

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 29/12/2023	56,900 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	16.8%	25.1%	51.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	4.38
Z - score (sản xuất) 2023	(Aa1)
	An toàn

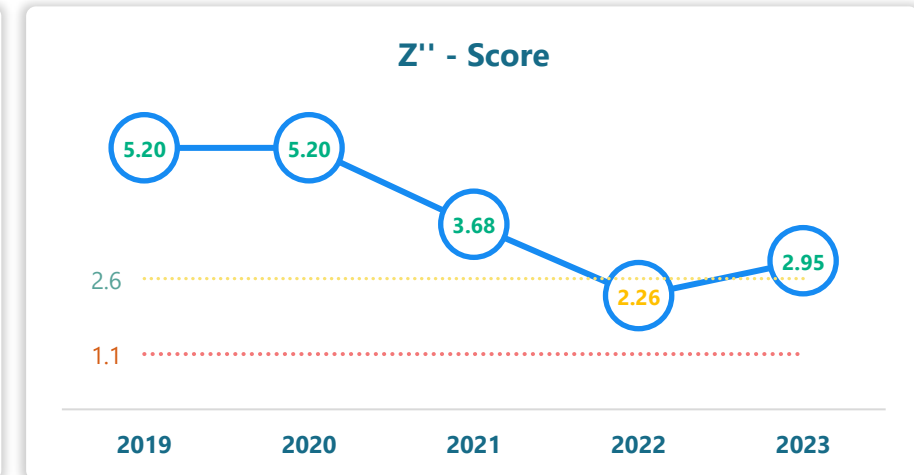
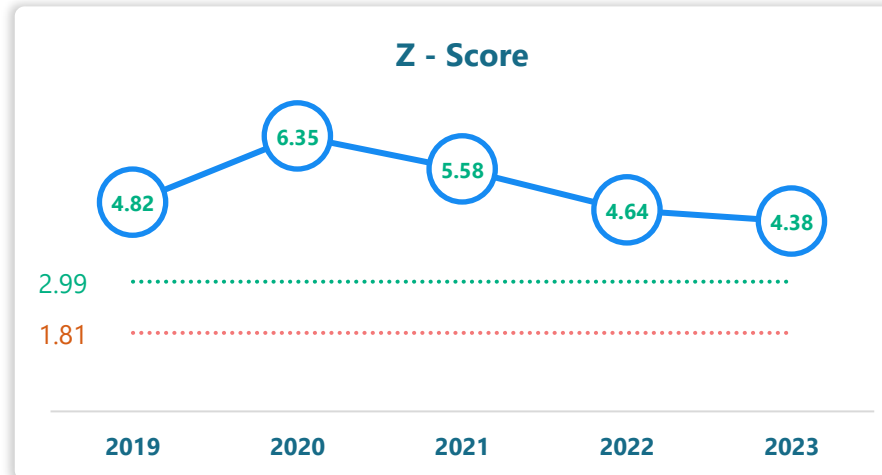
Hệ số nguy cơ phá sản	2.95
Z'' - score (phi sản xuất) 2023	(Baa2)
	An toàn

