

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	16,900 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-19.5%	-20.3%	-20.7%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

0.75
(B3)

Nguy hiểm

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

1.25
(B2)

Cảnh báo

2023

DT thuần

243

tỷ VNĐ

YoY
▲ 18.0
▲ 8.3%

2023

LN sau
thuế

-38.6

tỷ VNĐ

YoY
▲ 47.8
▲ 55.3%

2023

ROE

-3.8%

+/- YoY
▲ 2.9%

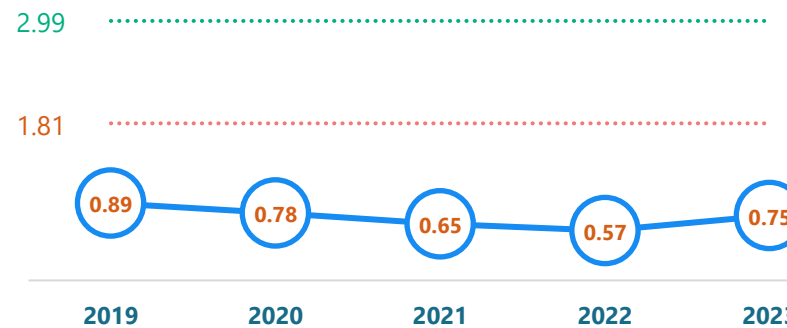
2023

ROA

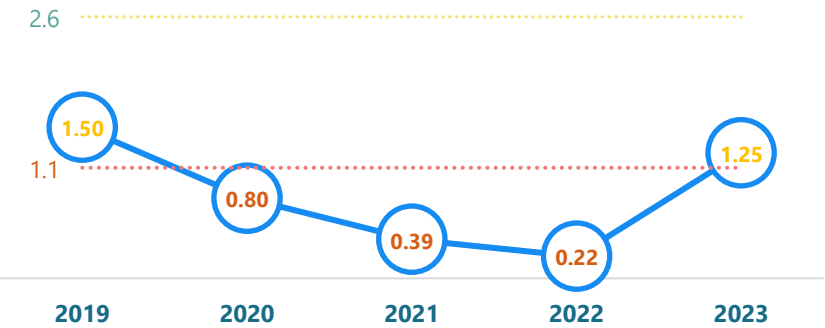
-1.9%

+/- YoY
▲ 2.0%

Z - Score



Z'' - Score



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score** là **0.75 < 1.81**, cho thấy **SII** nằm trong vùng nguy hiểm, có nguy cơ phá sản cao và không ổn định về tình hình tài chính.

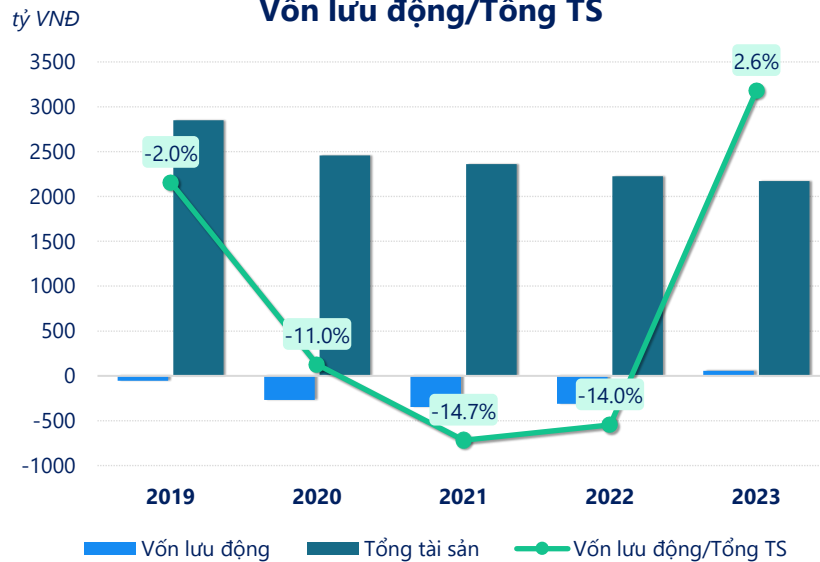
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **SII** năm **2023** đạt **1.25**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Năm **2023**, **SII** ghi nhận doanh thu thuần **243.4** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **-38.60** tỷ đồng, lần lượt **tăng 8.27%** và **tăng 55.3%** so với năm trước.

