

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	15,500 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	0%	0.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.98
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

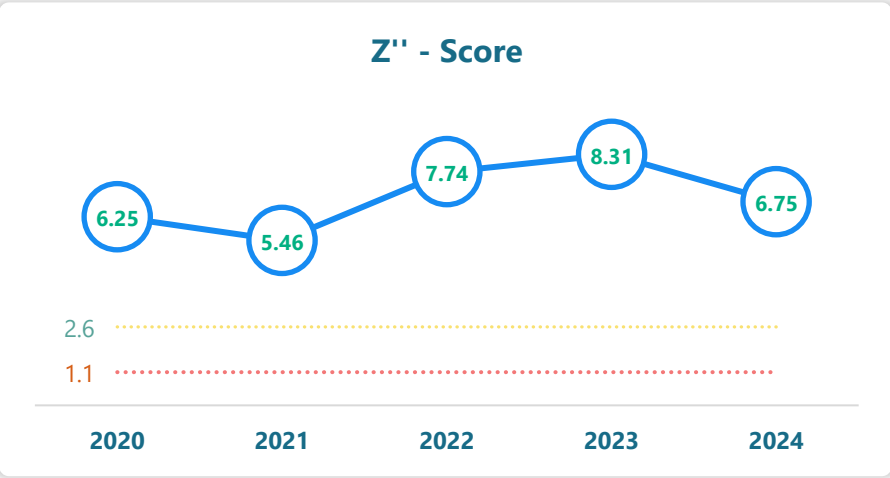
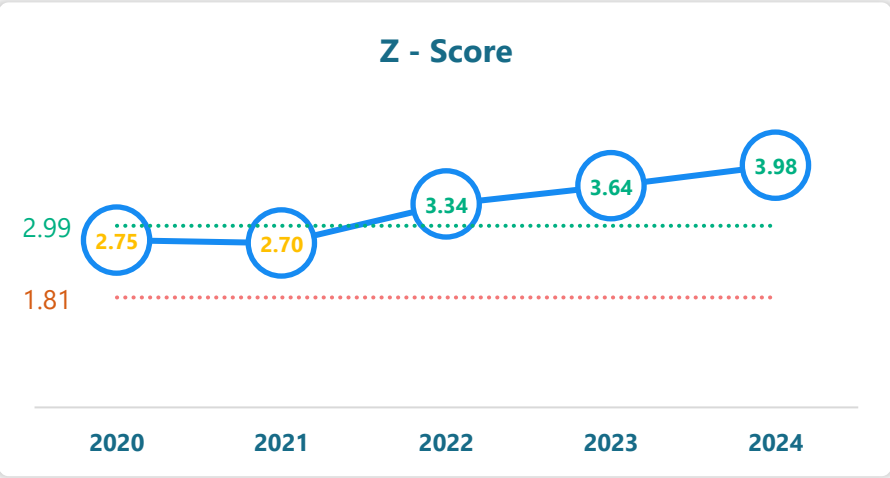
Hệ số nguy cơ phá sản	6.75
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	320	▲ 23.0
	tỷ VNĐ	▲ 7.6%

