

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	18,500 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	17.8%	23.3%	19.4%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.69
Z - score (sản xuất)	(Ba2)
2023	Nguy hiểm

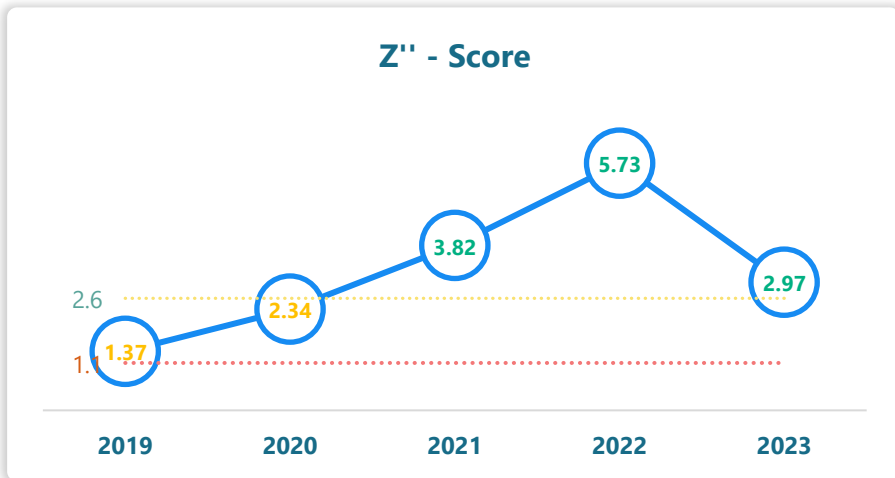
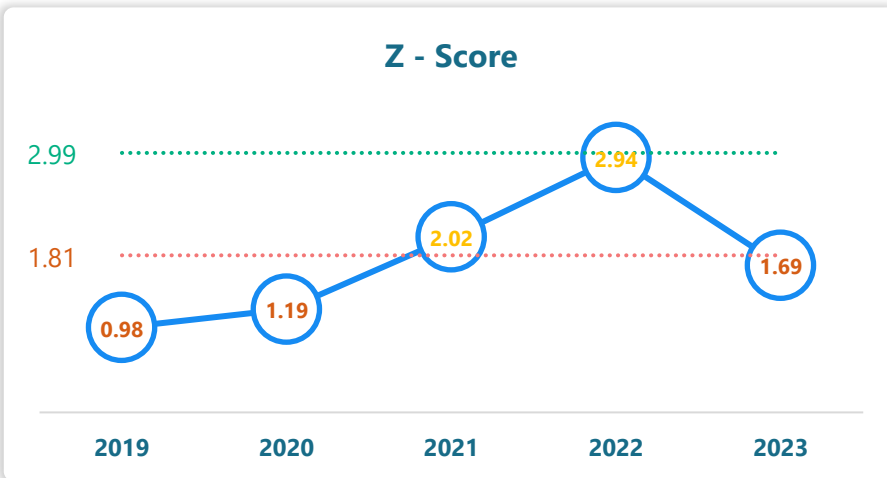
Hệ số nguy cơ phá sản	2.97
Z'' - score (phi sản xuất)	(A3)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	840	▲ 384
tỷ VNĐ		▲ 84.1%

