

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	3,600 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-2.7%	-7.7%	0%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

1.94

(Ba2)

Cảnh báo

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

3.29

(A3)

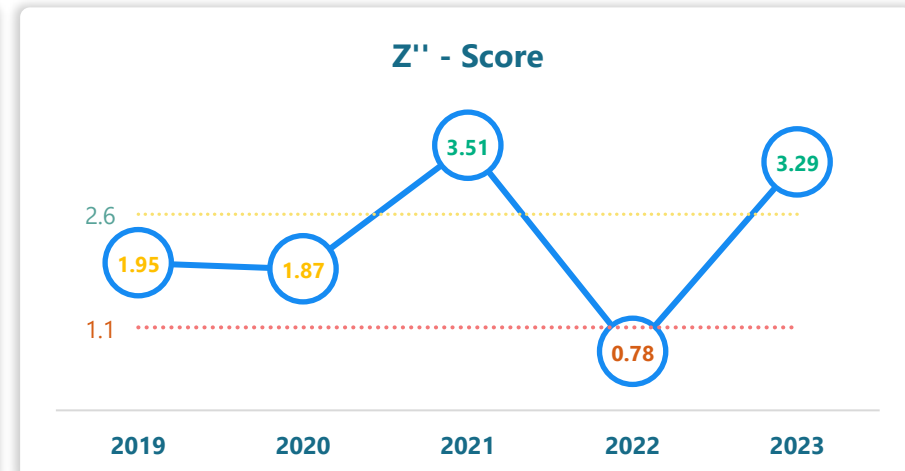
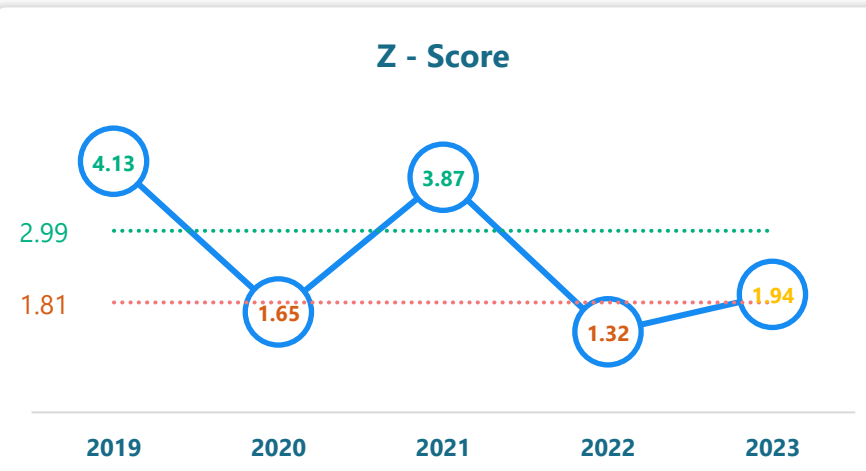
An toàn

DT thuần	2023	YoY
	141	▼ 85.0
	tỷ VNĐ	▼ 37.8%

LN sau thuế	2023	YoY
	10.0	▲ 32.8
	tỷ VNĐ	▲ 144%

ROE	2023	+/- YoY
	7.0%	▲ 21.8%

ROA	2023	+/- YoY
	5.2%	▲ 15.2%



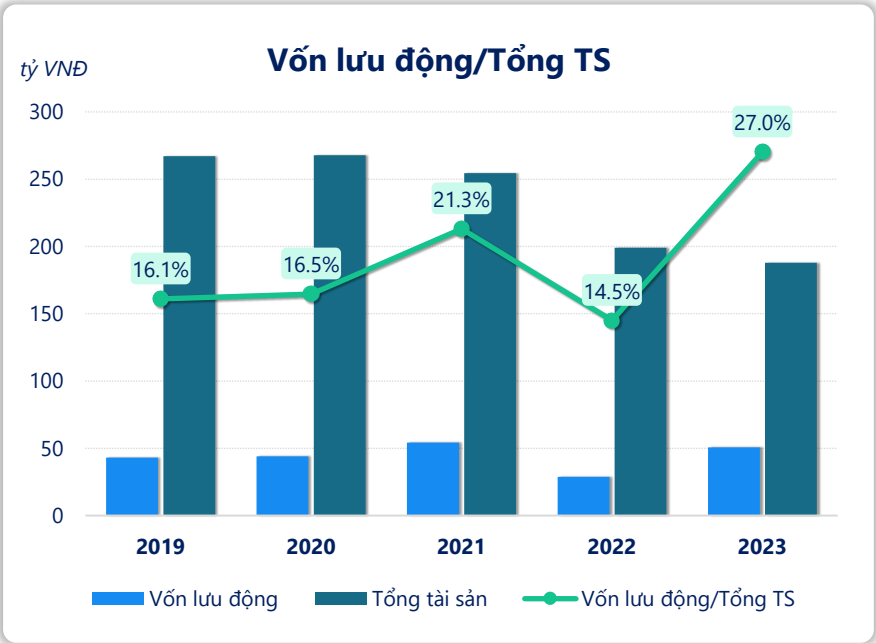
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **VLG** năm **2023** đạt **1.94**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **VLG** năm **2023** đạt **3.29**, 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**, **VLG** ghi nhận doanh thu thuần **140.6** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **10.03** tỷ đồng, lần lượt **giảm 37.8%** và **tăng 144%** so với năm trước.

