

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	26,200 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-1.9%	2.7%	-2.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	19.96
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

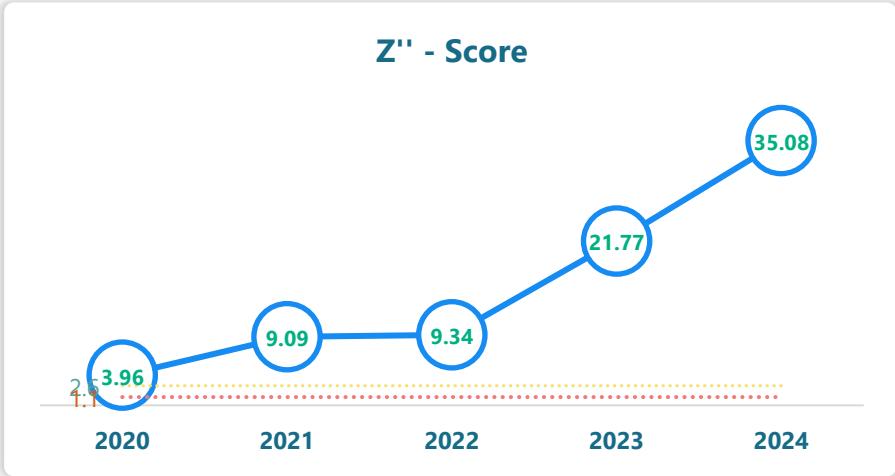
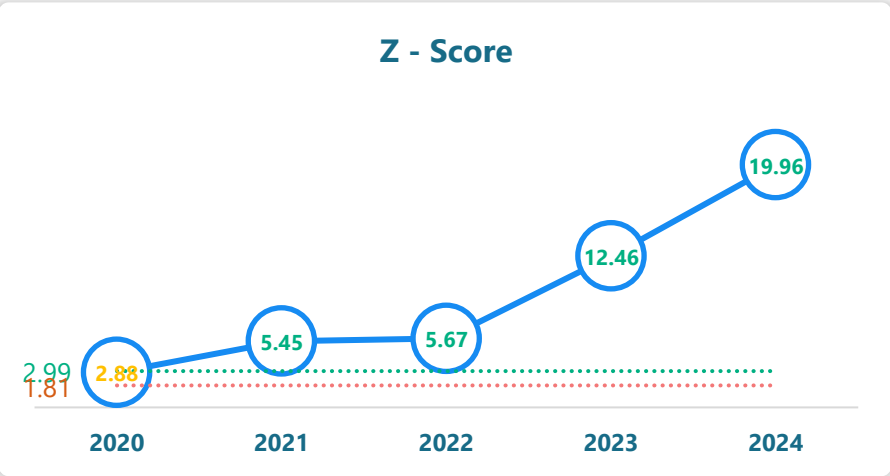
Hệ số nguy cơ phá sản	35.08
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	198	▼ 36.0
	tỷ VNĐ	▼ 15.2%

