

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	31,000 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	10.1%	5.0%	-4.4%

Hệ số nguy cơ phá sản	7.09
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

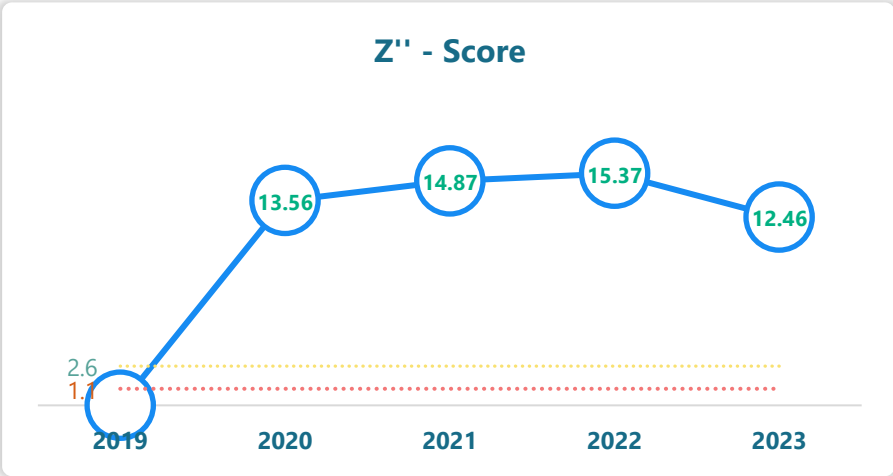
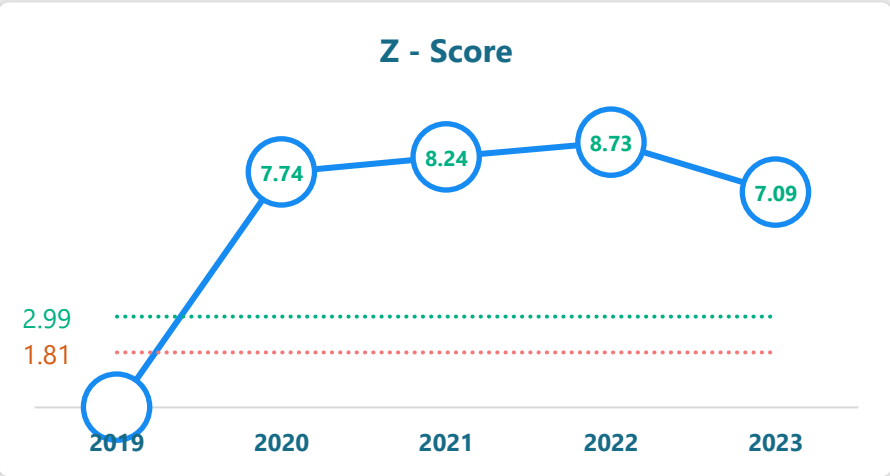
Hệ số nguy cơ phá sản	12.46
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	594	▼ 104
	tỷ VNĐ	▼ 14.8%

