

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	30,000 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	6.4%	6.5%	-7.5%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.08
Z - score (sản xuất)	(B2)
2023	Nguy hiểm

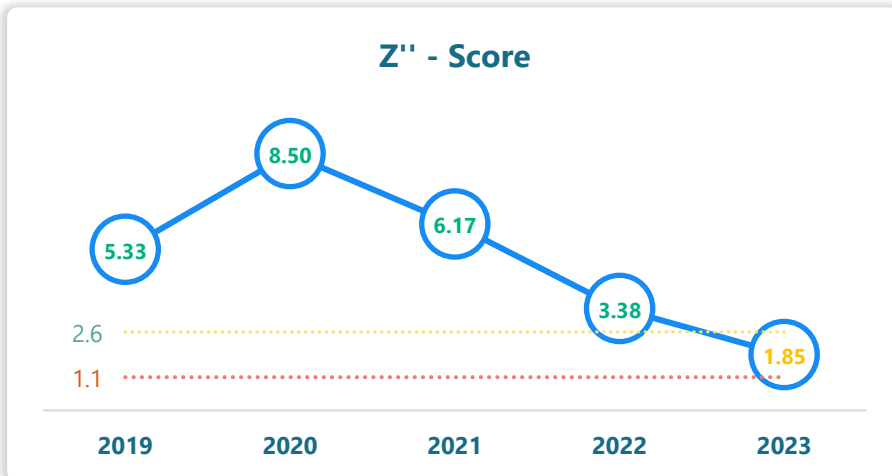
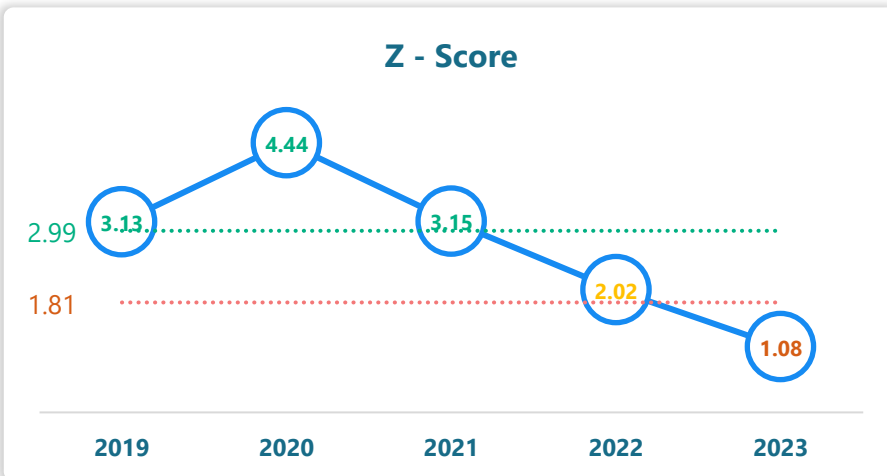
Hệ số nguy cơ phá sản	1.85
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ba2)
2023	Cảnh báo

