

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	6,480 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-6.5%	-0.3%	2.7%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

-0.42**(Ca)**

Nguy hiểm

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

-1.69**(Ca)**

Nguy hiểm

2023

DT thuần

66.1

tỷ VNĐ

YoY

▼ 17.1

▼ 20.5%

2023

LN sau
thuế**-7.21**

tỷ VNĐ

YoY

▼ 0.55

▼ 8.3%

2023

ROE

-4.6%

+/- YoY

▼ 0.6%

2023

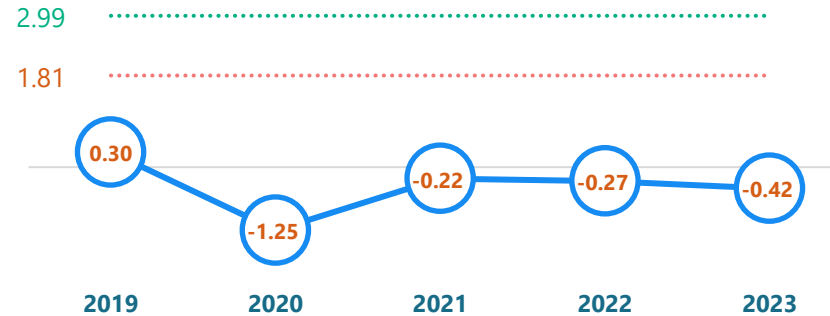
ROA

-1.0%

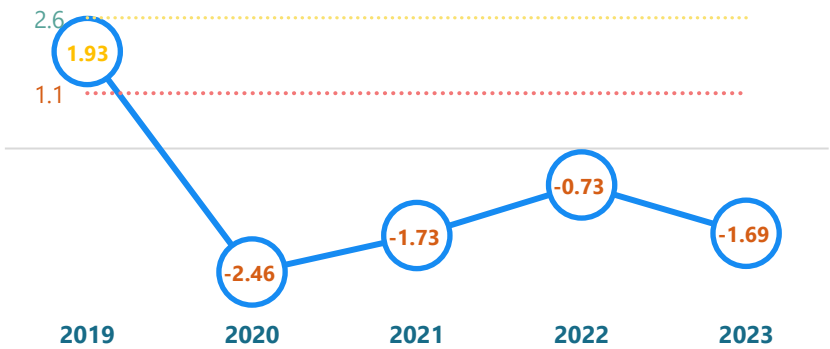
+/- YoY

▼ 0.1%

Z - Score



Z'' - Score



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **CIG** năm **2023** đạt **-0.42**, 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.

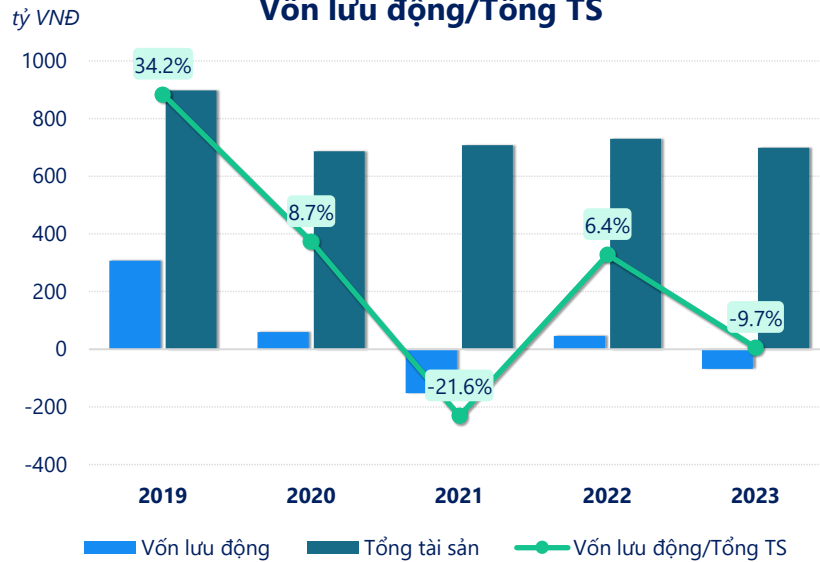
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **CIG** năm **2023** đạt **-1.69**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn rủi ro cao về thanh toán nợ.

