

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	1,800 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	38.5%	38.5%	38.5%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

2.07

(Ba1)

Cảnh báo

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

5.34

(Aaa)

An toàn

2023

DT thuần

17.6

tỷ VNĐ

YoY

▼ 2.70

▼ 13.1%

2023

LN sau
thuế

5.42

tỷ VNĐ

YoY

▲ 1.06

▲ 24.3%

2023

ROE

18.2%

+/- YoY

▲ 2.6%

2023

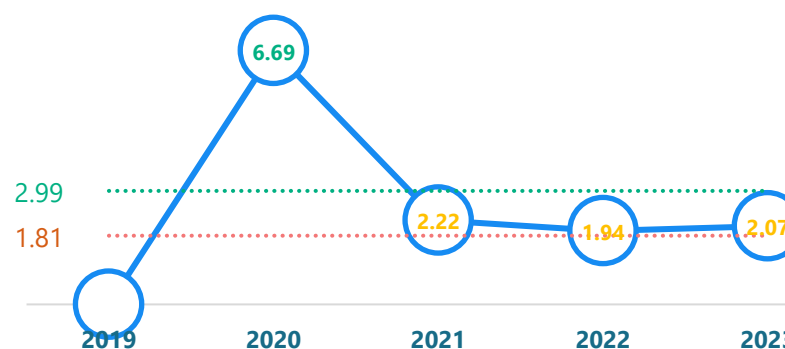
ROA

13.8%

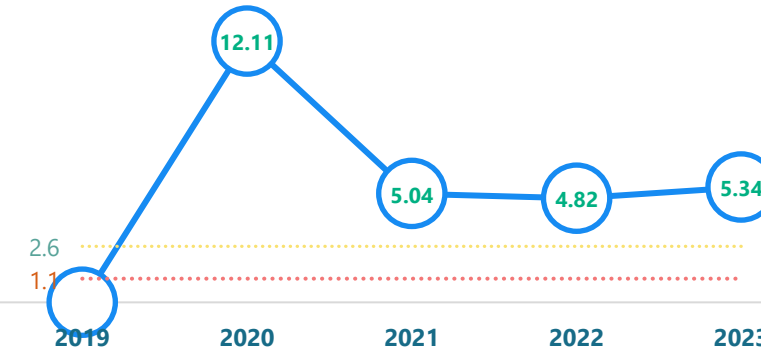
+/- YoY

▲ 1.8%

Z - Score



Z'' - Score



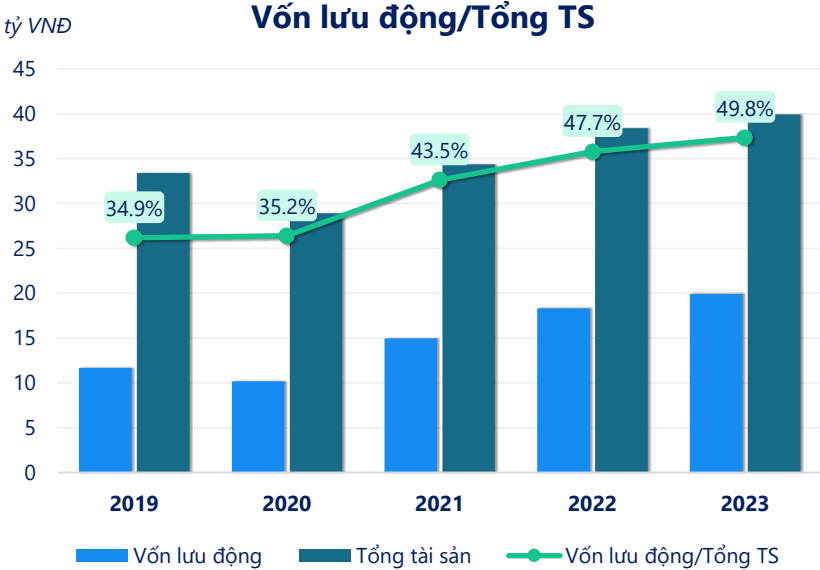
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **DKC** năm **2023** đạt **2.07**, **cao hơn** so với năm 2022 (1.94). **Z-Score** nằm trong khoảng từ **1.81 đến 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **DKC** năm **2023** đạt **5.34**, **cao hơn** so với năm 2022 (4.82). **Z''-Score** > **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm **2023**, **DKC** ghi nhận doanh thu thuần **17.64** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **5.42** tỷ đồng, lần lượt **giảm 13.1%** và **tăng 24.3%** so với năm trước.

