

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	4,000 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	2.6%	-20.0%	-21.6%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

-0.06
(Caa2)
Nguy hiểm

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

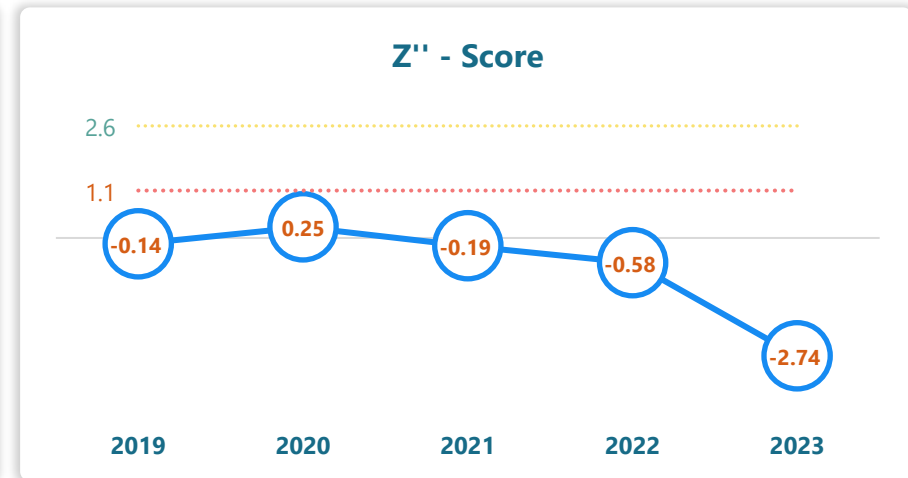
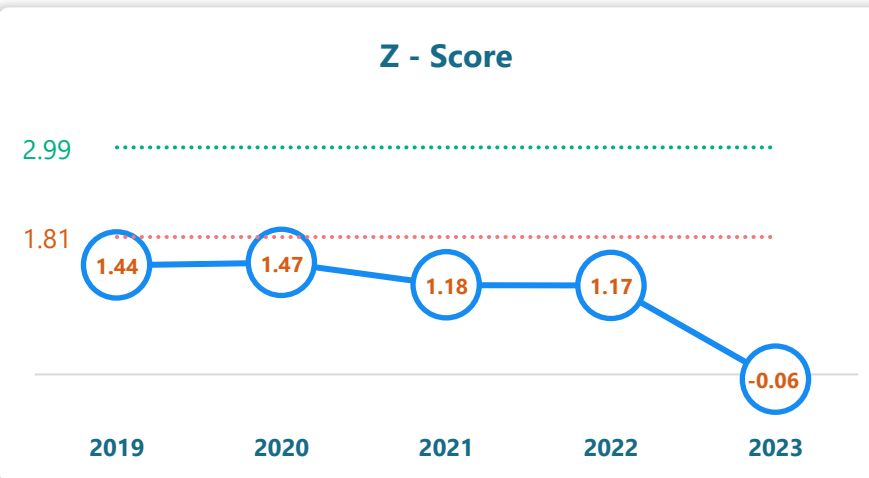
-2.74
(Ca)
Nguy hiểm

DT thuần	2023	YoY
	152	▼ 130 ▼ 45.9%
	tỷ VNĐ	

LN sau thuế	2023	YoY
	-28.5	▼ 20.8 ▼ 271%
	tỷ VNĐ	

ROE	2023	+/- YoY
	-52.5%	▼ 41.9%

ROA	2023	+/- YoY
	-14.7%	▼ 10.9%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **VTA** năm **2023** đạt **-0.06**, **thấp hơn** so với năm 2022 (1.17). **Z-Score < 1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

