

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	13,800 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	1.1%	27.2%	36.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	4.78
Z - score (sản xuất)	(Aa1)
2023	An toàn

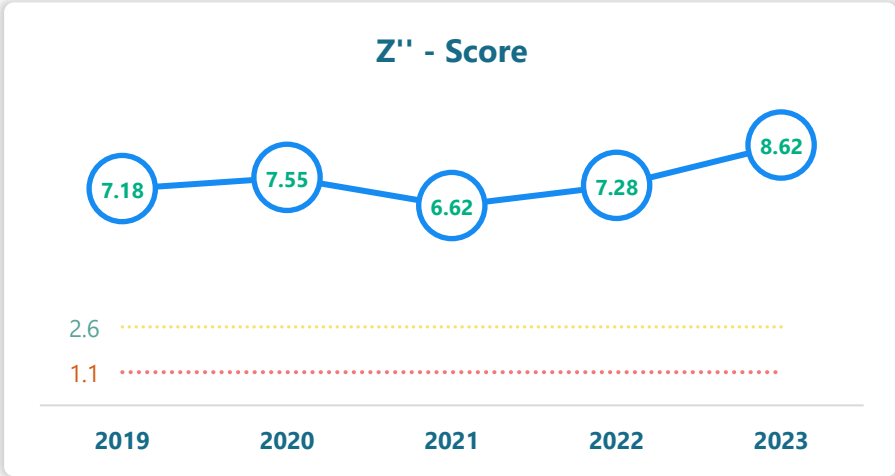
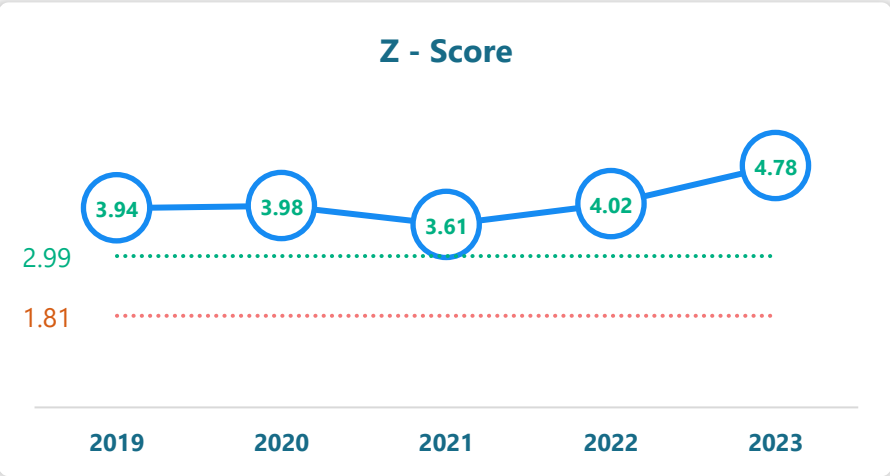
Hệ số nguy cơ phá sản	8.62
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
1,002		▲ 89.0
tỷ VNĐ		▲ 9.7%

LN sau thuế	2023	YoY
63.2		▲ 25.3
tỷ VNĐ		▲ 66.9%

ROE	2023	+/- YoY
12.9%		▲ 4.8%

ROA	2023	+/- YoY
9.9%		▲ 4.0%



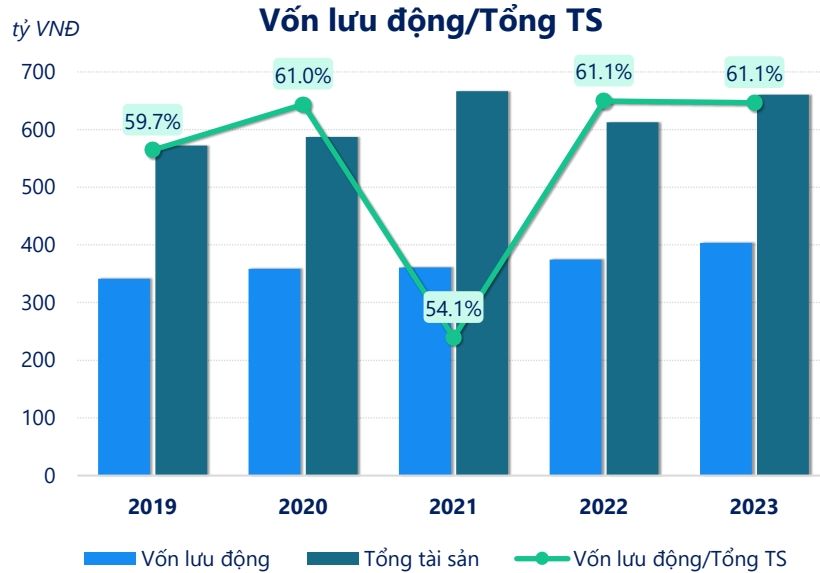
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **VAF** năm **2023** đạt **4.78**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **8.62 > 2.6**, cho thấy **VAF** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Năm **2023**, **VAF** ghi nhận doanh thu thuần **1,002** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **63.20** tỷ đồng, lần lượt **tăng 9.70%** và **tăng 66.9%** so với năm trước.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **12.9%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