Mặc dù doanh thu thuần sụt giảm nhưng công ty vẫn đảm bảo sự tăng trưởng lợi nhuận sau thuế cùng với **ROE** đạt **18.2%**. Cho thấy hiệu quả hoạt động của công ty được tối ưu.

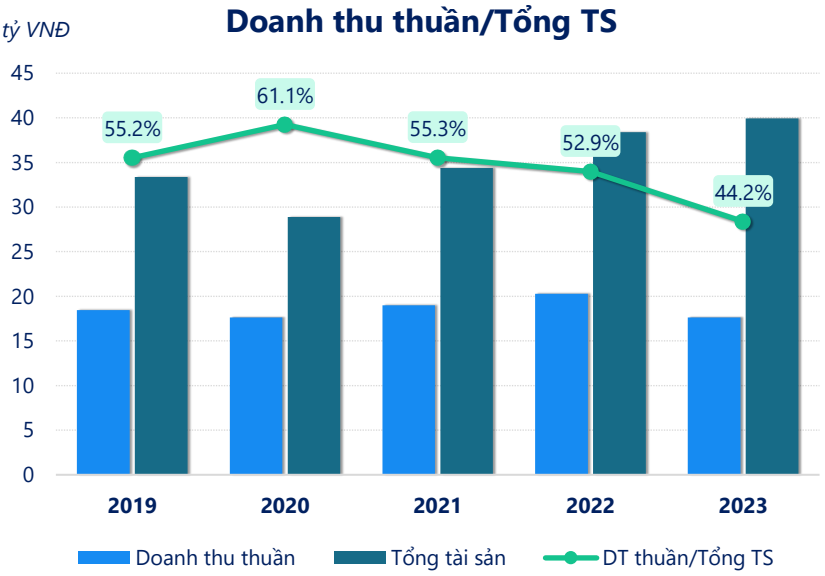
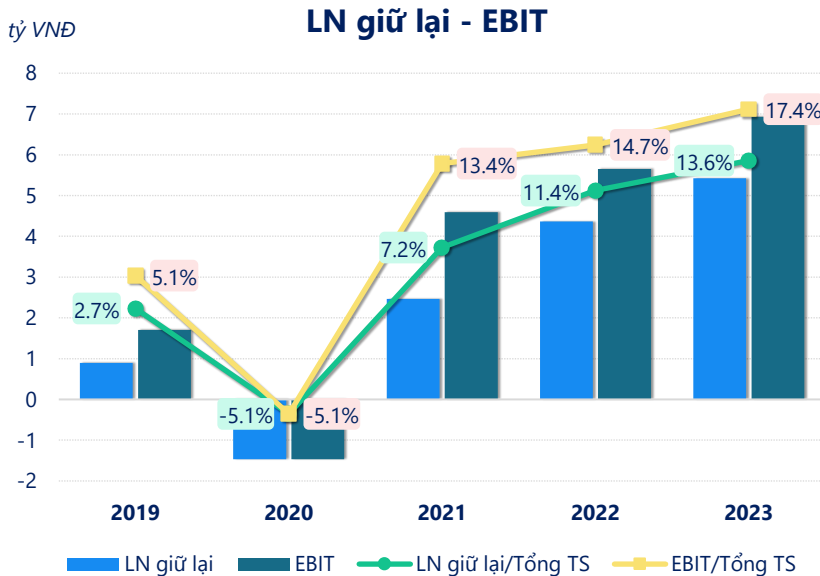
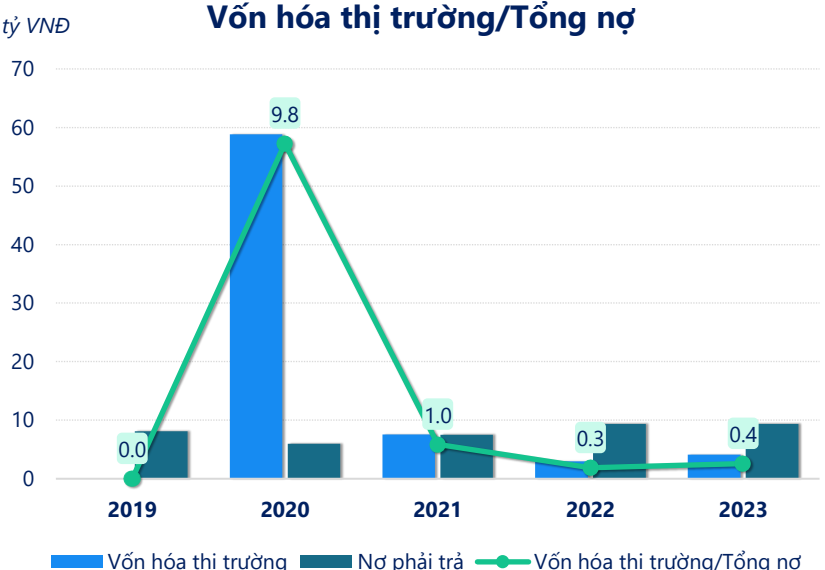
CTCP Chợ Lặng Sơn (UPCOM: DKC)



