

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	6,600 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	17.9%	0%	-2.9%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

1.24
(Ca)

Nguy hiểm

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

1.44
(Ca)

Cảnh báo

2023

DT thuần

194

tỷ VNĐ

YoY
▼ 74.0
▼ 27.4%

2023

LN sau
thuế

0.12

tỷ VNĐ

YoY
▼ 5.95
▼ 98.0%

2023

ROE

0.2%

+/- YoY
▼ 8.2%

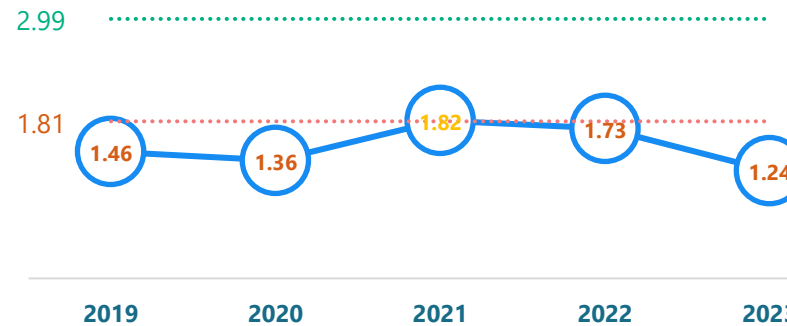
2023

ROA

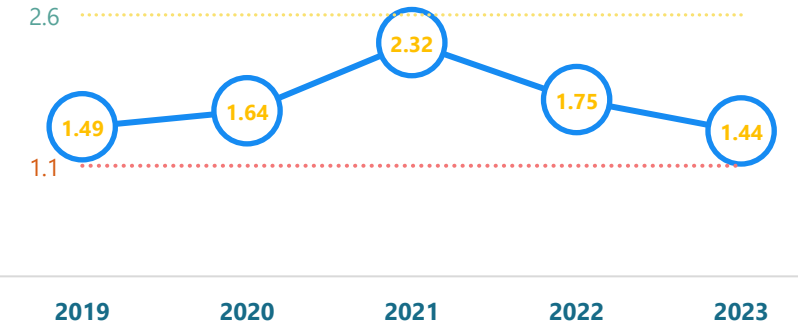
0.0%

+/- YoY
▼ 2.9%

Z - Score



Z'' - Score



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **DCR** năm **2023** đạt **1.24**, 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.

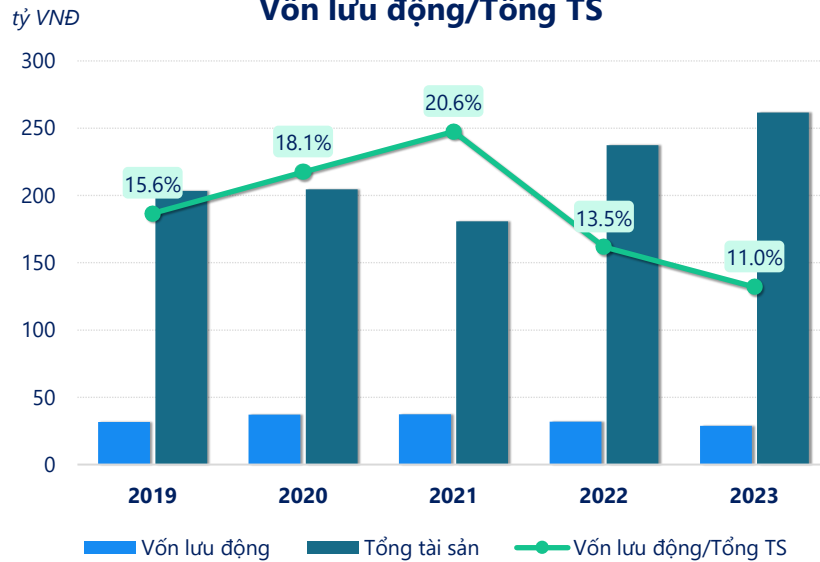
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **1.44** cao hơn 1.1 và thấp hơn 2.6, cho thấy DCR có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Năm **2023**, **DCR** ghi nhận doanh thu thuần **194.3** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **0.12** tỷ đồng, lần lượt **giảm 27.4%** và **giảm 98.0%** so với năm trước.