LN sau thuế	2023	YoY
	63.5	▼ 44.5
	tỷ VNĐ	▼ 41.3%

ROE	2023	+/- YoY
	18.3%	▼ 15.4%

ROA	2023	+/- YoY
	13.6%	▼ 11.6%



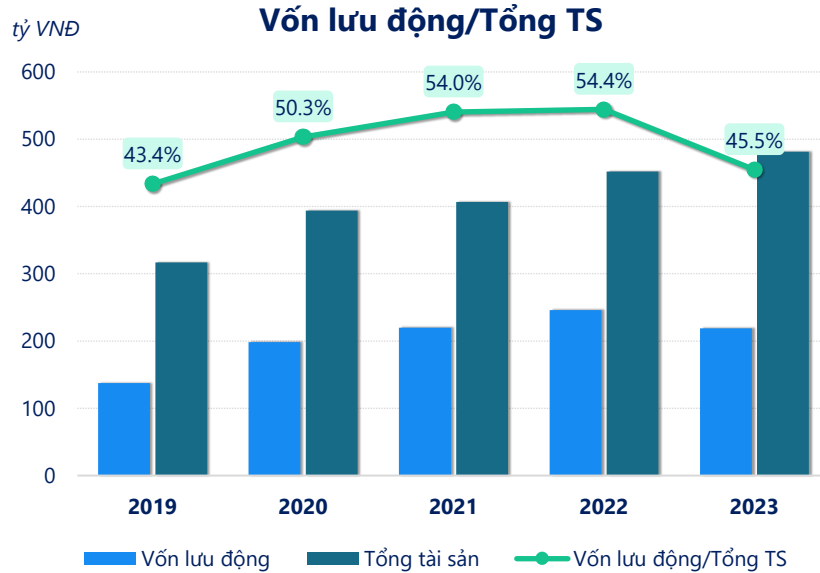
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với Z-Score là 7.09 > 2.99, cho thấy BCF đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Z''-Score của BCF năm 2023 đạt 12.46, 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 2023, BCF ghi nhận doanh thu thuần 594.4 tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế 63.49 tỷ đồng, lần lượt giảm 14.8% và giảm 41.3% 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 18.3% cho thấy tình hình kinh doanh vẫn khá tốt, tuy nhiên cần cải thiện để đạt kết quả tốt hơn.

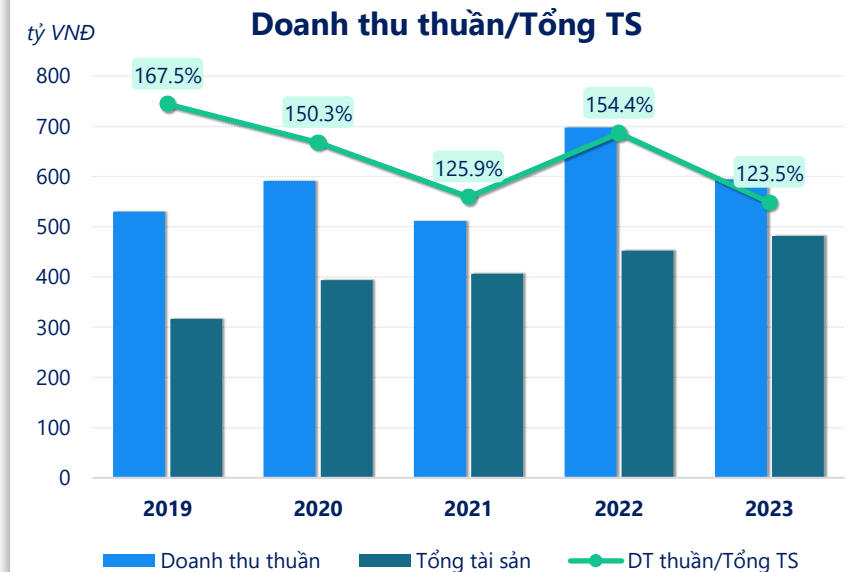
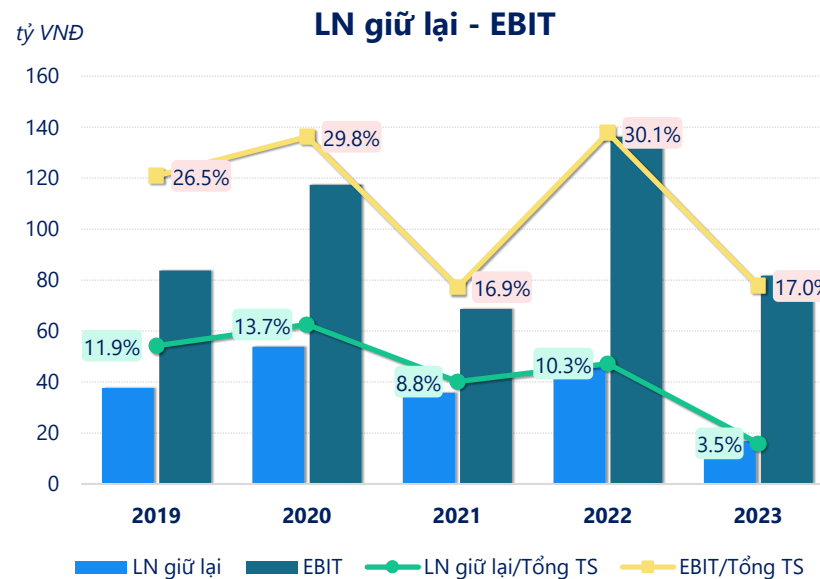
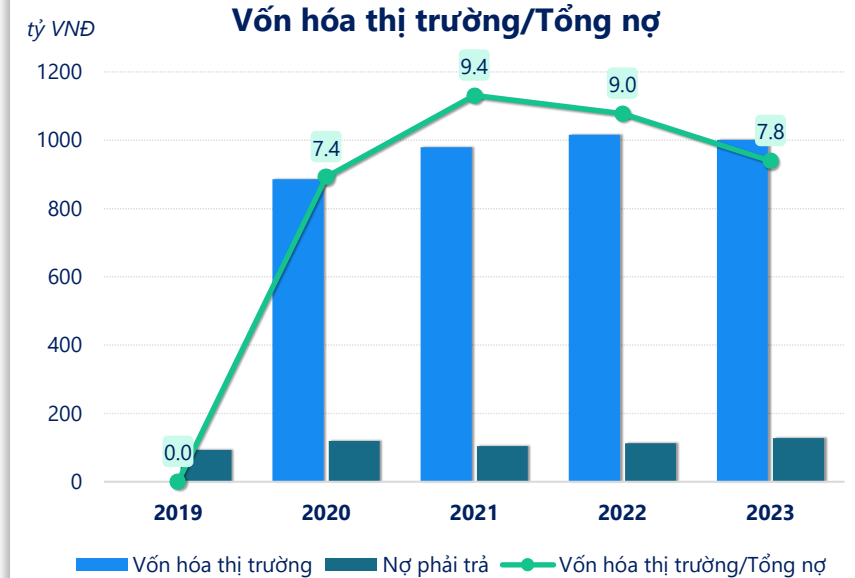
CTCP Thực phẩm Bích Chi (HNX: BCF)



