

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	5,400 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	12.5%	3.8%	1.9%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

-0.39
(Caa2)
Nguy hiểm

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

-2.74
(Ca)
Nguy hiểm

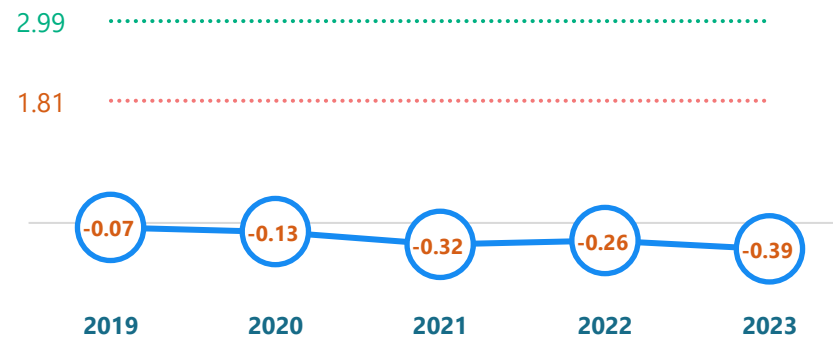
DT thuần	2023	YoY
	149	▼ 18.0
	tỷ VNĐ	▼ 10.8%

LN sau thuế	2023	YoY
	0.33	▼ 7.96
	tỷ VNĐ	▼ 96.0%

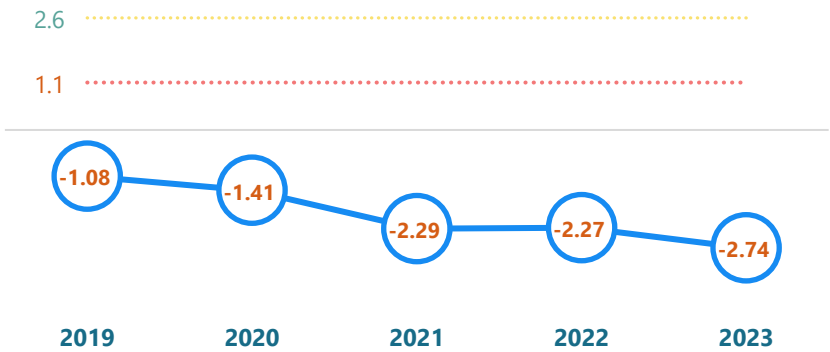
ROE	2023	+/- YoY
	0.0%	▼ 12.7%

ROA	2023	+/- YoY
	0.0%	▼ 0.7%

Z - Score



Z'' - Score



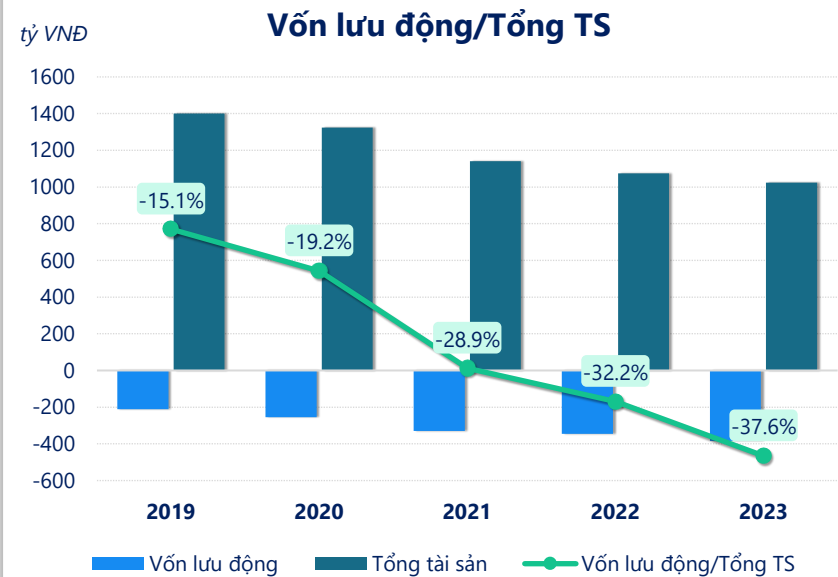
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **SD3** năm **2023** đạt **-0.39**, **thấp hơn** so với năm 2022 (-0.26). **Z-Score < 1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **SD3** năm **2023** đạt **-2.74**, 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.