Lợi nhuận sau thuế bằng 0 cho thấy doanh nghiệp đang gặp khó khăn trong việc tạo ra lợi nhuận hoặc đang gặp phải các thách thức tài chính.

CTCP Gạch Men Cosevco (UPCOM: DCR)

Vốn lưu động/Tổng TS

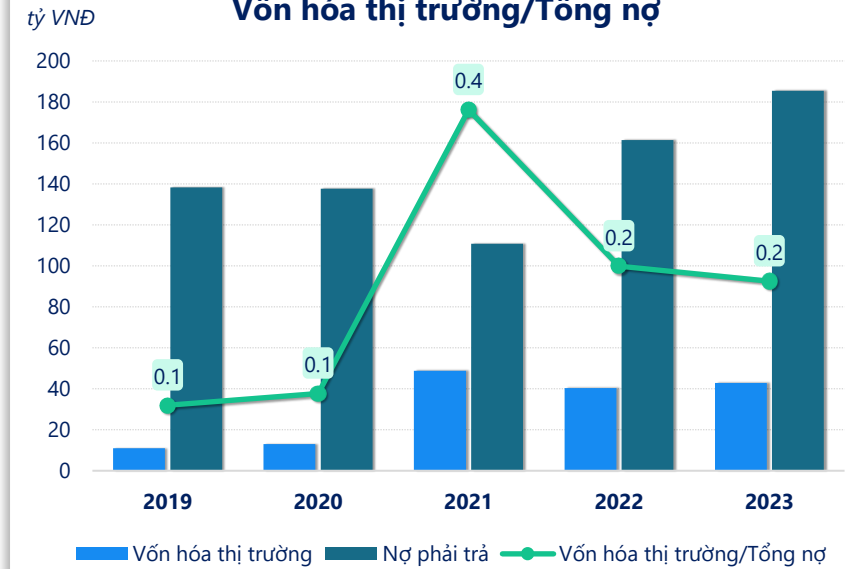


Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

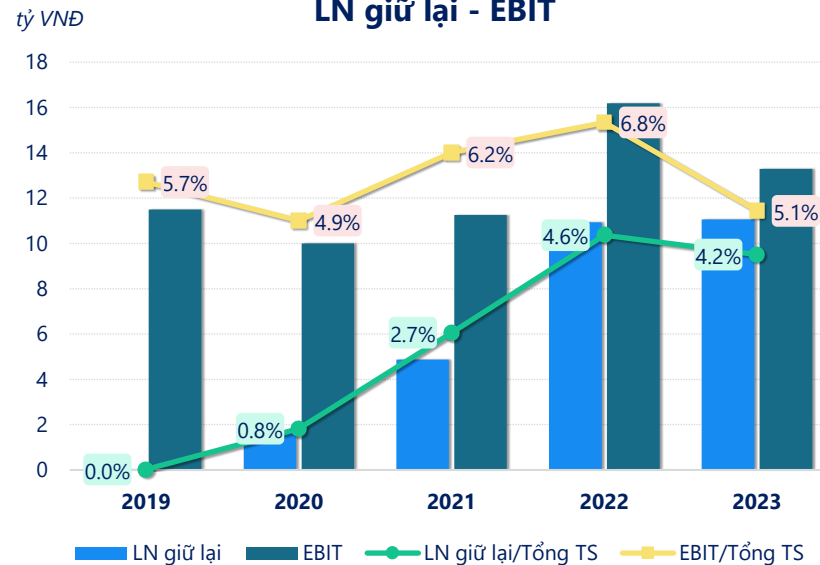
Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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.

