

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	2,990 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-6.9%	-23.3%	-39.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	0.14
Z - score (sản xuất)	(Caa1)
2023	Nguy hiểm

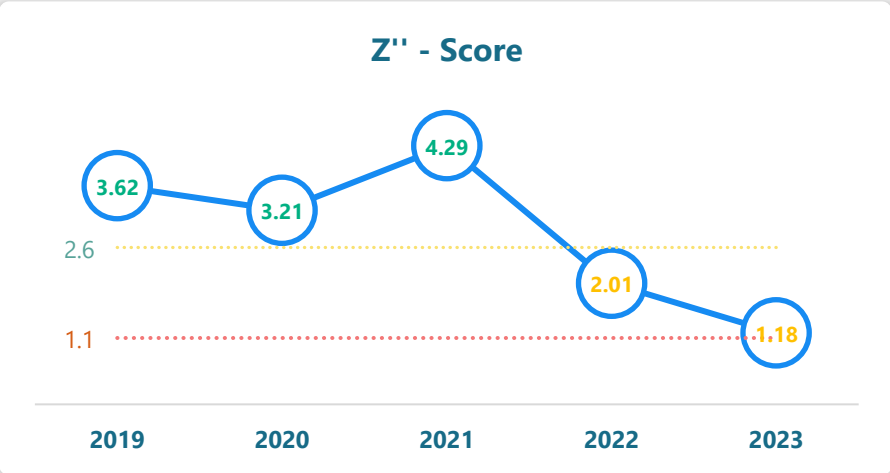
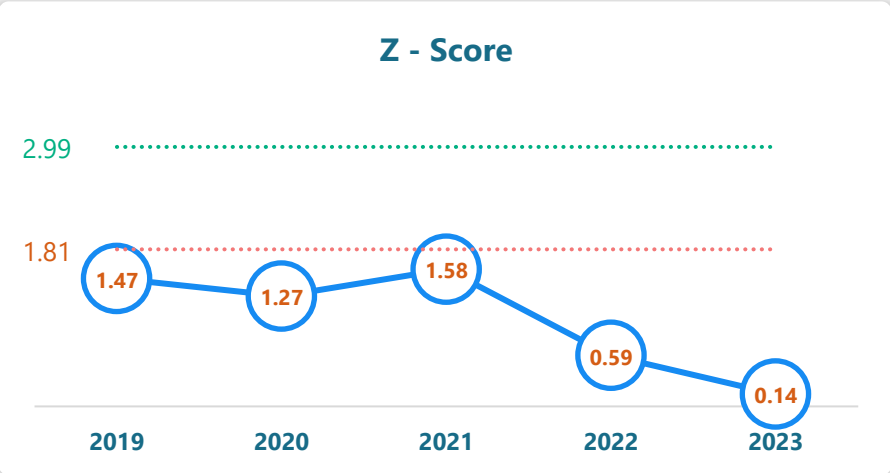
Hệ số nguy cơ phá sản	1.18
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ba2)
2023	Cảnh báo