DT thuần	2023	YoY
	574	▲ 25.0
tỷ VNĐ		▲ 4.5%

LN sau thuế	2023	YoY
	34.0	▼ 167
tỷ VNĐ		▼ 83.1%

ROE	2023	+/- YoY
	2.6%	▼ 12.3%

ROA	2023	+/- YoY
	1.0%	▼ 6.7%



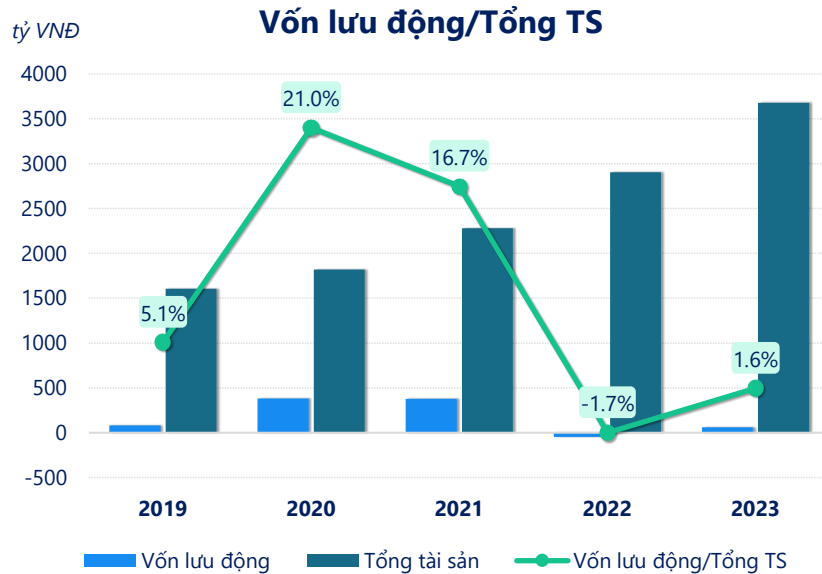
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **VCW** năm **2023** đạt **1.08**, thấp hơn so với năm 2022 (2.02). **Z-Score** < **1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **VCW** năm **2023** đạt **1.85**, thấp hơn so với năm 2022 (3.38). **Z''-Score** nằm trong khoảng từ **1.1** đến **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

Năm **2023**, **VCW** ghi nhận doanh thu thuần **573.5** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **34.04** tỷ đồng, lần lượt **tăng 4.48%** và **giảm 83.1%** so với năm trước.

Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với **ROE** bằng **2.58%** cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

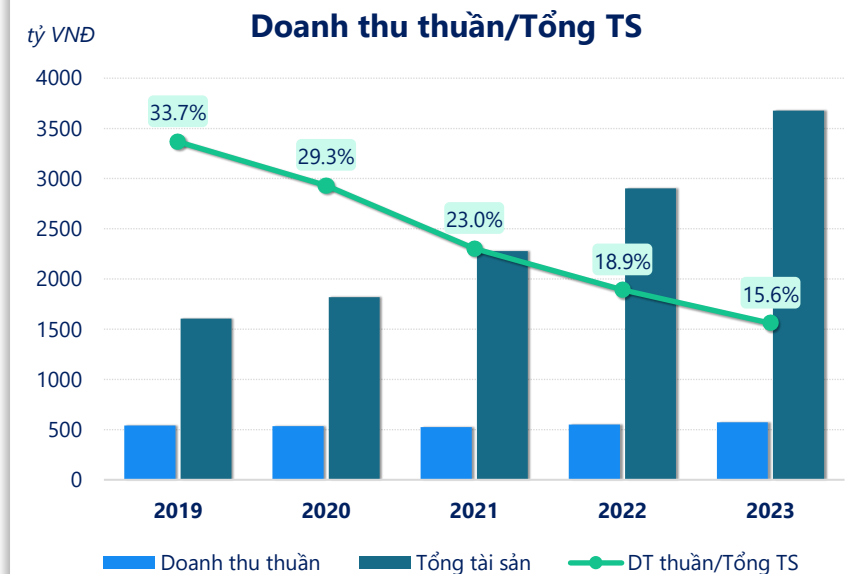
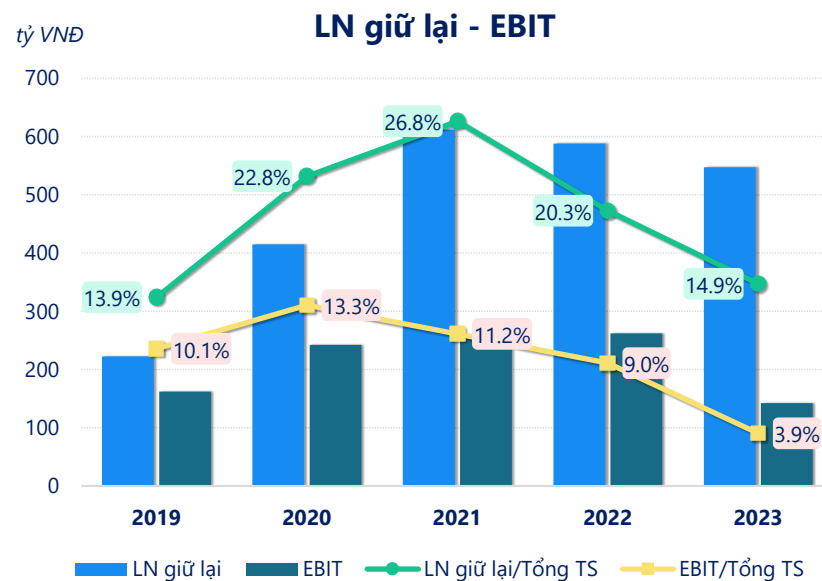
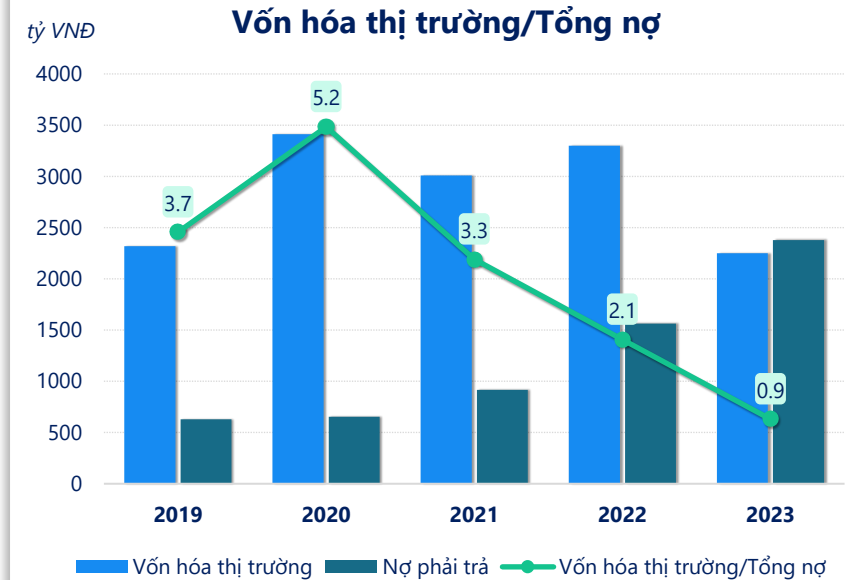
CTCP Đầu tư nước sạch Sông Đà (UPCOM: VCW)



