

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	17,000 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-7.6%	-9.1%	-5.6%

Hệ số nguy cơ phá sản	3.84
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

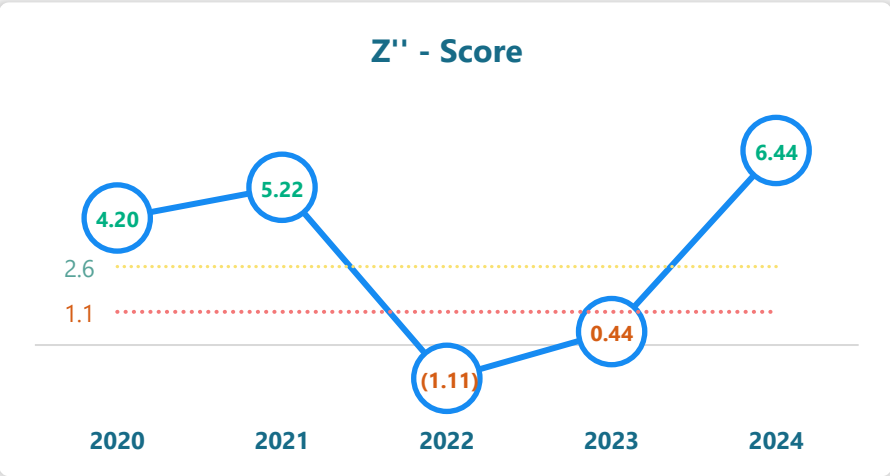
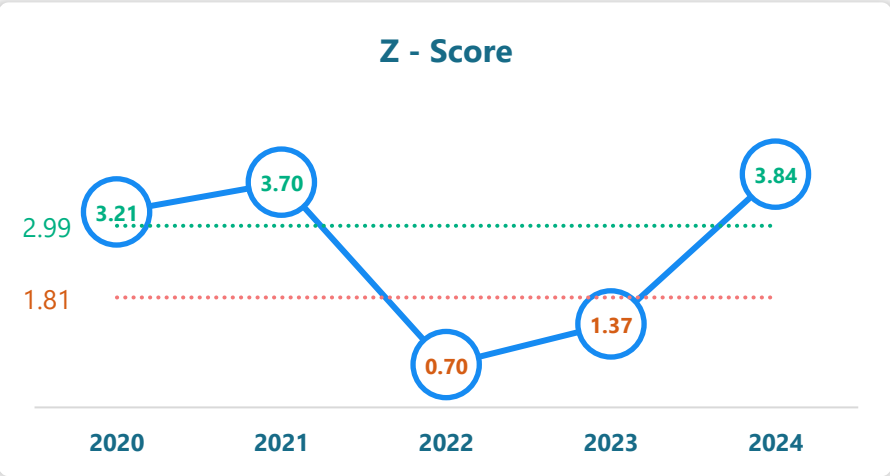
Hệ số nguy cơ phá sản	6.44
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	94.5	▼ 24.5
	tỷ VNĐ	▼ 20.4%