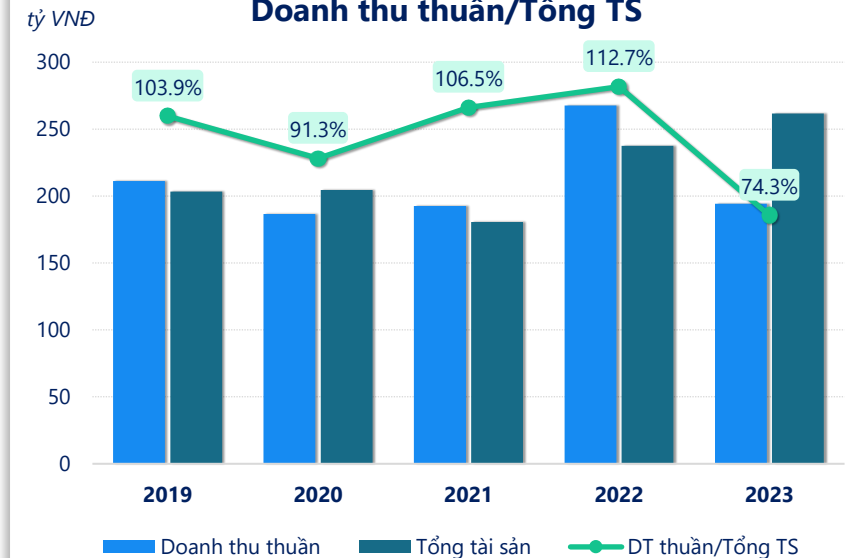
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	262	237	10.2%
Tài sản ngắn hạn	197	180	9.6%
Tiền và tương đương tiền	2.45	4.70	-47.9%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	9.18	10.5	-12.9%
Phải thu ngắn hạn	23.3	10.7	118%
Hàng tồn kho	160	146	9.2%
Tài sản ngắn hạn khác	2.67	7.87	-66.1%
Tài sản dài hạn	64.4	57.5	12.0%
Phải thu dài hạn	2.76	0.45	513%
Tài sản cố định	56.4	40.2	40.4%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	1.27	12.9	-90.1%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	3.96	4.02	-1.7%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	185	161	14.9%
Nợ ngắn hạn	168	148	13.8%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	142	117	21.6%
Phải trả người bán ngắn hạn	22.0	22.9	-3.9%
Nợ dài hạn	17.0	13.5	26.4%
Vay và nợ thuê dài hạn	11.8	8.21	43.4%
Nguồn vốn chủ sở hữu	76.2	76.0	0.2%
Vốn chủ sở hữu	76.2	76.0	0.2%
Vốn điều lệ	65.0	65.0	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	211	187	192	268	194
Giá vốn hàng bán	164	151	157	224	159
Lợi nhuận gộp	47.5	35.7	35.7	43.1	34.8
Doanh thu HĐTC	0.01	0.01	0.01	0.44	0.77
Chi phí TC	8.55	7.97	7.64	9.12	13.1
Chi phí lãi vay	8.51	7.90	7.42	8.49	12.6
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	22.7	13.4	12.1	13.5	18.6
Chi phí QLDN	13.3	12.5	12.3	13.1	3.49
LN thuần từ HĐKD	3.05	1.86	3.64	7.81	0.36
Lợi nhuận khác	-0.07	0.24	0.20	-0.11	0.33
LN trước thuế	2.98	2.10	3.84	7.70	0.69
Lợi nhuận sau thuế	2.30	1.63	3.21	6.07	0.12
LNST của CĐ cty mẹ	2.30	1.63	3.21	6.07	0.12

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	22.9	10.5	0.53	-11.7	-15.6
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-11.5	-6.66	-15.9	-25.5	-4.60
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-8.89	-9.31	19.7	34.9	17.9
Tiền đầu kỳ	5.57	8.09	2.63	6.98	4.70
Lưu chuyển tiền thuần	2.51	-5.45	4.35	-2.29	-2.25
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	8.09	2.63	6.98	4.70	2.45