Năm **2023**, **SD3** ghi nhận doanh thu thuần **148.6** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **0.33** tỷ đồng, lần lượt **giảm 10.8%** và **giảm 96.0%** so với năm trước.

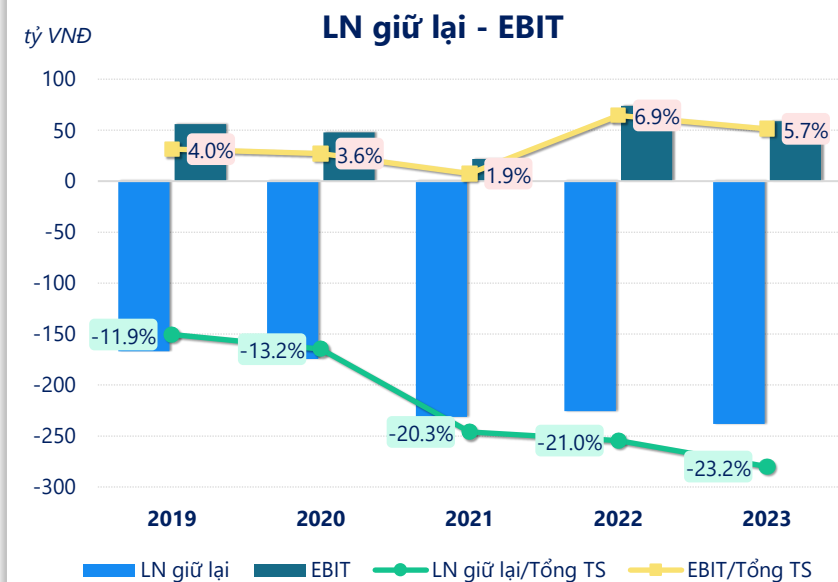
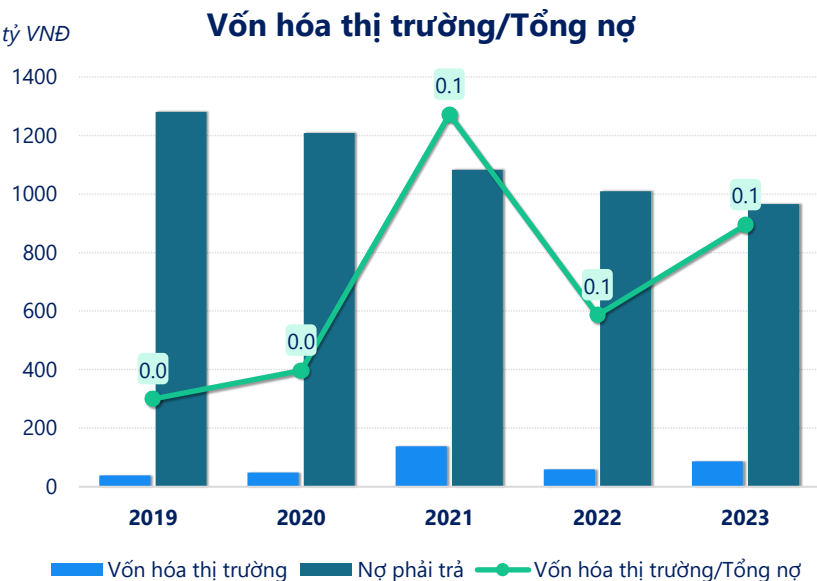
Lợi nhuận sau thuế bằng 0 cho thấy doanh nghiệp đang gặp khó khăn trong việc tạo ra lợi nhuận hoặc đang gặp phải các thách thức tài chính.