LN sau thuế	2024	YoY
	-7.07	▼ 12.9
	tỷ VNĐ	▼ 221%

ROE	2024	+/- YoY
	-5.4%	▼ 11.5%

ROA	2024	+/- YoY
	-3.6%	▼ 6.7%



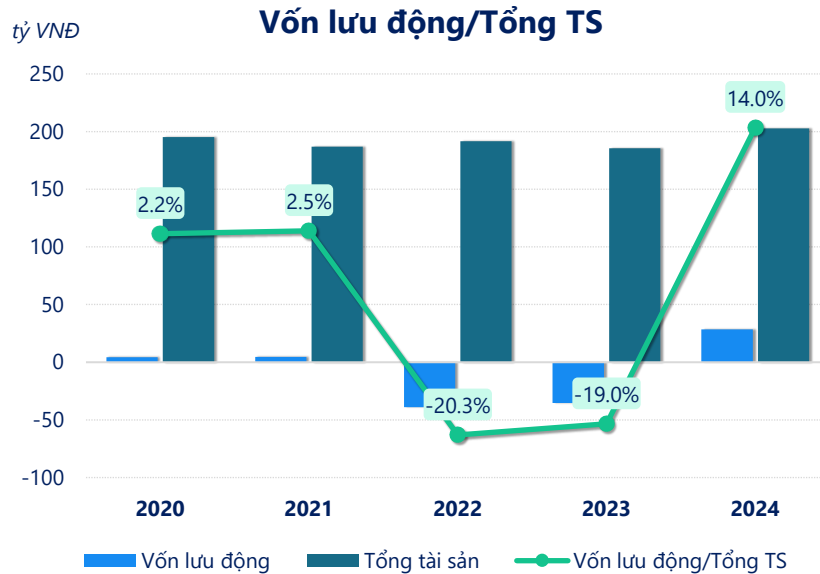
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **DND** năm **2024** đạt **3.84**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **6.44 > 2.6**, cho thấy **DND** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Kết quả kinh doanh **DND** năm **2024**, doanh thu thuần **giảm mạnh 20.4%** chỉ còn **94.51** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 221%** chỉ còn **-7.07** tỷ đồng.

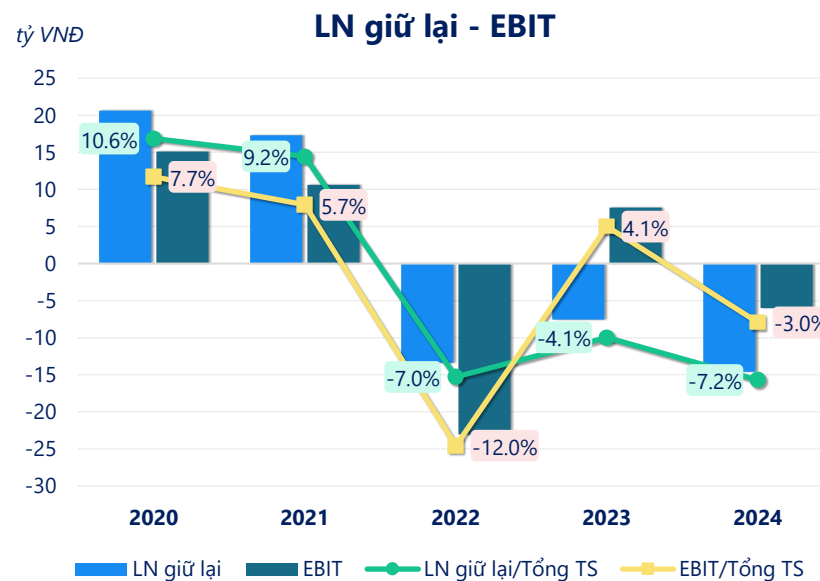
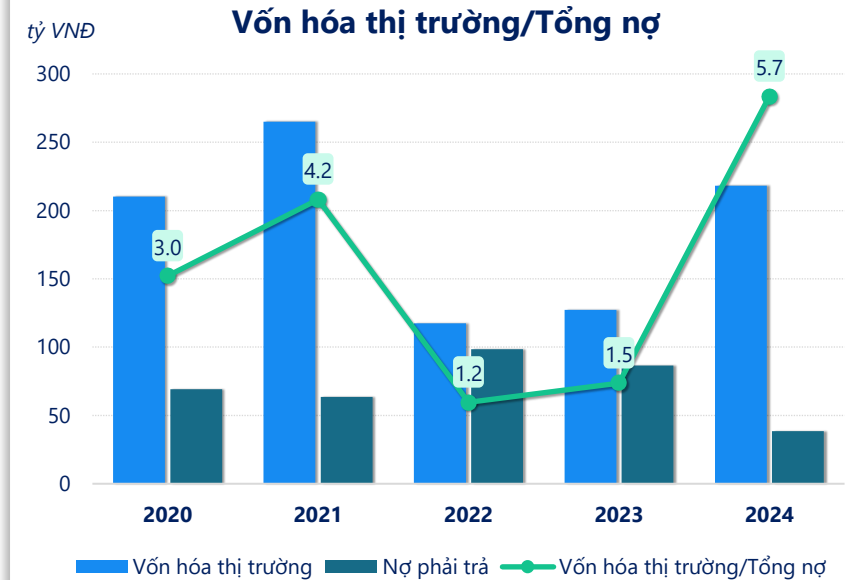
Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng -5.37% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