Năm **2023**, **CIG** ghi nhận doanh thu thuần **66.14** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **-7.21** tỷ đồng, lần lượt **giảm 20.5%** và **giảm 8.34%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng -4.56% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

CTCP COMA 18 (HSX: CIG)

Vốn lưu động/Tổng TS

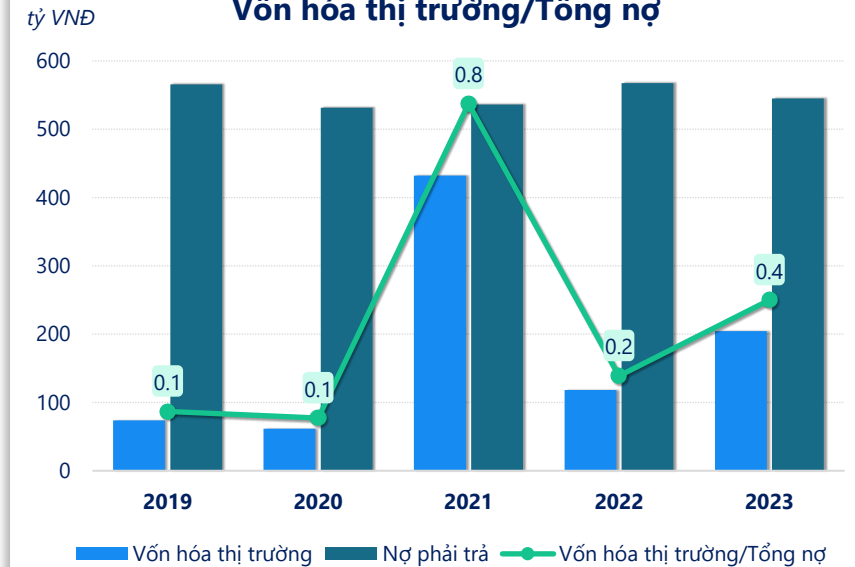


Vốn lưu động < 0 và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

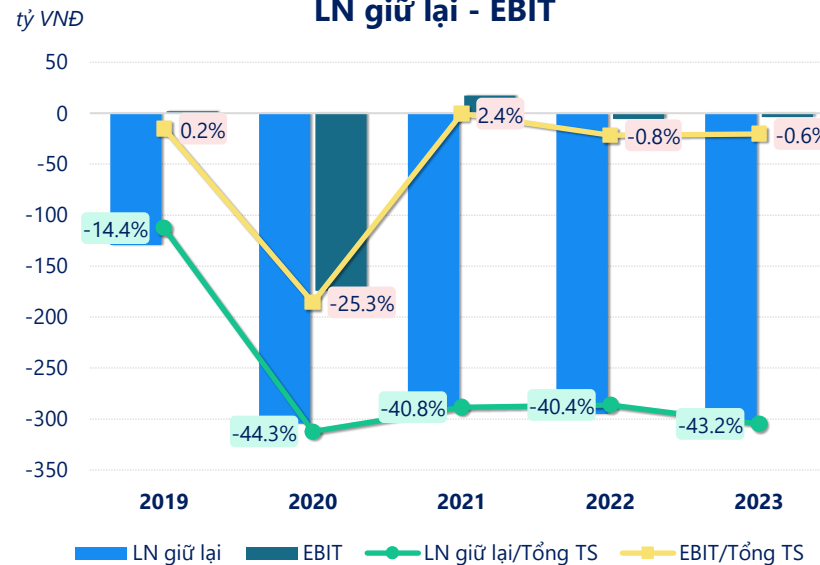
Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 0.38 < 1**, cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh của công ty.