DT thuần	2023	YoY
19,588		▼ 2,041
tỷ VNĐ		▼ 9.4%

LN sau thuế	2023	YoY
380		▲ 123
tỷ VNĐ		▲ 48.0%

ROE	2023	+/- YoY
25.6%		▲ 6.7%

ROA	2023	+/- YoY
6.2%		▲ 1.6%



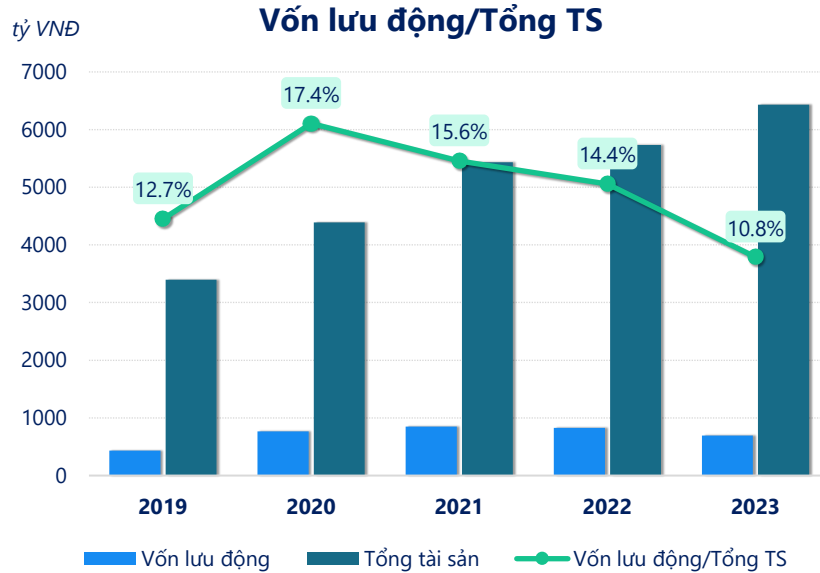
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **VTP** năm **2023** đạt **4.38**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **VTP** năm **2023** đạt **2.95**, 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 **VTP** năm **2023**, doanh thu thuần đạt **19,588** tỷ đồng **giảm 9.44%**, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 48.0%** đạt **379.9** tỷ đồng.

Mặc dù doanh thu thuần sụt giảm nhưng công ty vẫn đảm bảo sự tăng trưởng lợi nhuận sau thuế cùng với **ROE** đạt **25.6%**. Cho thấy hiệu quả hoạt động của công ty được tối ưu.

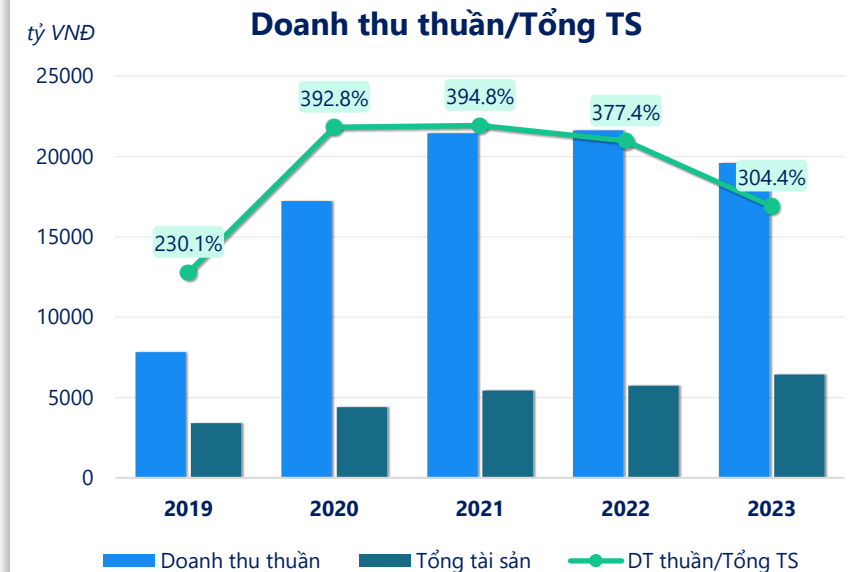
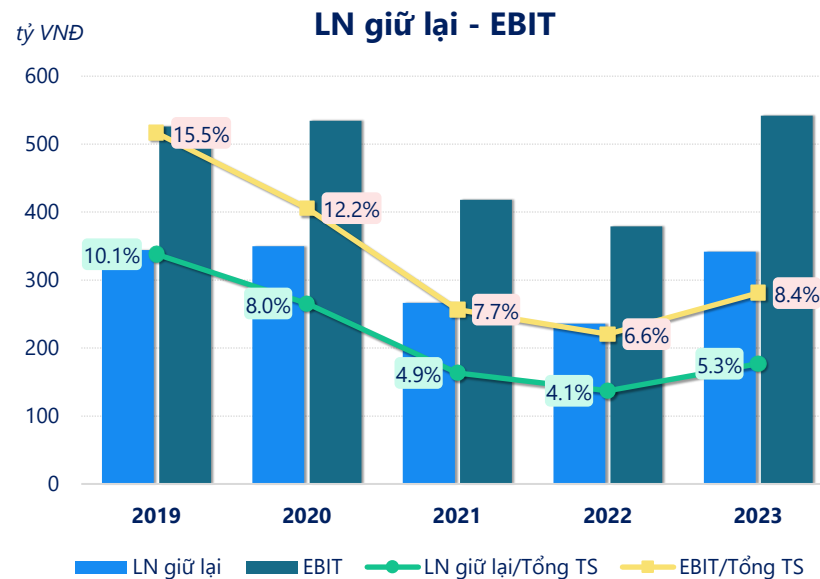
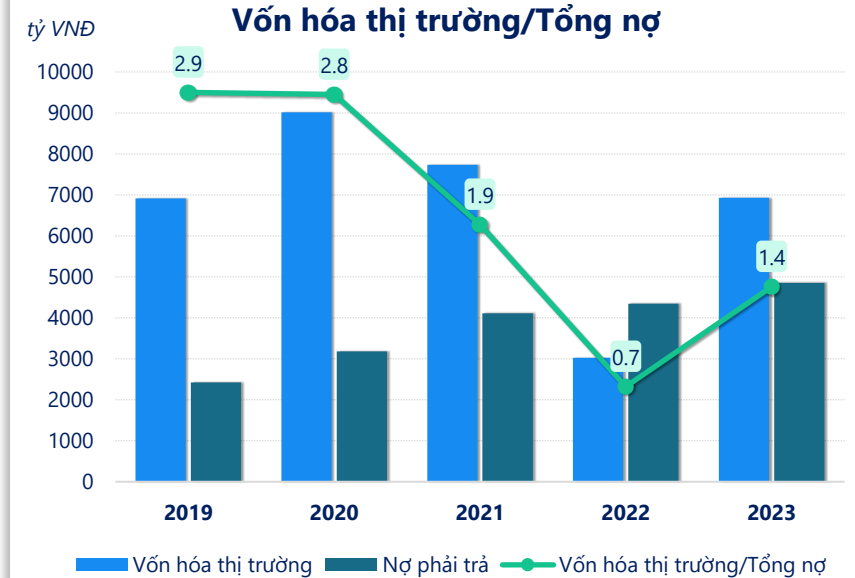
Tổng CTCP Bưu chính Viettel (HSX: VTP)