CTCP Sông Đà 3 (UPCOM: SD3)

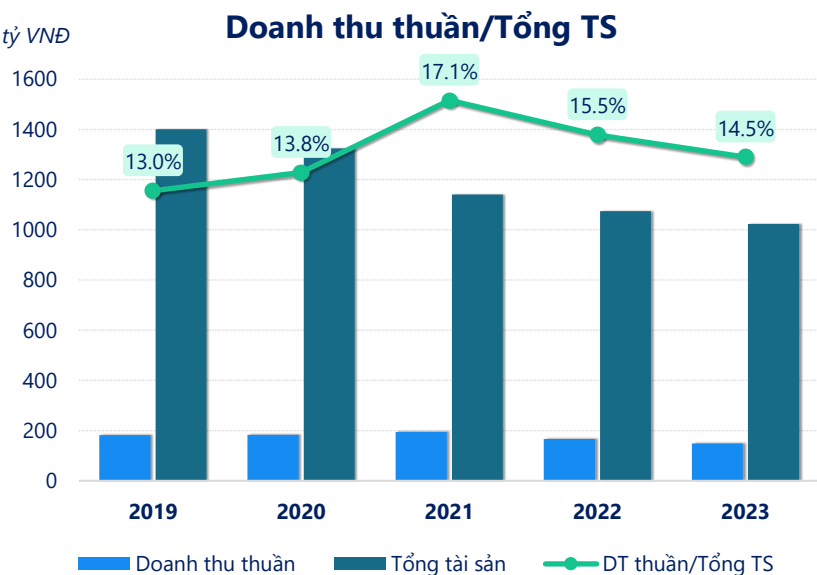


Vốn lưu động < 0 và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

Mặc dù **tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **0.09 < 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	1,035	1,074	-3.6%
Tài sản ngắn hạn	401	438	-8.5%
Tiền và tương đương tiền	25.9	17.5	47.6%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	227	253	-10.2%
Hàng tồn kho	147	166	-11.4%
Tài sản ngắn hạn khác	0.69	1.42	-51.7%
Tài sản dài hạn	634	636	-0.3%
Phải thu dài hạn	0.78	0.78	0.0%
Tài sản cố định	555	585	-5.1%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	48.0	34.5	39.0%
Đầu tư tài chính dài hạn	5.90	5.90	0.0%
Tài sản dài hạn khác	24.2	9.78	147%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	970	1,009	-4.0%
Nợ ngắn hạn	783	783	0.0%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	412	399	3.2%
Phải trả người bán ngắn hạn	130	149	-13.0%
Nợ dài hạn	186	226	-17.5%
Vay và nợ thuê dài hạn	186	226	-17.6%
Nguồn vốn chủ sở hữu	65.4	64.5	1.5%
Vốn chủ sở hữu	65.4	64.5	1.5%
Vốn điều lệ	160	160	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	182	183	194	167	149
Giá vốn hàng bán	105	112	152	74.7	71.6
Lợi nhuận gộp	76.9	71.1	43.0	91.9	77.0
Doanh thu HĐTC	0.80	0.01	0.15	0.04	0.13
Chi phí TC	71.7	46.2	75.4	63.3	57.4
Chi phí lãi vay	71.4	46.2	75.4	63.3	56.6
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	21.0	22.6	20.1	18.6	17.6
LN thuần từ HĐKD	-15.0	2.25	-52.4	9.98	2.03
Lợi nhuận khác	-0.47	-0.60	-1.31	0.73	0.17
LN trước thuế	-15.4	1.65	-53.8	10.7	2.20
Lợi nhuận sau thuế	-15.4	0.27	-55.6	8.29	0.33
LNST của CĐ cty mẹ	-15.6	0.03	-55.9	7.80	-0.02

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	34.2	48.2	144	91.7	46.7
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	1.80	-1.77	-5.06	1.96	-11.5
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-35.0	-42.5	-127	-96.3	-27.3
Tiền đầu kỳ	3.47	4.43	8.44	20.2	17.5
Lưu chuyển tiền thuần	0.96	4.01	11.8	-2.71	7.86
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	4.43	8.44	20.2	17.5	25.4