Doanh thu có sự tăng trưởng nhưng không đủ bù đắp các chi phí khiến lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng -3.80% là dấu hiệu của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

CTCP Hạ tầng nước Sài Gòn (UPCOM: SII)

Vốn lưu động/Tổng TS

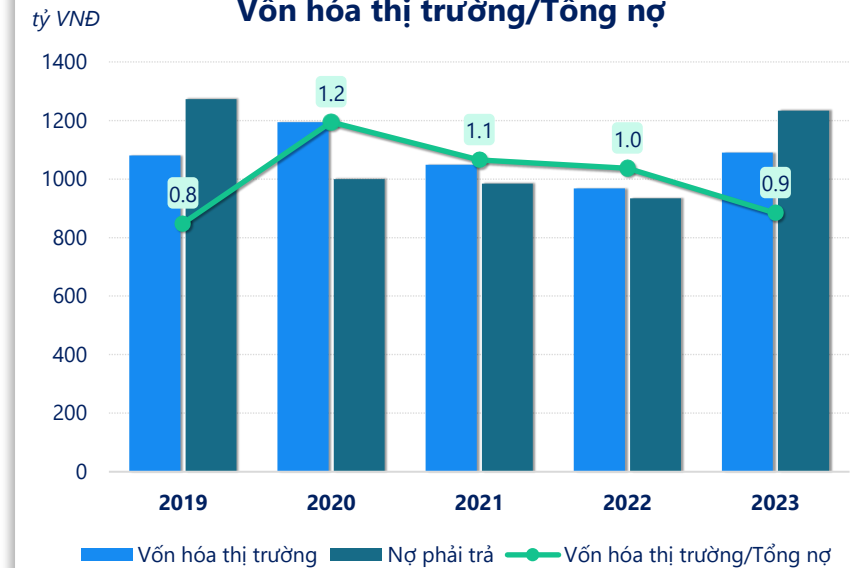


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

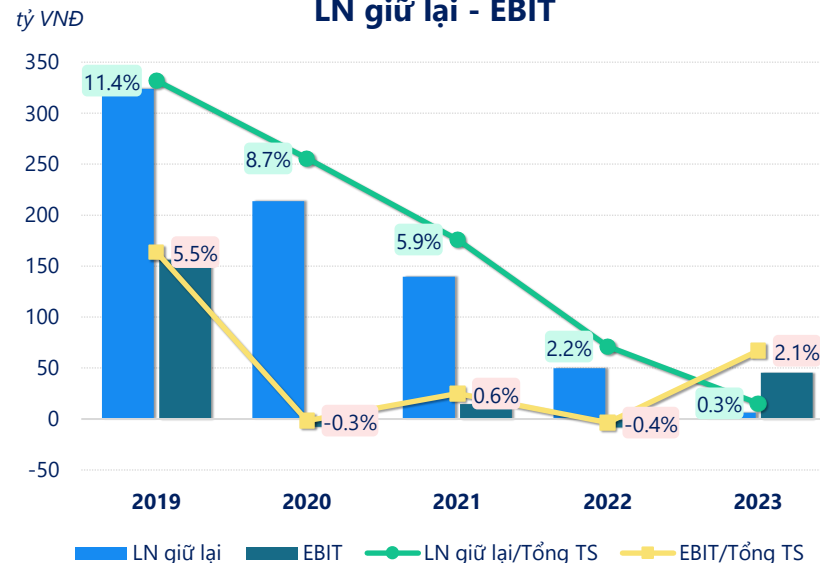
Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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.