LN sau thuế	2023	YoY
	30.1	▲ 7.50
tỷ VNĐ		▲ 32.9%

ROE	2023	+/- YoY
	7.0%	▲ 0.5%

ROA	2023	+/- YoY
	2.7%	▼ 0.1%



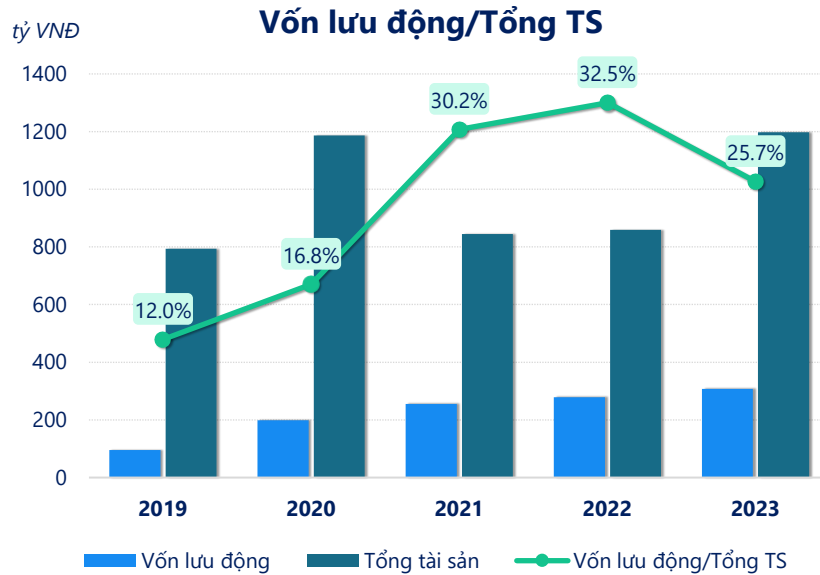
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **RCC** năm **2023** đạt **1.69**, **thấp hơn** so với năm 2022 (2.94). **Z-Score < 1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **RCC** năm **2023** đạt **2.97**, 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.

Năm **2023**, **RCC** ghi nhận doanh thu thuần **840.0** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **30.08** tỷ đồng, lần lượt **tăng 84.1%** và **tăng 32.9%** so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **6.95%**. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

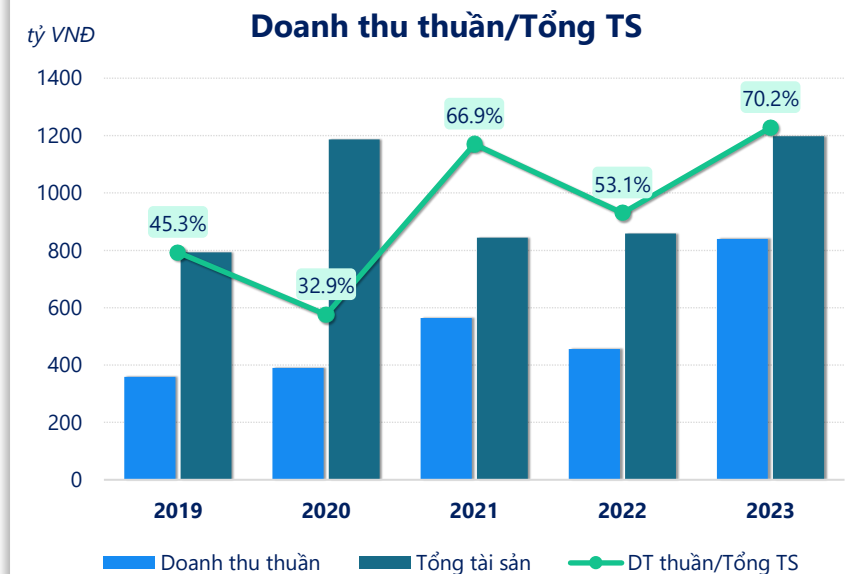
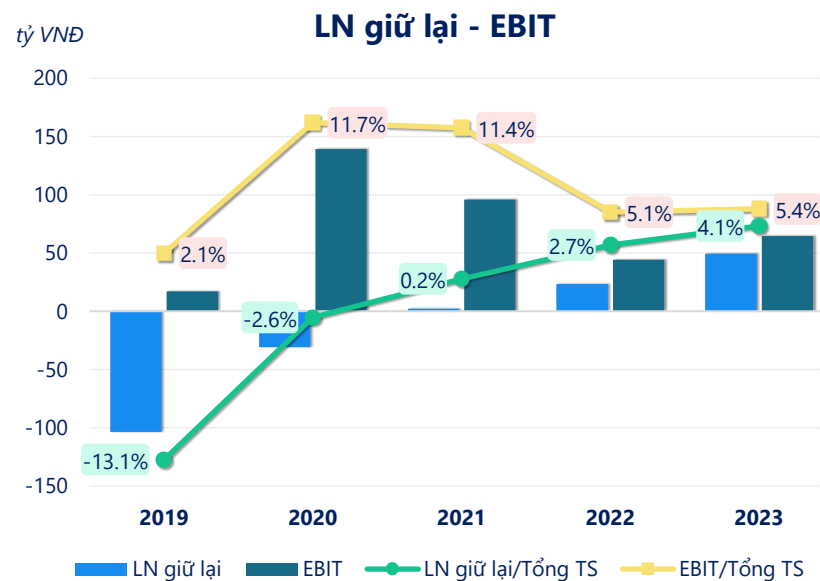
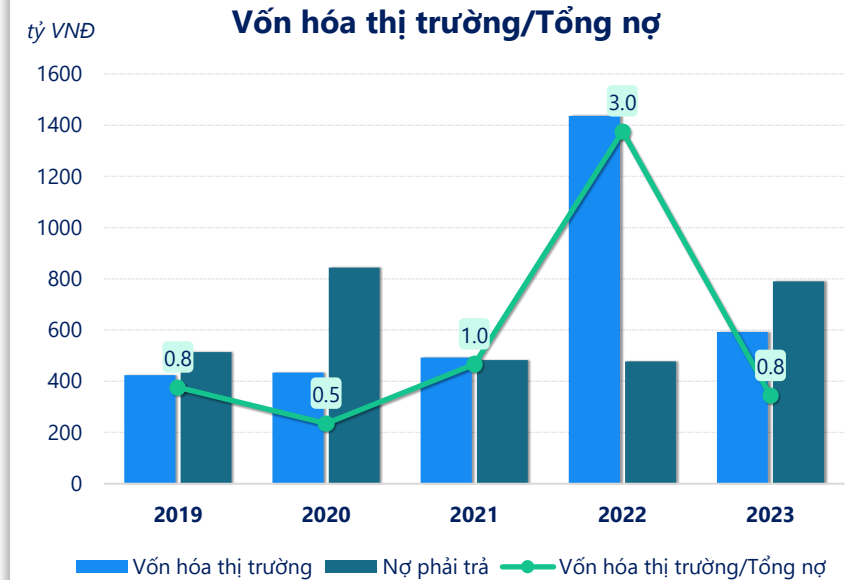
CTCP Tổng Công ty Công trình Đường sắt (UPCOM: RCC)



