62.2	68.7	-9.5%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	35.3	37.0	-4.6%
Bất động sản đầu tư	13.3	14.8	-9.7%
Tài sản dở dang	3.53	5.74	-38.5%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	9.98	11.1	-10.3%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	144	74.7	92.4%
Nợ ngắn hạn	142	72.6	95.0%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	124	47.5	161%
Phải trả người bán ngắn hạn	0.78	10.1	-92.2%
Nợ dài hạn	2.09	2.08	0.5%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	139	135	2.6%
Vốn chủ sở hữu	139	135	2.6%
Vốn điều lệ	127	127	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần		207	352	451	456
Giá vốn hàng bán		186	326	433	434
Lợi nhuận gộp		21.2	26.2	18.1	21.8
Doanh thu HĐTC		4.09	5.19	6.50	7.40
Chi phí TC		2.48	3.00	4.00	6.07
Chi phí lãi vay		0.67	1.26	1.32	2.09
LN trong công ty LKLD		0	0	0	0
Chi phí bán hàng		10.2	9.17	8.53	8.32
Chi phí QLDN		8.05	13.1	13.3	12.7
LN thuần từ HĐKD		4.57	6.07	-1.23	2.14
Lợi nhuận khác		0.17	1.53	3.12	2.76
LN trước thuế		4.74	7.60	1.89	4.90
Lợi nhuận sau thuế		4.16	5.90	1.32	3.54
LNST của CĐ cty mẹ		4.16	5.90	1.32	3.54

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	0	-29.5	42.3	-19.4	-67.5
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	0	-0.32	-2.98	-1.98	-9.61
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	0	29.7	-38.8	21.4	76.6
Tiền đầu kỳ	0	0.69	0.57	1.08	1.14
Lưu chuyển tiền thuần	0	-0.12	0.53	0.06	-0.48
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0.00	-0.01	0	0.00
Tiền cuối kỳ	0	0.57	1.08	1.14	0.66