Lợi nhuận sau thuế có sự tăng trưởng có thể thấy là kết quả của việc tối ưu hóa hoạt động kinh doanh và quản lý tài chính hiệu quả. Tuy nhiên cần cải thiện hiệu quả hoạt động để tạo sự tăng trưởng ổn định.

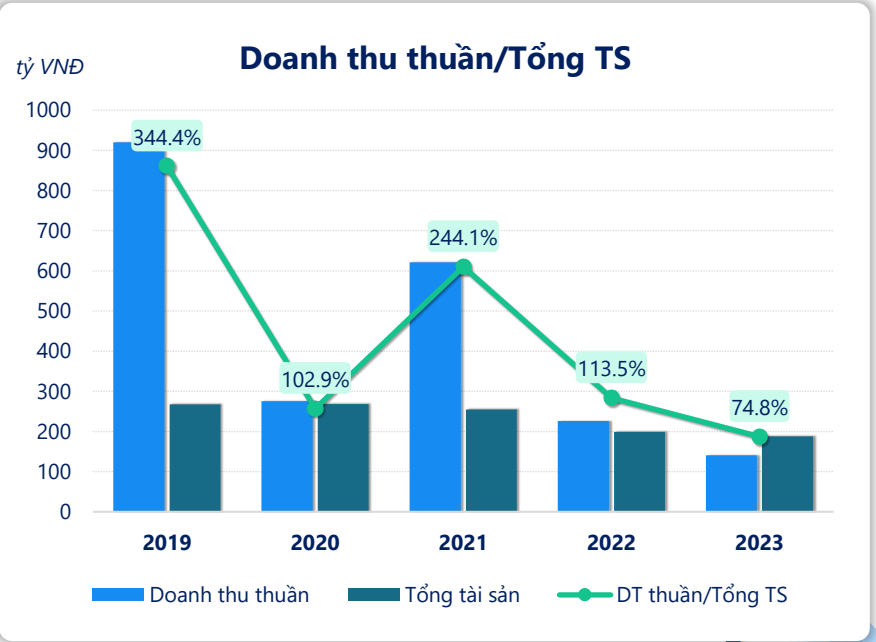
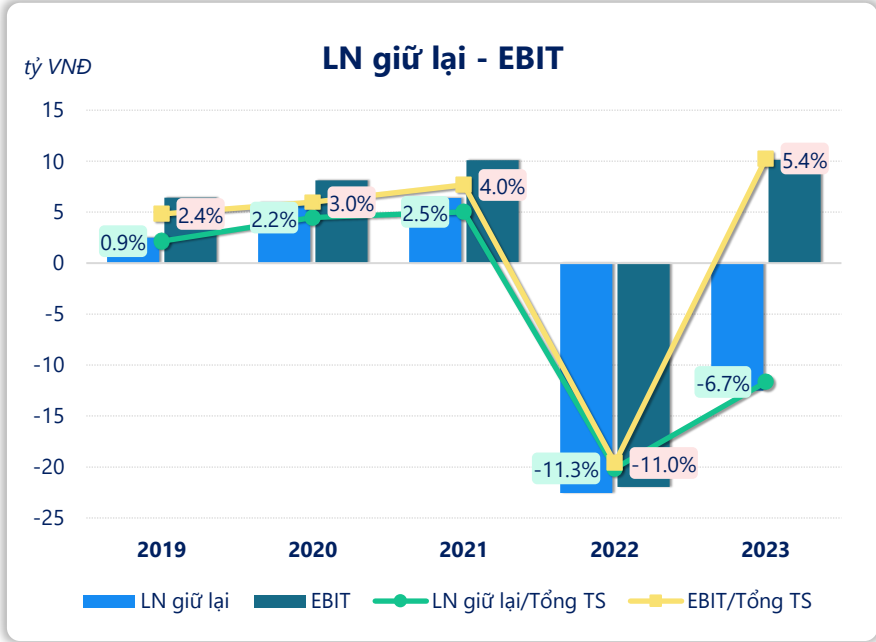
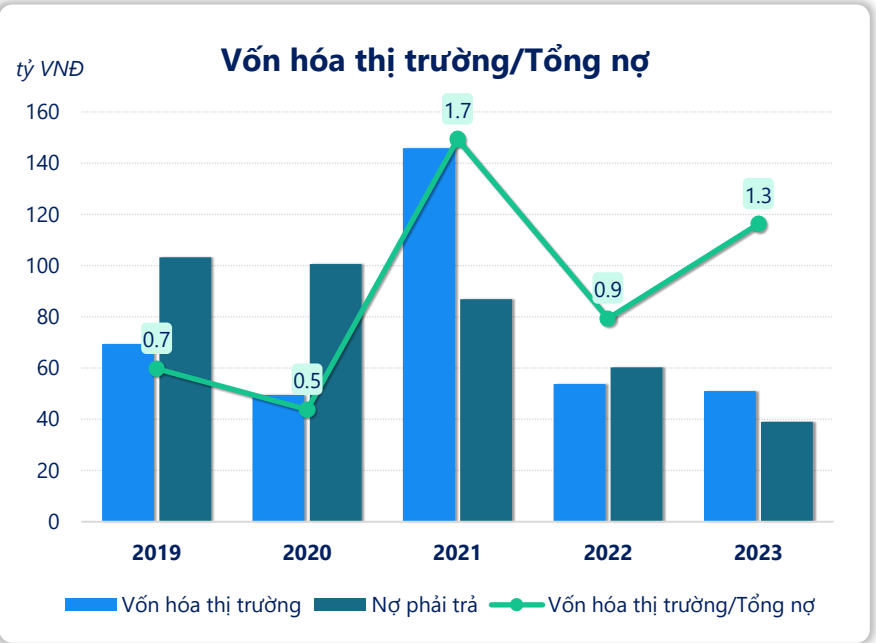
CTCP VIMC Logistics (UPCOM: VLG)