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.

Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 0.44 < 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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	39.9	38.4	4.1%
Tài sản ngắn hạn	29.1	27.0	7.6%
Tiền và tương đương tiền	14.9	4.55	228%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	13.2	20.4	-35.4%
Phải thu ngắn hạn	0.19	1.35	-85.6%
Hàng tồn kho	0	0	
Tài sản ngắn hạn khác	0.75	0.67	11.0%
Tài sản dài hạn	10.9	11.4	-4.3%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	2.74	1.78	54.2%
Bất động sản đầu tư	6.88	7.96	-13.6%
Tài sản dở dang	0.94	0.90	4.7%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.31	0.72	-56.7%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	9.35	9.35	0.1%
Nợ ngắn hạn	9.17	8.71	5.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	0.67	0.09	611%
Nợ dài hạn	0.18	0.63	-71.6%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	30.6	29.0	5.4%
Vốn chủ sở hữu	30.6	29.0	5.4%
Vốn điều lệ	22.9	22.9	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	18.4	17.6	19.0	20.3	17.6
Giá vốn hàng bán	12.5	14.9	10.2	10.6	10.1
Lợi nhuận gộp	5.97	2.76	8.75	9.66	7.55
Doanh thu HĐTC	0.96	0.94	0.52	0.73	1.83
Chi phí TC	0	0	0	0	0
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	5.26	5.22	4.89	4.31	3.62
LN thuần từ HĐKD	1.68	-1.52	4.38	6.07	5.75
Lợi nhuận khác	0.03	0.05	0.21	-0.42	1.18
LN trước thuế	1.71	-1.46	4.59	5.65	6.93
Lợi nhuận sau thuế	1.35	-1.46	3.93	4.36	5.42
LNST của CĐ cty mẹ	1.35	-1.46	3.93	4.36	5.42

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	0.86	-3.60	4.70	6.79	2.79
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-0.30	7.42	-4.75	-8.03	10.5
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-0.68	-0.66	0.00	-1.86	-2.90
Tiền đầu kỳ	4.66	4.54	7.70	7.65	4.55
Lưu chuyển tiền thuần	-0.12	3.16	-0.05	-3.09	10.4
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	4.54	7.70	7.65	4.55	14.9