DT thuần	2023	
	-36.5	YoY ▼ 313 ▼ 113%
	tỷ VNĐ	

LN sau thuế	2023	
	-527	YoY ▼ 531 ▼ 13255%
	tỷ VNĐ	

ROE	2023	
	-17.6%	+/- YoY ▼ 17.7%

ROA	2023	
	-6.9%	+/- YoY ▼ 7.0%



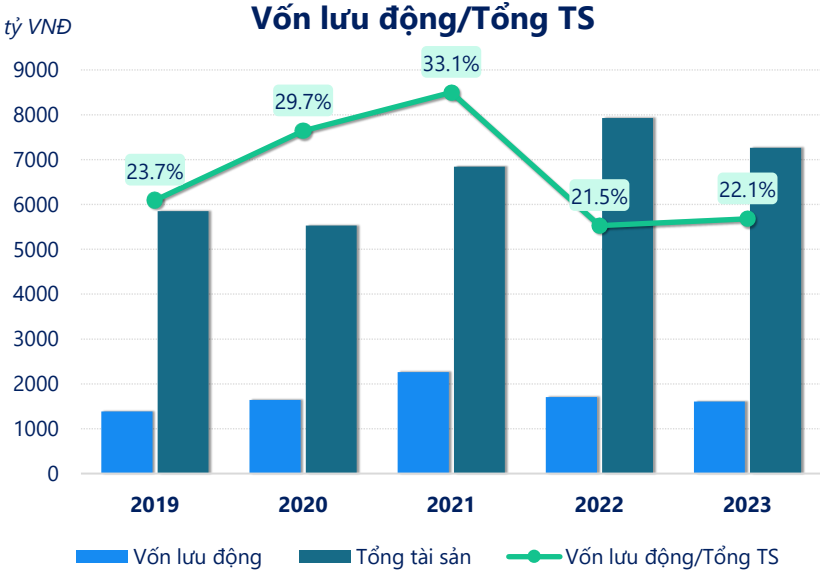
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **LDG** năm **2023** đạt **0.14**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **1.18** cao hơn 1.1 và thấp hơn 2.6, cho thấy LDG có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Năm **2023**, **LDG** ghi nhận doanh thu thuần **-36.51** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **-527.2** tỷ đồng, lần lượt **giảm 113%** và **giảm 13255%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng **-17.6%** là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

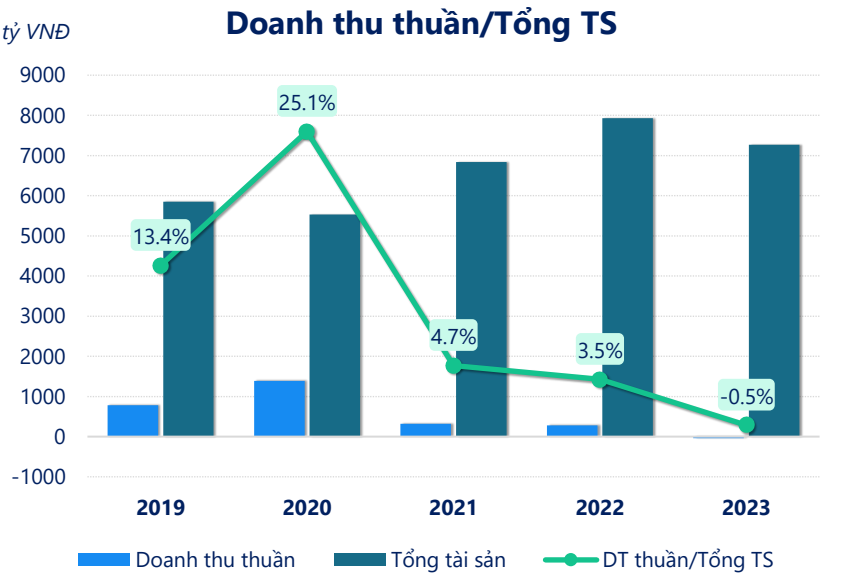
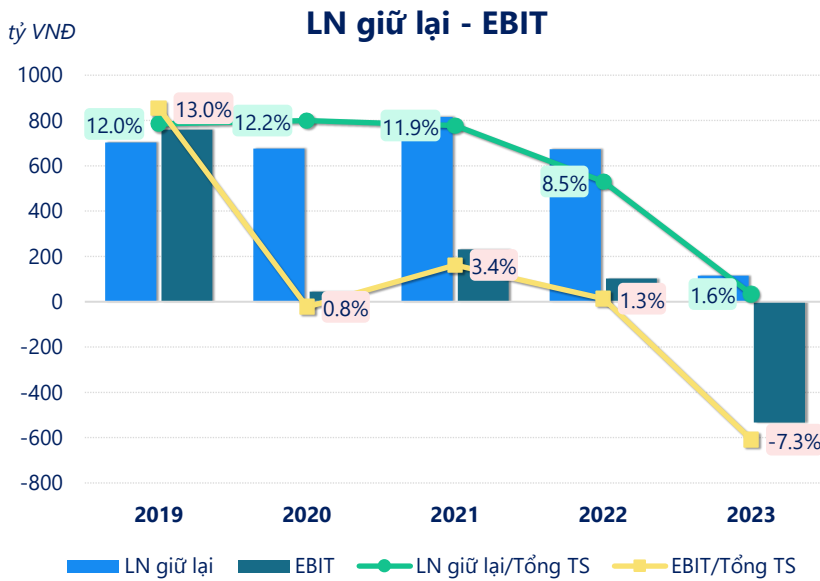
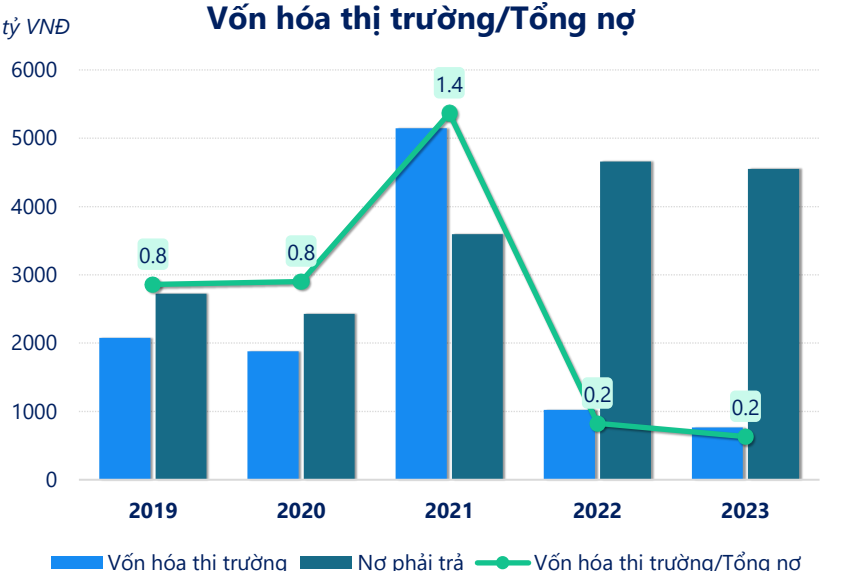
CTCP Đầu tư LDG (HSX: LDG)