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.

Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng 7.83 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 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	482	452	6.6%
Tài sản ngắn hạn	347	359	-3.4%
Tiền và tương đương tiền	79.4	84.3	-5.8%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	89.1	89.6	-0.6%
Phải thu ngắn hạn	66.1	76.3	-13.3%
Hàng tồn kho	104	105	-0.6%
Tài sản ngắn hạn khác	7.77	3.78	106%
Tài sản dài hạn	135	93.1	45.0%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	66.2	75.6	-12.4%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	68.7	17.0	304%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0.16	0.54	-70.9%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	128	113	13.2%
Nợ ngắn hạn	128	113	13.1%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	53.1	39.0	36.1%
Phải trả người bán ngắn hạn	15.4	12.1	27.3%
Nợ dài hạn	0.34	0.23	49.4%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	354	339	4.4%
Vốn chủ sở hữu	354	339	4.4%
Vốn điều lệ	323	278	16.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	530	592	512	698	594
Giá vốn hàng bán	386	419	390	506	455
Lợi nhuận gộp	145	173	121	192	139
Doanh thu HĐTC	3.27	7.60	8.77	15.1	13.5
Chi phí TC	2.19	1.50	2.18	3.90	3.70
Chi phí lãi vay	1.50	0.83	0.83	1.02	1.71
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	38.1	39.6	45.5	58.3	42.4
Chi phí QLDN	22.7	23.6	22.8	25.7	26.7
LN thuần từ HĐKD	85.1	116	59.5	119	80.1
Lợi nhuận khác	-2.80	0.72	8.37	15.9	-0.05
LN trước thuế	82.3	117	67.8	135	80.1
Lợi nhuận sau thuế	64.9	93.0	53.8	108	63.5
LNST của CĐ cty mẹ	64.9	93.0	53.8	108	63.5

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	105	69.8	64.6	81.4	80.0
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-39.4	-74.9	-10.1	-8.94	-52.8
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-36.8	0.87	-52.4	-45.3	-33.9
Tiền đầu kỳ	28.0	57.4	53.9	55.8	84.3
Lưu chuyển tiền thuần	28.9	-4.24	2.09	27.2	-6.80
Ảnh hưởng tỷ giá	0.45	0.65	-0.12	1.27	1.87
Tiền cuối kỳ	57.4	53.9	55.8	84.3	79.4