

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	28,000 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	16.7%	51.4%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.49
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

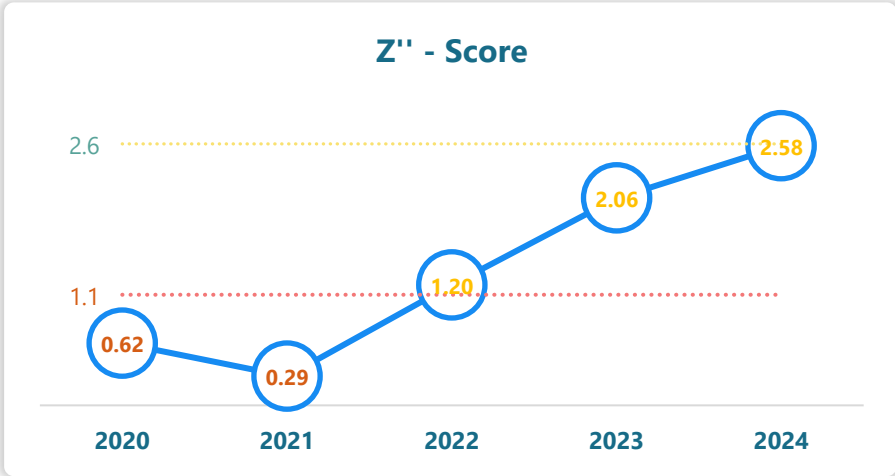
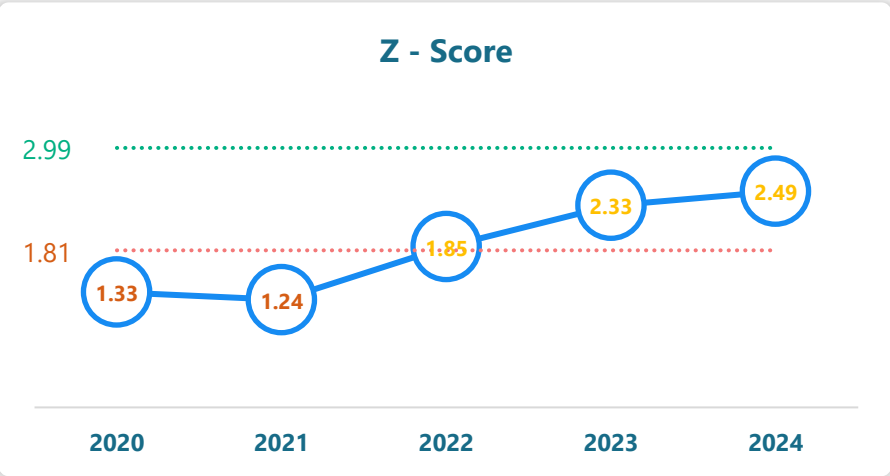
Hệ số nguy cơ phá sản	2.58
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	YoY
326		▲ 48.0
tỷ VNĐ		▲ 17.2%

LN sau thuế	2024	YoY
20.4		▲ 5.60
tỷ VNĐ		▲ 37.9%

ROE	2024	+/- YoY
11.4%		▲ 2.7%

ROA	2024	+/- YoY
6.2%		▲ 1.6%



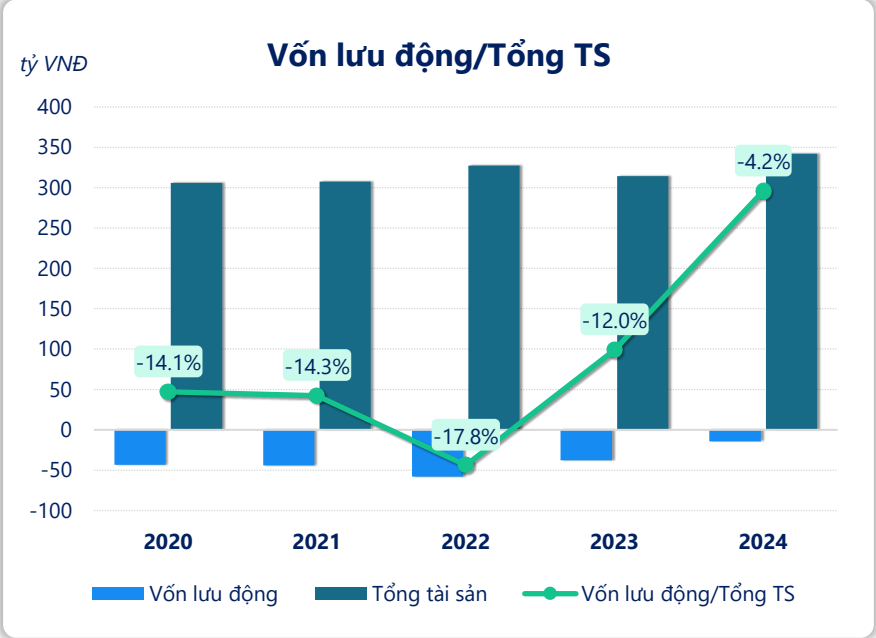
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **LAW** năm **2024** đạt **2.49**, **cao hơn** so với năm 2023 (2.33). **Z-Score nằm trong khoảng từ 1.81 đến 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **LAW** năm **2024** đạt **2.58**, 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.