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.

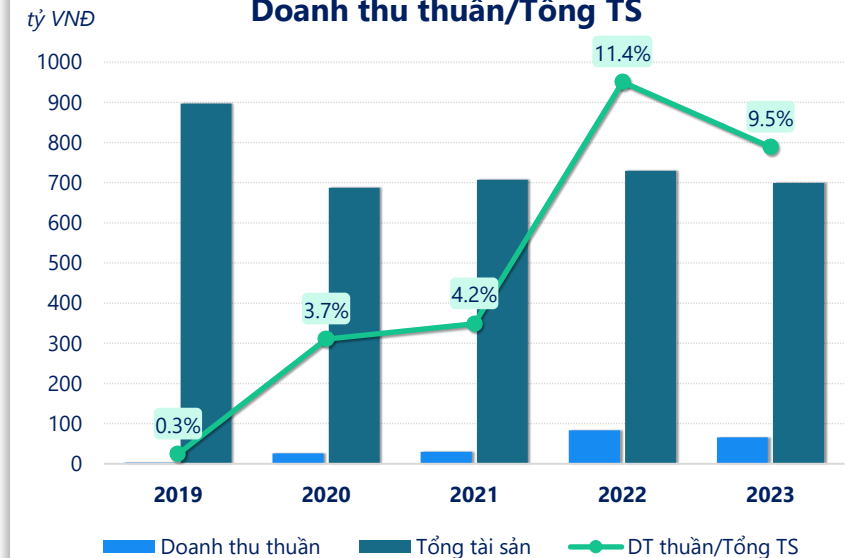
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	699	730	-4.2%
Tài sản ngắn hạn	477	614	-22.3%
Tiền và tương đương tiền	0.54	0.98	-45.1%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	453	559	-18.9%
Hàng tồn kho	15.3	46.4	-67.0%
Tài sản ngắn hạn khác	8.08	8.07	0.0%
Tài sản dài hạn	222	115	92.5%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	99.1	103	-4.0%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	123	12.1	917%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0	0	
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	545	568	-4.0%
Nợ ngắn hạn	545	567	-4.0%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	185	178	3.5%
Phải trả người bán ngắn hạn	166	130	28.3%
Nợ dài hạn	0.03	0.22	-84.4%
Vay và nợ thuê dài hạn	0.01	0.20	-97.5%
Nguồn vốn chủ sở hữu	154	162	-4.8%
Vốn chủ sở hữu	154	162	-4.8%
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	2.59	25.6	29.6	83.2	66.1
Giá vốn hàng bán	2.08	202	13.7	87.9	45.0
Lợi nhuận gộp	0.51	-176	15.8	-4.64	21.1
Doanh thu HĐTC	0.00	0.00	0.22	10.8	0.00
Chi phí TC	0.82	0.79	0.72	1.62	3.32
Chi phí lãi vay	0.82	0.79	0.72	1.12	3.32
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0.02	0	0	0	0
Chi phí QLDN	5.57	6.36	6.18	11.3	18.8
LN thuần từ HĐKD	-5.90	-183	9.17	-6.83	-1.03
Lợi nhuận khác	7.11	8.26	7.38	0.20	-6.17
LN trước thuế	1.21	-175	16.6	-6.63	-7.21
Lợi nhuận sau thuế	0.13	-175	16.5	-6.66	-7.21
LNST của CĐ cty mẹ	0.15	-175	16.5	-6.57	-7.20

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	54.7	3.54	-7.19	-84.8	-6.50
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-55.3	0.00	0.00	88.8	0.07
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	0.20	-3.65	5.73	-3.87	5.99
Tiền đầu kỳ	2.87	2.49	2.38	0.92	0.98
Lưu chuyển tiền thuần	-0.38	-0.11	-1.46	0.06	-0.44
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	2.49	2.38	0.92	0.98	0.54