LN sau thuế	2024	YoY
	76.2	▼ 16.9
	tỷ VNĐ	▼ 18.1%

ROE	2024	+/- YoY
	12.6%	▼ 3.1%

ROA	2024	+/- YoY
	11.7%	▼ 2.0%



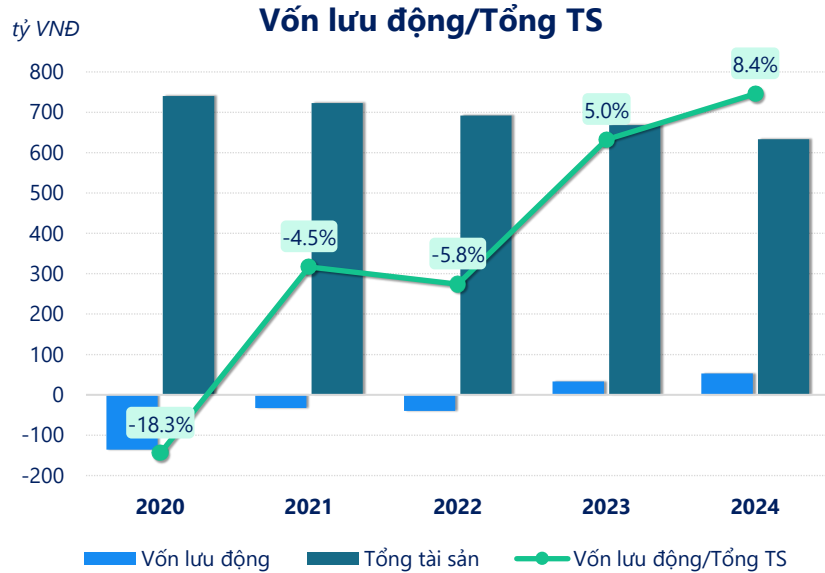
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **ISH** năm **2024** đạt **19.96**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **ISH** năm **2024** đạt **35.08**, 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 **2024**, **ISH** ghi nhận doanh thu thuần **198.3** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **76.19** tỷ đồng, lần lượt **giảm 15.2%** và **giảm 18.1%** so với năm trước.

Công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng doanh thu cũng như lợi nhuận so với năm trước. Với mức **ROE** đạt **12.6%** cho thấy tình hình kinh doanh vẫn khá tốt, tuy nhiên cần cải thiện để đạt kết quả tốt hơn.

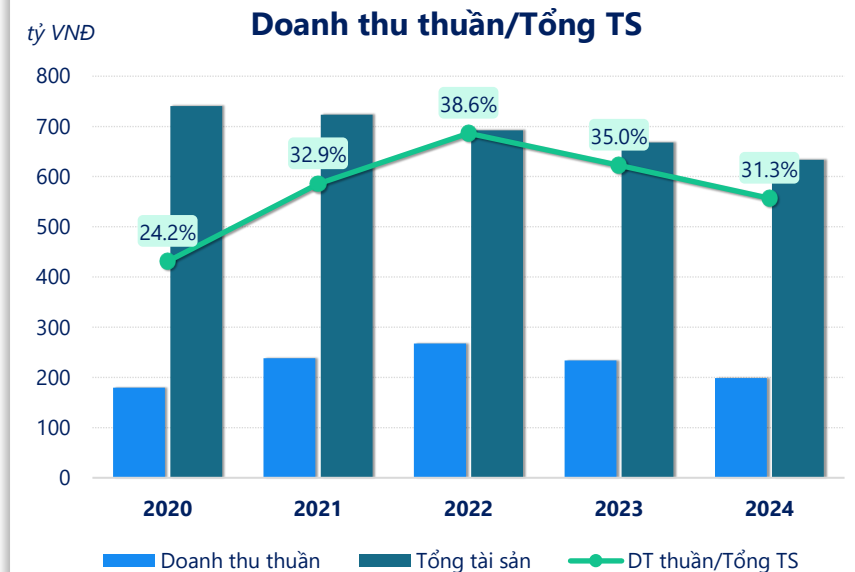
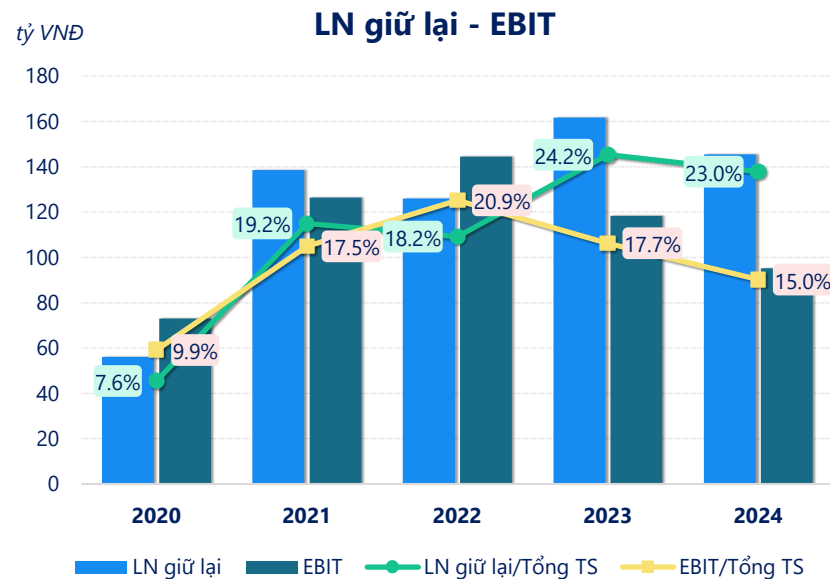
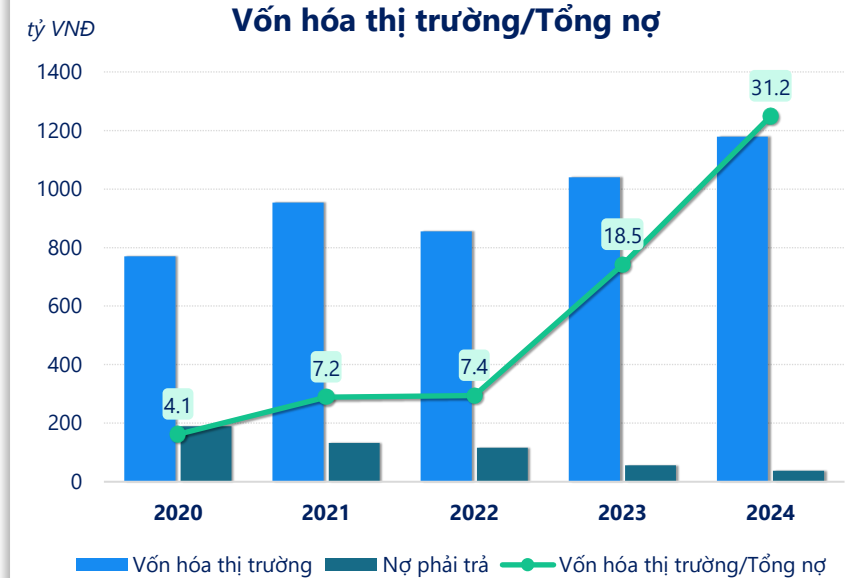
CTCP Thủy điện Srok Phu Miêng IDICO (UPCOM: ISH)