LN sau thuế	2024	YoY
	100	▲ 20.9
	tỷ VNĐ	▲ 26.7%

ROE	2024	+/- YoY
	10.5%	▲ 1.9%

ROA	2024	+/- YoY
	8.4%	▲ 1.7%



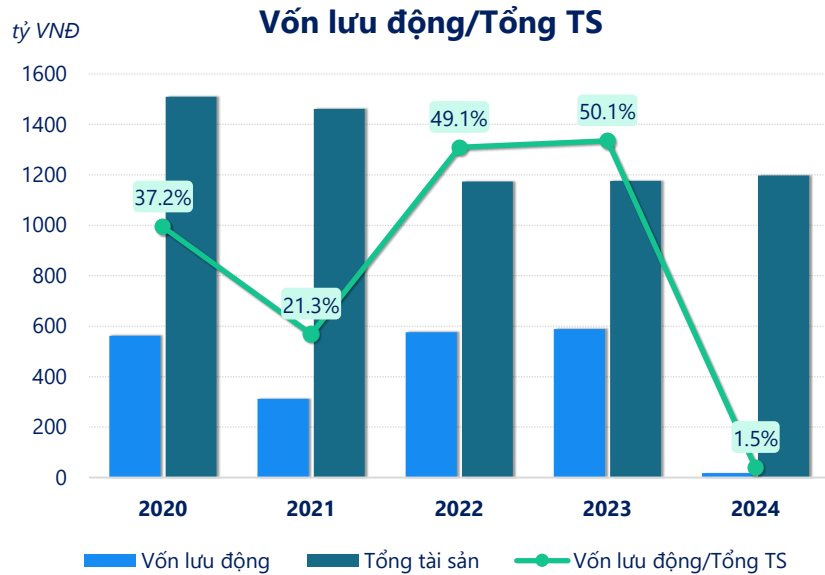
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **LDW** năm **2024** đạt **3.98**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **LDW** năm **2024** đạt **6.75**, thấp hơn so với năm 2023 (8.31). **Z''-Score** > **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **LDW** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **319.7** tỷ đồng **tăng 7.62%**, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 26.7%** đạt **100.1** tỷ đồng.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **10.5%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

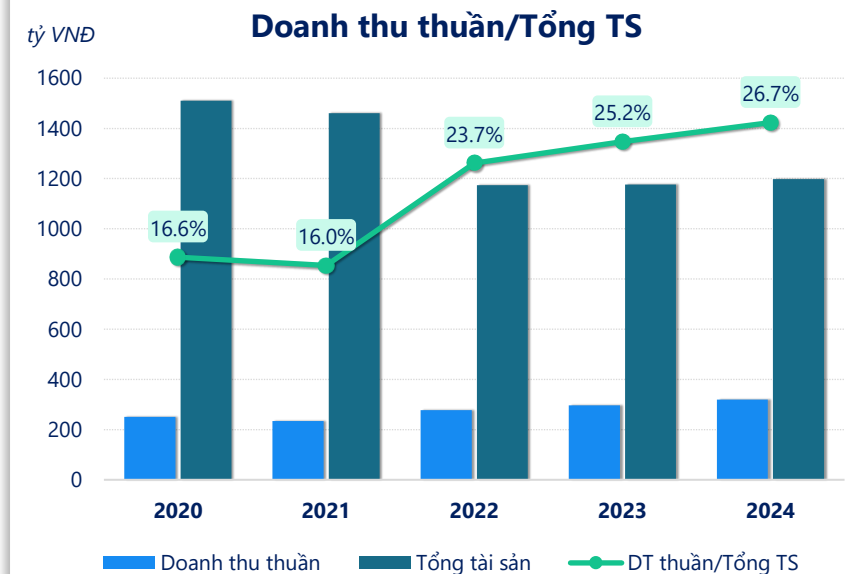
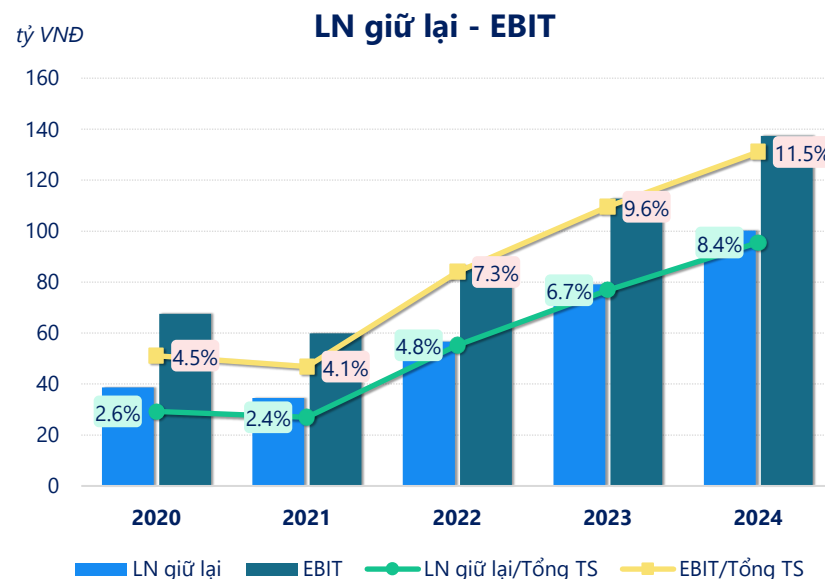
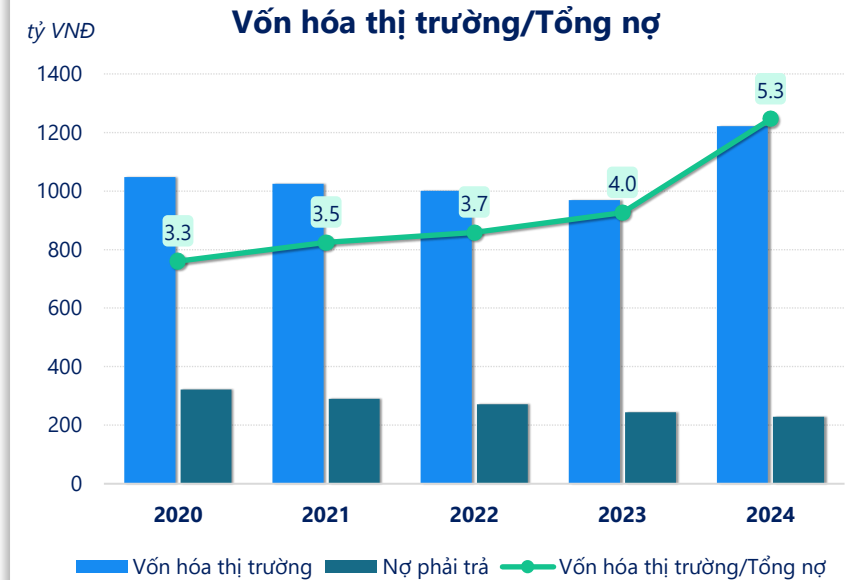
CTCP Cấp thoát nước Lâm Đồng (UPCOM: LDW)



Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. 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 = 5.34, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng 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	1,198	1,176	1.8%
Tài sản ngắn hạn	84.6	648	-86.9%
Tiền và tương đương tiền	38.6	38.9	-0.8%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	8.84	555	-98.4%
Phải thu ngắn hạn	31.4	46.5	-32.4%
Hàng tồn kho	5.78	8.00	-27.7%
Tài sản ngắn hạn khác	0	0.02	-100%
Tài sản dài hạn	1,113	528	111%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	437	446	-2.1%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	2.70	1.48	82.8%
Đầu tư tài chính dài hạn	658	63.3	939%
Tài sản dài hạn khác	15.6	16.9	-7.8%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	229	244	-6.3%
Nợ ngắn hạn	66.8	59.5	12.3%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	22.8	22.8	0.0%
Phải trả người bán ngắn hạn	12.6	12.3	2.4%
Nợ dài hạn	162	185	-12.3%
Vay và nợ thuê dài hạn	161	184	-12.4%
Nguồn vốn chủ sở hữu	969	932	4.0%
Vốn chủ sở hữu	969	932	4.0%
Vốn điều lệ	788	788	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	251	234	278	297	320
Giá vốn hàng bán	204	196	213	219	227
Lợi nhuận gộp	47.0	37.4	64.8	77.7	93.0
Doanh thu HĐTC	43.2	41.3	41.9	55.5	69.3
Chi phí TC	18.0	16.7	15.3	13.9	12.6
Chi phí lãi vay	18.0	16.7	15.3	13.9	12.6
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	5.47	5.20	4.89	4.10	4.20
Chi phí QLDN	15.4	12.6	15.2	16.6	20.2
LN thuần từ HĐKD	51.4	44.3	71.4	98.6	125
Lợi nhuận khác	-1.87	-1.05	-0.50	0.30	-0.54
LN trước thuế	49.5	43.2	70.9	98.9	125
Lợi nhuận sau thuế	38.6	34.5	56.7	79.1	100
LNST của CĐ cty mẹ	38.6	34.5	56.7	79.1	100

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	34.5	23.9	64.2	46.7	61.9
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	7.87	27.6	-5.84	9.95	0.75
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-41.8	-43.2	-48.8	-52.6	-63.0
Tiền đầu kỳ	16.3	16.9	25.2	34.8	38.9
Lưu chuyển tiền thuần	0.54	8.38	9.60	4.04	-0.30
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	16.9	25.2	34.8	38.9	38.6