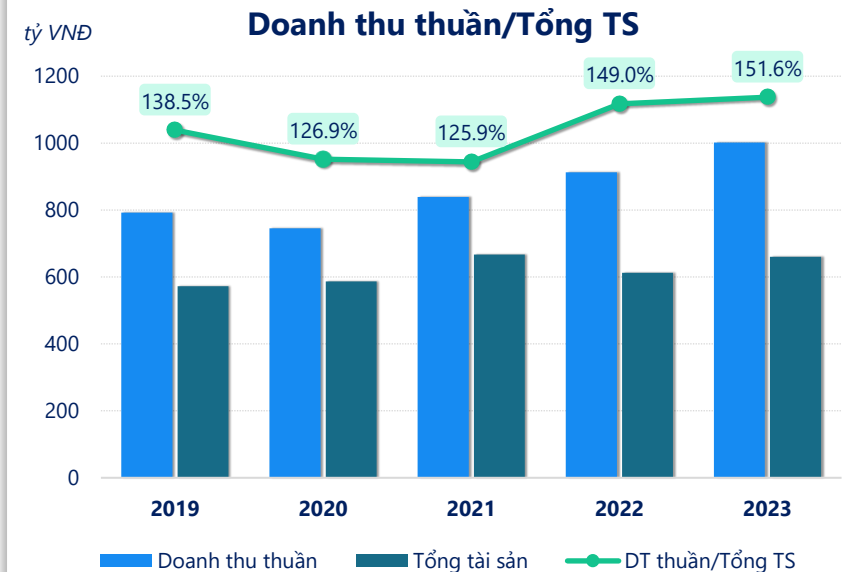
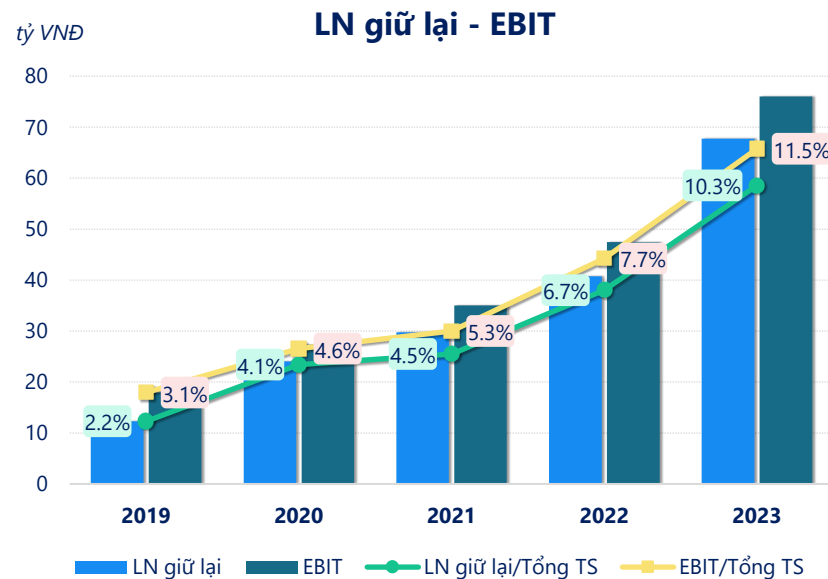
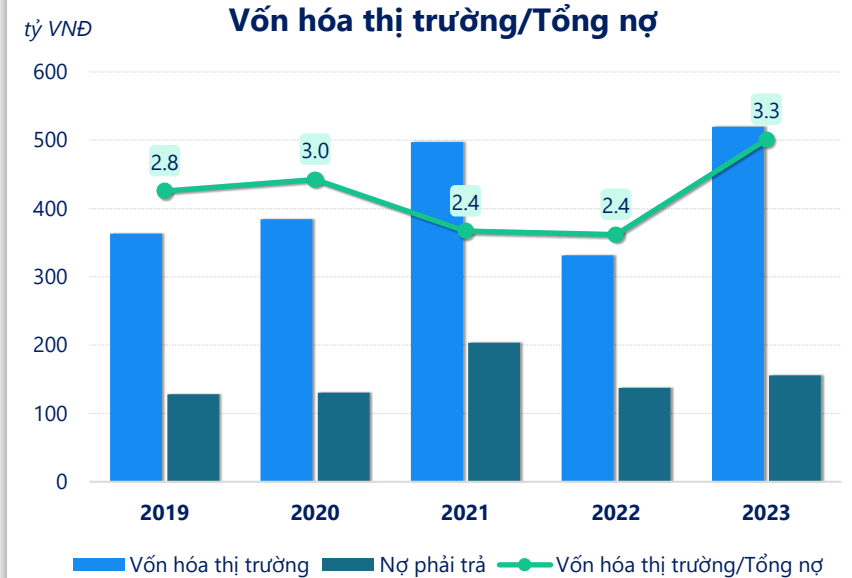
## CTCP Phân lân nung chảy Văn Điển (HSX: VAF)