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.

Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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	7,415	7,930	-6.5%
Tài sản ngắn hạn	5,312	4,515	17.6%
Tiền và tương đương tiền	3.58	3.15	13.6%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	3,879	3,130	23.9%
Hàng tồn kho	1,243	1,206	3.1%
Tài sản ngắn hạn khác	187	176	6.4%
Tài sản dài hạn	2,104	3,415	-38.4%
Phải thu dài hạn	1,169	2,556	-54.3%
Tài sản cố định	0.28	0.58	-51.3%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	519	513	1.3%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0.11	-100%
Tài sản dài hạn khác	390	346	12.9%
Lợi thế thương mại	25.2	0	
Nợ phải trả	4,548	4,658	-2.4%
Nợ ngắn hạn	3,257	2,810	15.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	982	773	27.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	183	196	-6.5%
Nợ dài hạn	1,292	1,848	-30.1%
Vay và nợ thuê dài hạn	350	450	-22.2%
Nguồn vốn chủ sở hữu	2,867	3,272	-12.4%
Vốn chủ sở hữu	2,867	3,272	-12.4%
Vốn điều lệ	2,570	2,570	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	785	1,388	321	276	-36.5
Giá vốn hàng bán	358	1,017	138	169	79.5
Lợi nhuận gộp	427	371	183	108	-116
Doanh thu HĐTC	502	3.17	159	203	0.13
Chi phí TC	5.65	21.0	52.6	164	181
Chi phí lãi vay	5.65	20.7	50.0	94.9	43.3
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	42.2	227	11.0	31.7	11.8
Chi phí QLDN	110	90.9	100	94.3	248
LN thuần từ HĐKD	771	35.0	178	19.8	-557
Lợi nhuận khác	-17.6	-11.6	2.11	-11.5	-20.1
LN trước thuế	753	23.5	180	8.27	-577
Lợi nhuận sau thuế	603	12.9	141	4.01	-527
LNST của CĐ cty mẹ	603	12.9	141	4.01	-527

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-1,770	-96.5	-956	-35.9	-101
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	1,128	-270	340	26.1	-1.26
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	95.0	337	681	-61.9	102
Tiền đầu kỳ	586	40.0	10.3	74.9	3.15
Lưu chuyển tiền thuần	-546	-29.7	64.6	-71.8	0.43
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	40.0	10.3	74.9	3.15	3.58