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	3,710	2,903	27.8%
Tài sản ngắn hạn	253	425	-40.5%
Tiền và tương đương tiền	34.8	38.4	-9.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	136	253	-46.2%
Hàng tồn kho	23.2	24.3	-4.8%
Tài sản ngắn hạn khác	58.7	109	-46.1%
Tài sản dài hạn	3,458	2,478	39.5%
Phải thu dài hạn	0.17	1.65	-89.9%
Tài sản cố định	3,233	830	289%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	91.7	1,516	-94.0%
Đầu tư tài chính dài hạn	123	121	1.4%
Tài sản dài hạn khác	10.4	9.44	10.4%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	2,410	1,563	54.2%
Nợ ngắn hạn	224	473	-52.6%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	96.7	88.7	9.0%
Phải trả người bán ngắn hạn	35.4	352	-89.9%
Nợ dài hạn	2,185	1,090	101%
Vay và nợ thuê dài hạn	2,063	1,090	89.3%
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,300	1,340	-3.0%
Vốn chủ sở hữu	1,300	1,340	-3.0%
Vốn điều lệ	750	750	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	540	534	525	549	574
Giá vốn hàng bán	261	272	248	260	392
Lợi nhuận gộp	279	262	277	289	182
Doanh thu HĐTC	1.71	2.21	6.35	6.71	5.98
Chi phí TC	26.7	26.6	45.8	50.2	104
Chi phí lãi vay	16.6	36.6	45.6	50.2	104
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	2.04	1.49	0	0	0
Chi phí QLDN	30.5	29.8	27.8	33.6	44.8
LN thuần từ HĐKD	222	206	209	212	39.1
Lợi nhuận khác	-76.3	-0.54	-0.10	-0.09	-0.51
LN trước thuế	145	206	209	212	38.6
Lợi nhuận sau thuế	138	195	199	201	34.0
LNST của CĐ cty mẹ	138	195	199	201	34.0

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	253	291	316	390	301
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-284	-208	-728	-591	-1,211
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	52.5	139	188	186	906
Tiền đầu kỳ	34.3	55.5	277	52.9	38.4
Lưu chuyển tiền thuần	21.2	222	-225	-14.6	-3.59
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	55.5	277	52.9	38.4	34.8