**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.

**Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 3.34**, 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
<b>Tổng tài sản</b>	<b>661</b>	<b>613</b>	<b>7.8%</b>
<b>Tài sản ngắn hạn</b>	<b>551</b>	<b>505</b>	<b>9.2%</b>
Tiền và tương đương tiền	87.1	120	-27.2%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	23.8	19.1	25.0%
Hàng tồn kho	428	348	22.9%
Tài sản ngắn hạn khác	12.1	17.8	-32.1%
<b>Tài sản dài hạn</b>	<b>109</b>	<b>108</b>	<b>1.5%</b>
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	11.7	11.6	0.4%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	24.5	24.4	0.4%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	73.1	71.7	2.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
<b>Nợ phải trả</b>	<b>156</b>	<b>137</b>	<b>13.3%</b>
<b>Nợ ngắn hạn</b>	<b>148</b>	<b>130</b>	<b>13.3%</b>
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0.23	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	44.3	39.3	12.7%
<b>Nợ dài hạn</b>	<b>7.92</b>	<b>7.00</b>	<b>13.2%</b>
Vay và nợ thuê dài hạn	0.92	0	
<b>Nguồn vốn chủ sở hữu</b>	<b>505</b>	<b>475</b>	<b>6.2%</b>
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	<b>505</b>	<b>475</b>	<b>6.2%</b>
Vốn điều lệ	377	377	0.0%
<b>Kinh phí và quỹ khác</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Doanh thu thuần</b>	<b>793</b>	<b>745</b>	<b>839</b>	<b>913</b>	<b>1,002</b>
Giá vốn hàng bán	615	569	649	654	752
<b>Lợi nhuận gộp</b>	<b>178</b>	<b>176</b>	<b>190</b>	<b>259</b>	<b>249</b>
Doanh thu HĐTC	2.82	2.84	3.33	5.30	4.76
Chi phí TC	0.86	0.82	1.00	2.04	2.63
<b>Chi phí lãi vay</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	125	124	128	165	171
Chi phí QLDN	25.7	27.1	29.2	49.7	25.3
<b>LN thuần từ HĐKD</b>	<b>28.8</b>	<b>27.3</b>	<b>35.0</b>	<b>47.8</b>	<b>55.0</b>
Lợi nhuận khác	-10.8	-0.06	0.00	-0.34	21.0
<b>LN trước thuế</b>	<b>18.0</b>	<b>27.3</b>	<b>35.0</b>	<b>47.4</b>	<b>76.0</b>
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>12.0</b>	<b>21.6</b>	<b>28.0</b>	<b>37.9</b>	<b>63.2</b>
<b>LNST của CĐ cty mẹ</b>	<b>12.0</b>	<b>21.6</b>	<b>28.0</b>	<b>37.9</b>	<b>63.2</b>

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-63.1	19.0	156	-54.5	-18.1
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	1.51	3.02	-41.0	63.3	19.5
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-0.04	-7.53	-20.7	-24.5	-33.9
Tiền đầu kỳ	88.4	26.7	41.1	135	120
<b>Lưu chuyển tiền thuần</b>	<b>-61.7</b>	<b>14.5</b>	<b>94.2</b>	<b>-15.6</b>	<b>-32.5</b>
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.03	-0.02	-0.01	-0.06	-0.03
Tiền cuối kỳ	26.7	41.1	135	120	87.1