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 = 1.43, 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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	6,777	5,731	18.3%
Tài sản ngắn hạn	5,809	5,157	12.7%
Tiền và tương đương tiền	885	460	92.7%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	1,708	1,856	-8.0%
Phải thu ngắn hạn	2,567	2,295	11.8%
Hàng tồn kho	399	342	16.8%
Tài sản ngắn hạn khác	250	204	22.4%
Tài sản dài hạn	968	574	68.6%
Phải thu dài hạn	30.7	22.8	34.6%
Tài sản cố định	391	268	45.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	78.1	9.74	702%
Đầu tư tài chính dài hạn	74.0	150	-50.7%
Tài sản dài hạn khác	394	124	218%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	5,196	4,341	19.7%
Nợ ngắn hạn	5,183	4,329	19.7%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	1,711	1,297	32.0%
Phải trả người bán ngắn hạn	651	334	95.0%
Nợ dài hạn	12.7	12.4	1.8%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,581	1,390	13.8%
Vốn chủ sở hữu	1,581	1,390	13.8%
Vốn điều lệ	1,218	1,132	7.6%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	7,812	17,234	21,452	21,629	19,588
Giá vốn hàng bán	7,036	16,536	20,852	20,983	18,707
Lợi nhuận gộp	775	699	600	646	881
Doanh thu HĐTC	94.1	98.9	93.9	105	136
Chi phí TC	49.0	54.2	47.8	57.7	65.8
Chi phí lãi vay	49.0	54.0	47.6	55.6	63.9
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	48.6	21.5	38.7	39.1	51.5
Chi phí QLDN	285	248	242	337	417
LN thuần từ HĐKD	487	474	365	317	482
Lợi nhuận khác	-9.41	6.39	5.63	6.16	-3.86
LN trước thuế	477	480	371	323	478
Lợi nhuận sau thuế	380	383	296	257	380
LNST của CĐ cty mẹ	380	383	296	257	380

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-22.2	-97.8	431	90.0	177
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-428	-154	-359	55.8	-27.8
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	387	192	-51.8	-22.7	285
Tiền đầu kỳ	411	347	317	337	460
Lưu chuyển tiền thuần	-63.6	-59.2	20.0	123	435
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.01	0.01	-0.51	0.76
Tiền cuối kỳ	347	288	337	460	895