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 = 31.21, 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 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	633	668	-5.2%
Tài sản ngắn hạn	90.8	89.3	1.7%
Tiền và tương đương tiền	8.95	17.6	-49.3%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	40.0	0	
Phải thu ngắn hạn	34.1	63.7	-46.5%
Hàng tồn kho	7.74	7.97	-2.9%
Tài sản ngắn hạn khác	0.05	0	
Tài sản dài hạn	542	579	-6.2%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	375	407	-7.9%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	1.47	0.86	71.4%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	166	170	-2.7%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	37.8	56.1	-32.6%
Nợ ngắn hạn	37.8	56.1	-32.6%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	16.4	31.2	-47.4%
Phải trả người bán ngắn hạn	0.16	0.16	-0.4%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	595	612	-2.7%
Vốn chủ sở hữu	595	612	-2.7%
Vốn điều lệ	450	450	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	180	238	267	234	198
Giá vốn hàng bán	94.1	98.7	110	103	91.8
Lợi nhuận gộp	85.4	139	157	131	107
Doanh thu HĐTC	0.14	0.12	0.22	0.32	0.97
Chi phí TC	12.4	6.80	2.12	1.84	0.85
Chi phí lãi vay	12.4	6.80	2.12	1.84	0.85
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	12.6	13.2	12.6	12.8	12.9
LN thuần từ HĐKD	60.5	120	142	116	93.8
Lợi nhuận khác	0.02	0.01	0.00	0.00	0.58
LN trước thuế	60.6	120	142	116	94.4
Lợi nhuận sau thuế	52.0	95.5	113	93.1	76.2
LNST của CĐ cty mẹ	52.0	95.5	113	93.1	76.2

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	82.0	115	160	106	135
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	0.10	-0.45	0.15	0.27	-38.9
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-77.6	-117	-154	-102	-104
Tiền đầu kỳ	4.53	9.00	6.34	12.5	17.6
Lưu chuyển tiền thuần	4.47	-2.66	6.15	5.15	-8.69
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0.00
Tiền cuối kỳ	9.00	6.34	12.5	17.6	8.95