Năm **2024**, **LAW** ghi nhận doanh thu thuần **325.5** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **20.45** tỷ đồng, lần lượt **tăng 17.2%** và **tăng 37.9%** so với năm trước.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **11.4%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

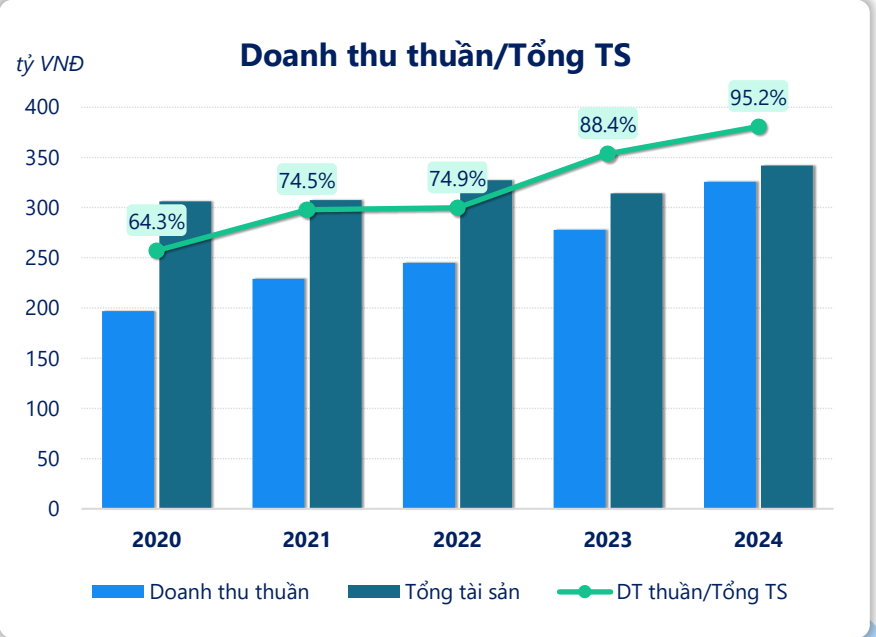
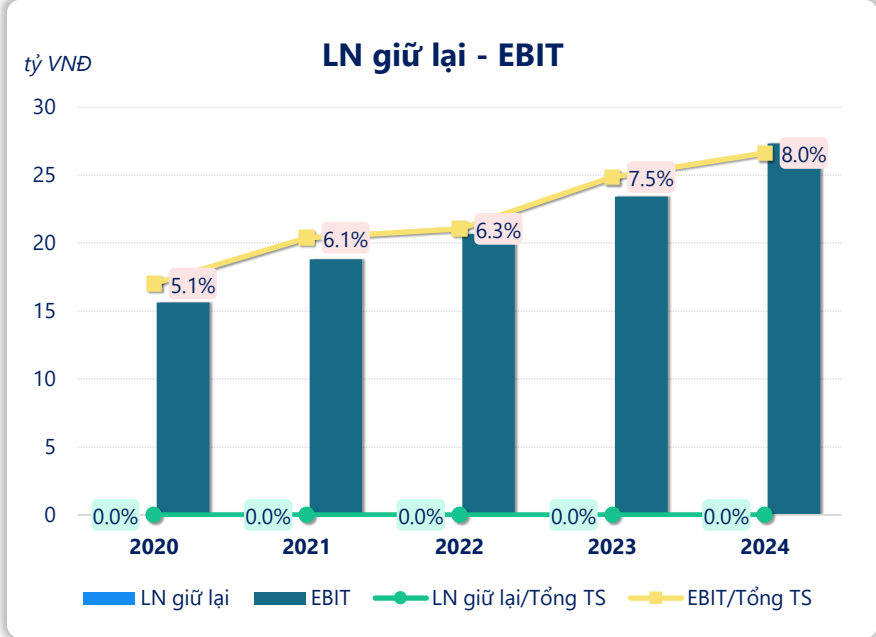
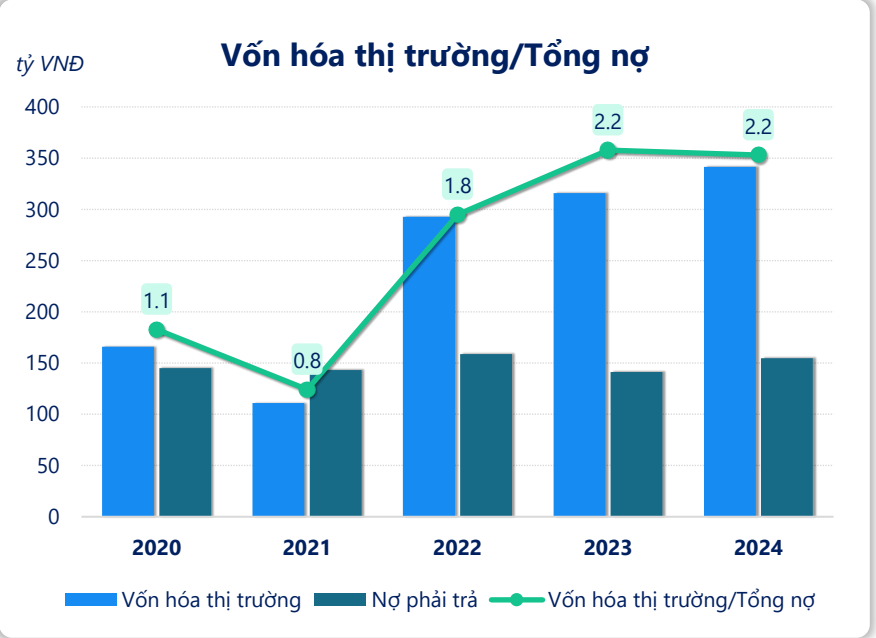
CTCP Cấp thoát nước Long An (UPCOM: LAW)