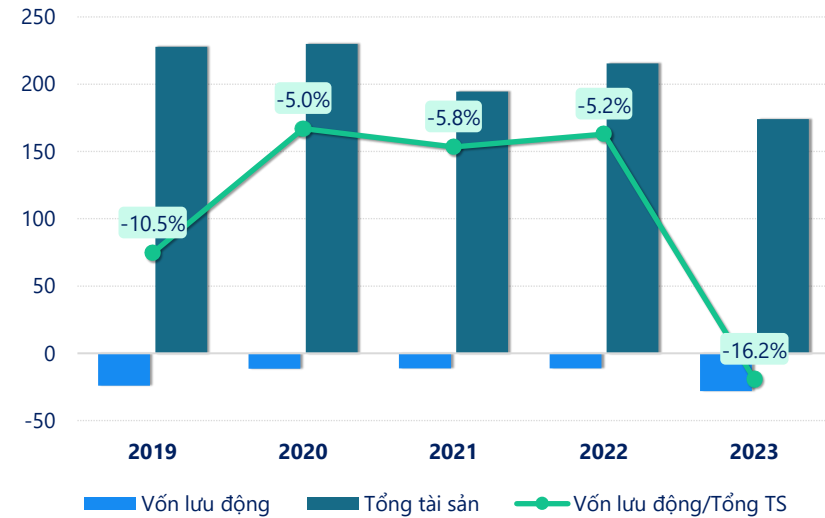
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **VTA** năm **2023** đạt **-2.74**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn rủi ro cao về thanh toán nợ.

Năm **2023**, **VTA** ghi nhận doanh thu thuần **152.4** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **-28.54** tỷ đồng, lần lượt **giảm 45.9%** và **giảm 271%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng -52.5% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

CTCP VITALY (UPCOM: VTA)

Vốn lưu động/Tổng TS

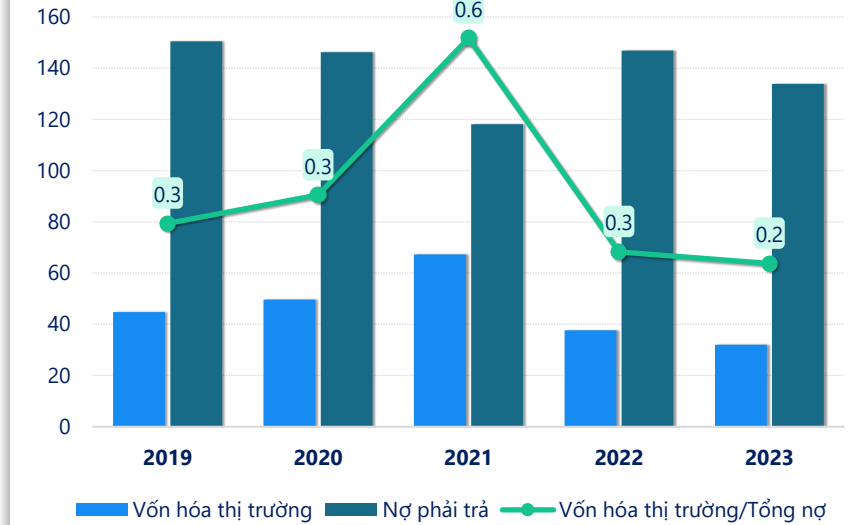


Vốn lưu động < 0 và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

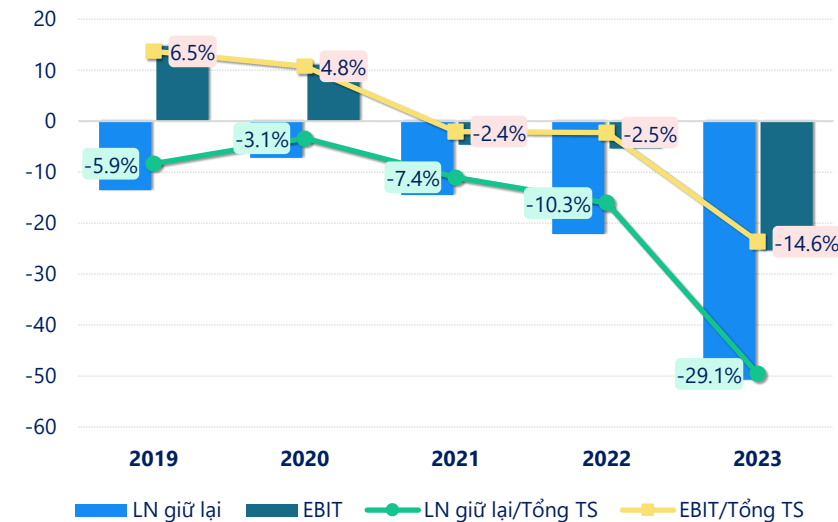
Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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.