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.

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	1,122	859	30.6%
Tài sản ngắn hạn	1,012	745	35.8%
Tiền và tương đương tiền	325	29.2	1013%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	411	520	-20.9%
Hàng tồn kho	246	174	41.6%
Tài sản ngắn hạn khác	29.8	22.5	32.3%
Tài sản dài hạn	110	113	-3.1%
Phải thu dài hạn	2.14	1.92	11.8%
Tài sản cố định	83.6	86.7	-3.6%
Bất động sản đầu tư	3.09	3.19	-3.0%
Tài sản dở dang	1.20	4.58	-73.8%
Đầu tư tài chính dài hạn	6.76	7.99	-15.4%
Tài sản dài hạn khác	12.9	8.84	46.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	714	477	49.7%
Nợ ngắn hạn	703	466	50.8%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	278	258	7.8%
Phải trả người bán ngắn hạn	158	28.7	449%
Nợ dài hạn	11.0	10.8	1.5%
Vay và nợ thuê dài hạn	2.65	2.06	28.3%
Nguồn vốn chủ sở hữu	408	381	6.9%
Vốn chủ sở hữu	408	381	6.9%
Vốn điều lệ	321	320	0.2%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	359	390	564	456	840
Giá vốn hàng bán	294	326	483	393	735
Lợi nhuận gộp	65.5	64.7	81.1	63.1	105
Doanh thu HĐTC	0.21	158	101	34.6	9.35
Chi phí TC	23.4	56.6	48.8	27.1	26.9
Chi phí lãi vay	23.4	55.1	26.5	18.6	25.6
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	1.62	2.67	2.88	1.46	2.59
Chi phí QLDN	67.5	76.4	58.0	46.7	46.5
LN thuần từ HĐKD	-26.7	87.4	72.4	22.4	38.4
Lợi nhuận khác	20.3	-3.25	-3.02	3.13	0.31
LN trước thuế	-6.46	84.1	69.4	25.6	38.7
Lợi nhuận sau thuế	-8.88	69.7	81.3	22.6	30.1
LNST của CĐ cty mẹ	-0.73	74.7	71.8	23.8	27.4

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-47.7	94.2	-71.8	-203	278
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	89.4	-167	260	21.8	-0.67
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-49.4	160	-135	54.2	18.4
Tiền đầu kỳ	23.8	16.0	103	156	29.2
Lưu chuyển tiền thuần	-7.72	86.9	53.3	-127	296
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	16.0	103	156	29.2	325