Mặc dù vẫn gặp tình trạng thiếu thanh khoản khi **vốn lưu động < 0**, nhưng đã tăng so với năm trước. Cho thấy công ty đang cải thiện tình hình tài chính sau giai đoạn khó khăn. 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** bằng **2.21**, cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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	342	314	8.9%
Tài sản ngắn hạn	37.4	33.2	12.8%
Tiền và tương đương tiền	6.29	4.46	41.0%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0.12	-100%
Phải thu ngắn hạn	13.2	14.7	-9.9%
Hàng tồn kho	15.2	13.6	11.3%
Tài sản ngắn hạn khác	2.73	0.30	816%
Tài sản dài hạn	305	281	8.4%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	303	279	8.6%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.33	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.97	1.75	-44.5%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	155	141	9.6%
Nợ ngắn hạn	51.7	71.0	-27.2%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	-18.0	11.8	-253%
Phải trả người bán ngắn hạn	45.9	39.1	17.5%
Nợ dài hạn	103	70.3	46.8%
Vay và nợ thuê dài hạn	90.0	56.5	59.3%
Nguồn vốn chủ sở hữu	187	173	8.2%
Vốn chủ sở hữu	187	173	8.2%
Vốn điều lệ	122	122	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	197	229	245	278	326
Giá vốn hàng bán	156	184	193	218	242
Lợi nhuận gộp	40.7	45.5	52.5	60.2	83.4
Doanh thu HĐTC	0.02	0.02	0.02	0.03	0.03
Chi phí TC	4.69	5.32	5.30	5.87	3.86
Chi phí lãi vay	4.69	5.32	5.30	5.87	3.86
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	11.0	9.73	13.1	19.5	33.8
Chi phí QLDN	14.7	16.6	18.7	20.3	22.4
LN thuần từ HĐKD	10.3	13.8	15.4	14.5	23.4
Lợi nhuận khác	0.62	-0.33	-0.05	3.02	0.04
LN trước thuế	11.0	13.5	15.4	17.6	23.5
Lợi nhuận sau thuế	9.32	11.4	13.8	14.8	20.4
LNST của CĐ cty mẹ	9.32	11.4	13.8	14.8	20.4

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	61.7	18.9	50.1	77.9	29.2
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-47.0	-22.5	-41.1	-49.4	-2.15
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-14.8	6.58	-12.6	-28.1	-26.1
Tiền đầu kỳ	4.83	4.77	7.74	4.08	4.11
Lưu chuyển tiền thuần	-0.07	2.98	-3.67	0.38	0.94
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	4.77	7.74	4.08	4.46	5.06