

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	38,300 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	0%	0%

Hệ số nguy cơ phá sản	4.68
Z - score (sản xuất)	(Aa1)
2023	An toàn

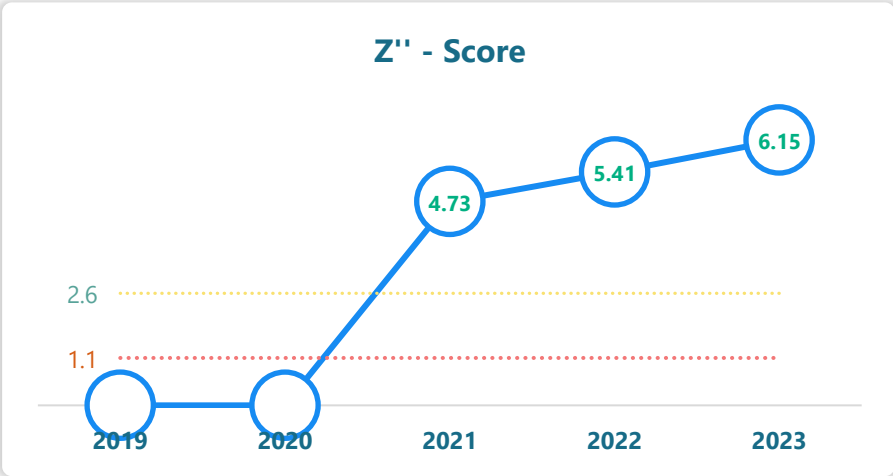
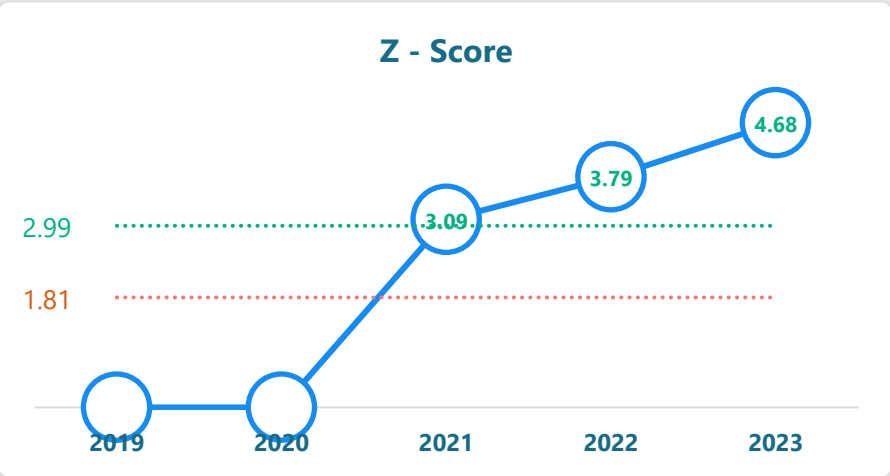
Hệ số nguy cơ phá sản	6.15
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
62.5		▲ 1.50
tỷ VNĐ		▲ 2.5%

LN sau thuế	2023	YoY
-41.4		▼ 29.3
tỷ VNĐ		▼ 243%

ROE	2023	+/- YoY
-28.5%		▼ 21.7%

ROA	2023	+/- YoY
-19.1%		▼ 14.3%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **VTQ** năm **2023** đạt **4.68**, 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.

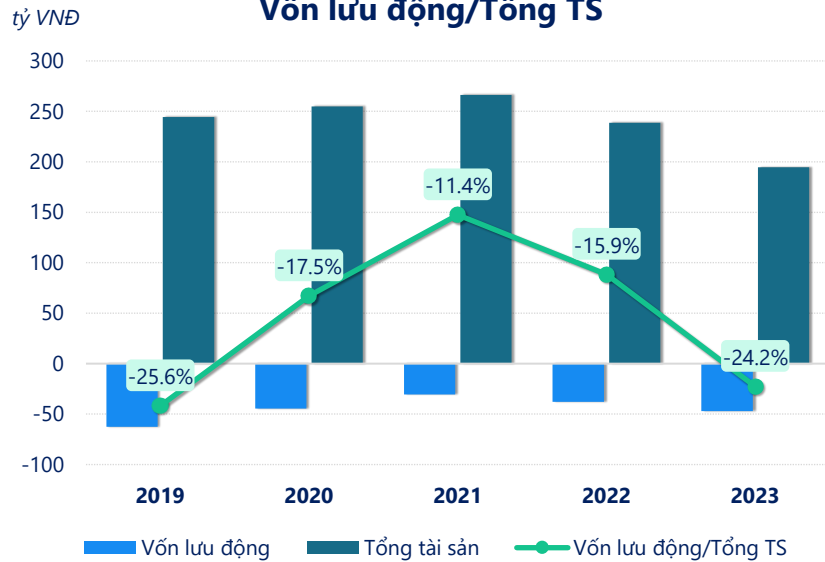
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **VTQ** năm **2023** đạt **6.15**, cao hơn so với năm 2022 (5.41). **Z''-Score** > **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm **2023**, **VTQ** ghi nhận doanh thu thuần **62.50** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **-41.43** tỷ đồng, lần lượt **tăng 2.49%** và **giảm 243%** 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 -28.5% là dấu hiệu của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