CTCP Đầu tư Xây dựng và Vật liệu Đồng Nai (UPCOM: DND)

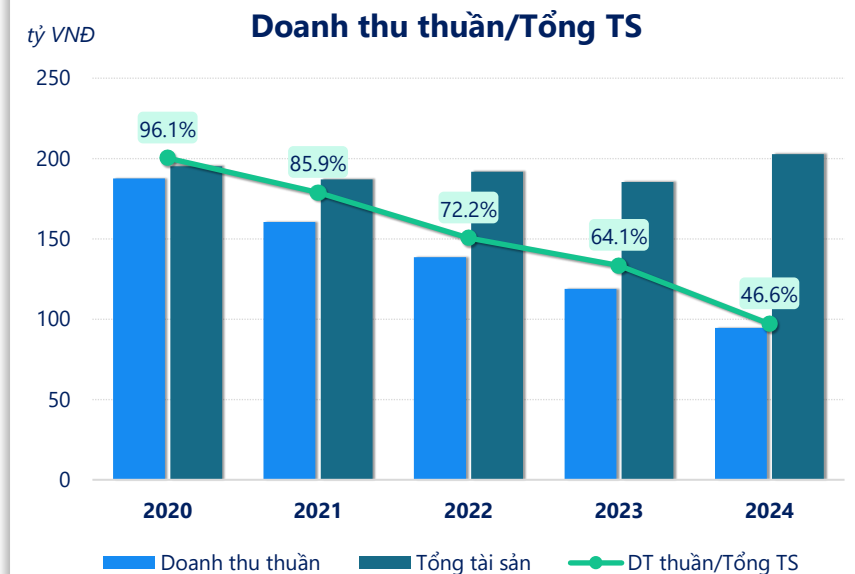


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 5.67, 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	203	185	9.4%
Tài sản ngắn hạn	53.3	34.5	54.6%
Tiền và tương đương tiền	23.5	4.64	407%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0.20	0	
Phải thu ngắn hạn	16.4	19.6	-16.5%
Hàng tồn kho	10.2	9.42	8.0%
Tài sản ngắn hạn khác	3.01	0.81	273%
Tài sản dài hạn	150	151	-1.0%
Phải thu dài hạn	13.2	8.12	62.6%
Tài sản cố định	10.3	14.0	-26.5%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	22.4	22.0	1.6%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	104	107	-3.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	38.5	86.4	-55.5%
Nợ ngắn hạn	24.8	69.7	-64.4%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	3.56	7.20	-50.6%
Phải trả người bán ngắn hạn	6.83	20.9	-67.3%
Nợ dài hạn	13.7	16.7	-18.1%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	3.56	-100%
Nguồn vốn chủ sở hữu	164	99.0	66.0%
Vốn chủ sở hữu	164	99.0	66.0%
Vốn điều lệ	128	88.3	45.3%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	188	161	138	119	94.5
Giá vốn hàng bán	159	137	132	101	78.1
Lợi nhuận gộp	28.3	23.3	6.67	18.1	16.4
Doanh thu HĐTC	0.95	0.53	0.92	2.30	0.02
Chi phí TC	0.24	0.18	1.12	1.73	1.06
Chi phí lãi vay	0.24	0.18	1.12	1.73	1.06
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	3.95	3.08	3.43	2.89	2.01
Chi phí QLDN	9.65	9.25	11.1	12.1	12.7
LN thuần từ HĐKD	15.4	11.4	-8.08	3.63	0.59
Lợi nhuận khác	-0.49	-0.90	-16.1	2.21	-7.66
LN trước thuế	14.9	10.5	-24.2	5.84	-7.07
Lợi nhuận sau thuế	12.8	9.02	-24.2	5.84	-7.07
LNST của CĐ cty mẹ	12.8	9.02	-24.2	5.84	-7.07

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	4.32	16.8	-24.4	4.15	-45.5
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	0.45	0.76	1.44	3.38	-1.18
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-17.0	-13.1	13.6	-7.47	65.6
Tiền đầu kỳ	21.7	9.48	13.9	4.57	4.64
Lưu chuyển tiền thuần	-12.2	4.43	-9.34	0.07	18.9
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	9.48	13.9	4.57	4.64	23.5