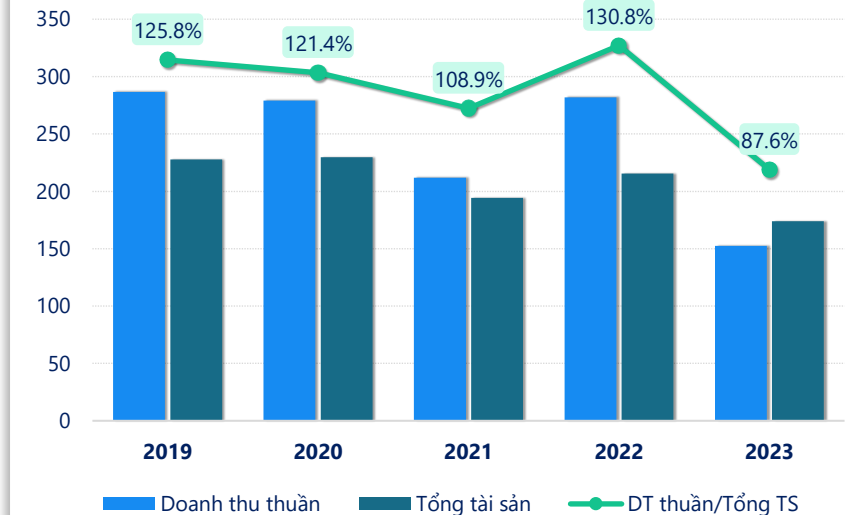
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	174	215	-19.2%
Tài sản ngắn hạn	104	133	-21.4%
Tiền và tương đương tiền	2.72	1.90	43.3%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	8.52	8.35	2.1%
Hàng tồn kho	92.7	117	-21.0%
Tài sản ngắn hạn khác	0.49	5.16	-90.6%
Tài sản dài hạn	69.5	82.6	-15.8%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	55.0	67.5	-18.4%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	1.67	-100%
Đầu tư tài chính dài hạn	2.88	2.88	0.0%
Tài sản dài hạn khác	11.6	10.6	9.8%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	134	147	-8.8%
Nợ ngắn hạn	133	144	-8.0%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	51.3	49.4	3.9%
Phải trả người bán ngắn hạn	62.1	73.7	-15.8%
Nợ dài hạn	1.33	2.72	-51.1%
Vay và nợ thuê dài hạn	1.33	2.72	-51.1%
Nguồn vốn chủ sở hữu	40.1	68.6	-41.6%
Vốn chủ sở hữu	40.1	68.6	-41.6%
Vốn điều lệ	80.0	80.0	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	287	279	212	282	152
Giá vốn hàng bán	250	246	197	264	163
Lợi nhuận gộp	36.7	32.5	14.3	17.9	-10.7
Doanh thu HĐTC	0.39	0.33	0.39	0.43	0.09
Chi phí TC	3.51	3.27	2.75	2.76	3.36
Chi phí lãi vay	3.43	3.03	2.62	2.32	3.22
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	14.5	14.2	11.5	14.4	6.88
Chi phí QLDN	8.31	8.11	7.58	8.75	7.49
LN thuần từ HĐKD	10.7	7.25	-7.10	-7.49	-28.3
Lợi nhuận khác	0.51	0.77	-0.17	-0.21	-0.24
LN trước thuế	11.3	8.02	-7.27	-7.70	-28.5
Lợi nhuận sau thuế	8.93	6.34	-7.27	-7.70	-28.5
LNST của CĐ cty mẹ	8.93	6.34	-7.27	-7.70	-28.5

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	7.50	23.1	11.1	-10.3	0.31
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-15.4	-24.1	-2.35	-3.70	0.00
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	2.64	-4.89	-6.28	9.88	0.52
Tiền đầu kỳ	14.8	9.49	3.58	6.01	1.90
Lưu chuyển tiền thuần	-5.27	-5.91	2.45	-4.12	0.83
Ảnh hưởng tỷ giá	0.01	0.00	-0.02	0.00	-0.01
Tiền cuối kỳ	9.49	3.58	6.01	1.90	2.72