CTCP Việt Trung Quảng Bình (UPCOM: VTQ)

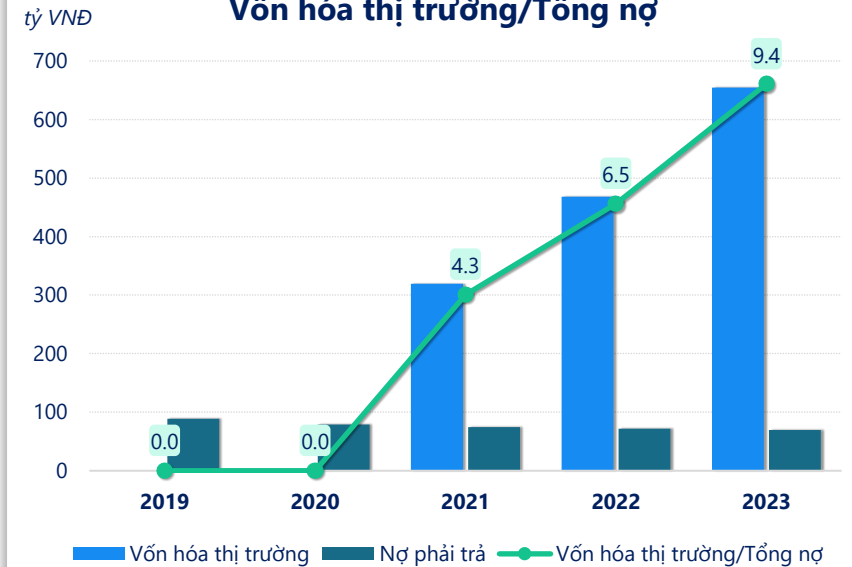
Vốn lưu động/Tổng TS



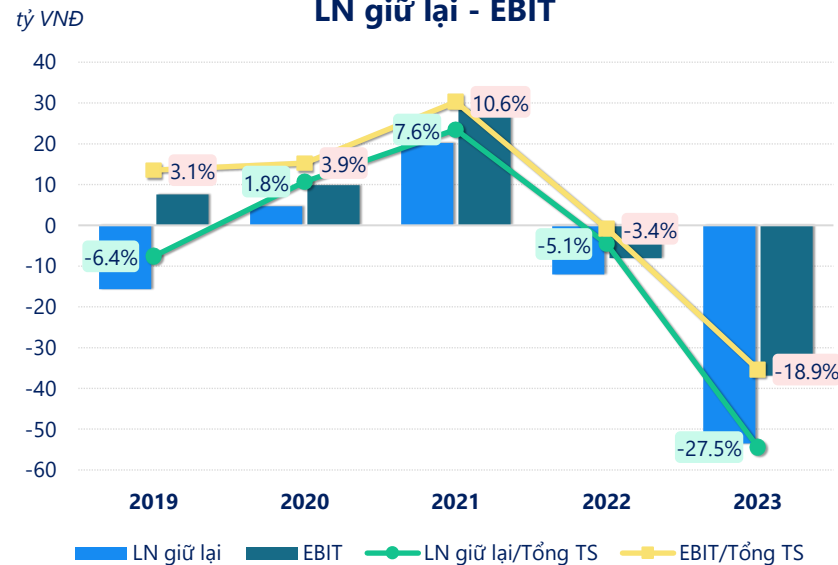
Vốn lưu động < 0 và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. Công ty cần có sự quản lý tài chính hiệu quả, tái cấu trúc và tăng cường vốn lưu động.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 9.44, 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.