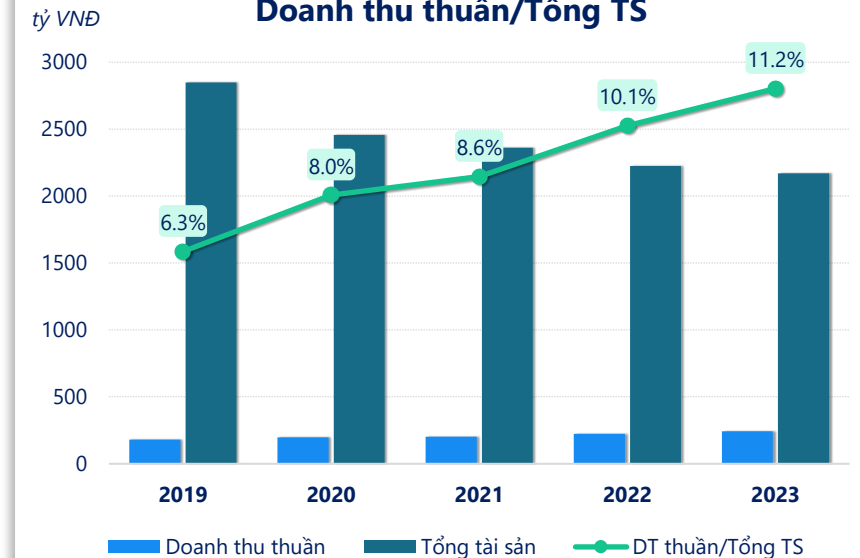
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	2,170	2,225	-2.5%
Tài sản ngắn hạn	156	137	13.5%
Tiền và tương đương tiền	8.41	18.1	-53.6%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	17.0	10.3	65.0%
Phải thu ngắn hạn	96.0	73.0	31.5%
Hàng tồn kho	14.3	14.6	-2.1%
Tài sản ngắn hạn khác	20.0	21.0	-5.0%
Tài sản dài hạn	2,015	2,088	-3.5%
Phải thu dài hạn	0.11	0.11	0.0%
Tài sản cố định	1,624	1,688	-3.8%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	3.30	2.70	22.4%
Đầu tư tài chính dài hạn	366	372	-1.8%
Tài sản dài hạn khác	12.9	13.9	-7.7%
Lợi thế thương mại	8.28	11.0	-25.0%
Nợ phải trả	1,233	934	32.1%
Nợ ngắn hạn	763	448	70.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	398	360	10.3%
Phải trả người bán ngắn hạn	349	39.5	784%
Nợ dài hạn	470	486	-3.2%
Vay và nợ thuê dài hạn	436	473	-7.7%
Nguồn vốn chủ sở hữu	937	1,292	-27.4%
Vốn chủ sở hữu	937	1,292	-27.4%
Vốn điều lệ	645	645	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	181	197	203	225	243
Giá vốn hàng bán	215	216	218	233	245
Lợi nhuận gộp	-34.4	-18.8	-15.6	-8.27	-1.99
Doanh thu HĐTC	33.6	77.0	78.4	51.8	107
Chi phí TC	111	96.5	87.1	82.5	81.6
Chi phí lãi vay	110	95.6	86.3	82.5	81.6
LN trong công ty LKLD	31.6	3.64	5.53	47.2	-6.59
Chi phí bán hàng	12.7	14.3	14.2	16.7	15.8
Chi phí QLDN	62.5	64.6	39.8	83.3	38.5
LN thuần từ HĐKD	-156	-114	-72.7	-91.7	-38.0
Lợi nhuận khác	201	10.4	1.10	0.94	1.88
LN trước thuế	45.8	-103	-71.6	-90.8	-36.1
Lợi nhuận sau thuế	32.6	-111	-78.2	-86.4	-38.6
LNST của CĐ cty mẹ	51.5	-105	-73.5	-89.0	-42.3

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-63.8	-52.3	-36.3	-12.3	-58.0
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-19.1	129	101	18.7	53.1
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-55.1	-71.6	-37.2	-30.1	-4.80
Tiền đầu kỳ	147	9.30	14.0	41.8	18.1
Lưu chuyển tiền thuần	-138	4.72	27.8	-23.7	-9.73
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	9.30	14.0	41.8	18.1	8.41