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.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.31, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng tương tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai 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	188	199	-5.6%
Tài sản ngắn hạn	89.7	89.1	0.7%
Tiền và tương đương tiền	13.6	14.5	-5.9%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	63.9	64.4	-0.8%
Hàng tồn kho	0	0	
Tài sản ngắn hạn khác	12.2	10.2	19.5%
Tài sản dài hạn	98.1	110	-10.8%
Phải thu dài hạn	10.1	10.1	-0.1%
Tài sản cố định	45.7	52.3	-12.5%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	29.8	35.2	-15.6%
Đầu tư tài chính dài hạn	11.4	11.4	0.0%
Tài sản dài hạn khác	1.12	0.92	22.1%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	39.0	60.3	-35.3%
Nợ ngắn hạn	39.0	60.3	-35.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	7.15	-100%
Phải trả người bán ngắn hạn	27.9	26.7	4.3%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	149	139	7.2%
Vốn chủ sở hữu	149	139	7.2%
Vốn điều lệ	142	142	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	920	276	621	226	141
Giá vốn hàng bán	910	269	609	228	142
Lợi nhuận gộp	9.40	6.36	12.6	-2.13	-1.77
Doanh thu HĐTC	0.93	5.01	2.33	2.67	2.20
Chi phí TC	3.44	3.88	2.70	0.89	0.15
Chi phí lãi vay	3.23	3.79	2.40	0.81	0.10
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	3.69	3.15	4.01	15.7	5.39
LN thuần từ HĐKD	3.20	4.34	8.20	-16.1	-5.10
Lợi nhuận khác	0	0	-0.51	-6.69	15.1
LN trước thuế	3.20	4.34	7.69	-22.8	10.0
Lợi nhuận sau thuế	2.49	4.29	6.40	-22.8	10.0
LNST của CĐ cty mẹ	2.49	4.29	6.40	-22.8	10.0

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	0.06	6.78	38.8	-15.8	-5.24
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	0.40	0.45	6.37	1.67	12.0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-3.22	-8.49	-33.0	-9.20	-7.58
Tiền đầu kỳ	29.6	26.8	25.5	37.8	14.5
Lưu chuyển tiền thuần	-2.76	-1.26	12.3	-23.3	-0.86
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0.00	0.02	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	26.8	25.5	37.8	14.5	13.6