Vốn hóa thị trường/Tổng nợ

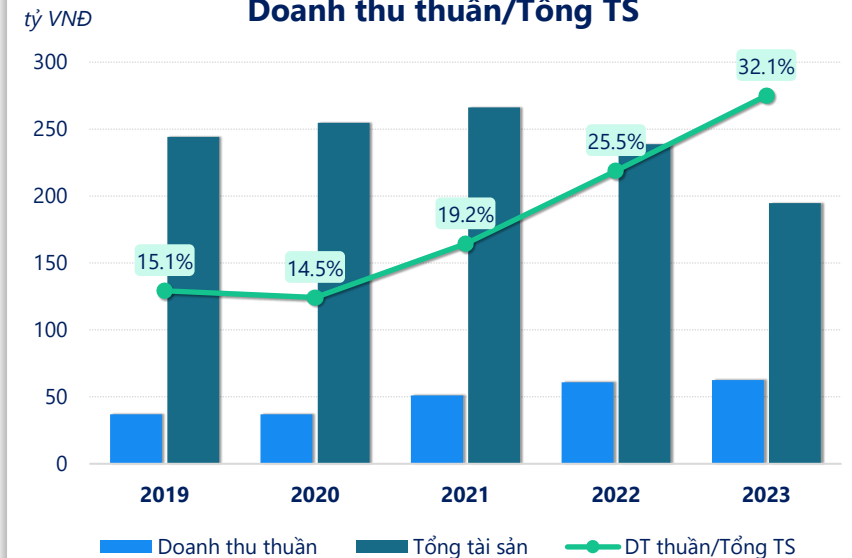


LN giữ lại - EBIT



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.

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	201	239	-15.6%
Tài sản ngắn hạn	24.4	32.0	-23.9%
Tiền và tương đương tiền	3.74	7.33	-49.0%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	1.00	1.00	0.0%
Phải thu ngắn hạn	6.31	9.88	-36.2%
Hàng tồn kho	13.3	13.8	-3.9%
Tài sản ngắn hạn khác	0.09	0.03	156%
Tài sản dài hạn	177	207	-14.3%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	118	116	2.2%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	26.5	23.1	14.8%
Đầu tư tài chính dài hạn	31.6	66.5	-52.5%
Tài sản dài hạn khác	0.98	1.53	-36.3%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	69.5	71.8	-3.3%
Nợ ngắn hạn	68.6	69.9	-1.8%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	47.8	48.3	-1.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	4.81	4.26	12.7%
Nợ dài hạn	0.85	1.92	-55.7%
Vay và nợ thuê dài hạn	0.56	1.62	-65.7%
Nguồn vốn chủ sở hữu	132	167	-20.9%
Vốn chủ sở hữu	131	166	-21.0%
Vốn điều lệ	171	171	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0.68	0.68	0.0%

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	36.9	36.9	51.0	61.0	62.5
Giá vốn hàng bán	36.2	33.8	48.5	53.9	50.5
Lợi nhuận gộp	0.63	3.15	2.50	7.12	12.0
Doanh thu HĐTC	7.72	19.6	40.8	10.1	0.05
Chi phí TC	5.30	4.75	4.22	19.4	44.0
Chi phí lãi vay	4.77	4.27	4.13	4.03	4.58
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0.82	0.46	0.38	0.31	0.15
Chi phí QLDN	15.0	13.0	16.1	15.2	11.3
LN thuần từ HĐKD	-12.8	4.49	22.6	-17.7	-43.3
Lợi nhuận khác	15.5	1.10	1.52	5.64	1.91
LN trước thuế	2.77	5.59	24.2	-12.1	-41.4
Lợi nhuận sau thuế	2.76	5.59	24.2	-12.1	-41.4
LNST của CĐ cty mẹ	2.76	5.59	24.2	-12.1	-41.4

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-9.19	-10.5	-21.4	-5.80	2.94
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	10.2	11.3	21.6	20.9	-4.91
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-18.0	4.06	-4.35	-9.33	-1.62
Tiền đầu kỳ	18.0	0.96	5.78	1.61	7.33
Lưu chuyển tiền thuần	-17.0	4.82	-4.17	5.72	-3.59
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	0.96	5.78	1.61	7.33	3.74