

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 29/12/2023	9,400 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	9.3%	1.1%	-3.9%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

2.12

(Ba1)

Cảnh báo

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

3.81

(Aa3)

An toàn

2023

DT thuần

228

tỷ VNĐ

YoY

▼ 36.0

▼ 13.7%

2023

LN sau thuế

1.13

tỷ VNĐ

YoY

▲ 0.04

▲ 3.4%

2023

ROE

1.2%

+/- YoY

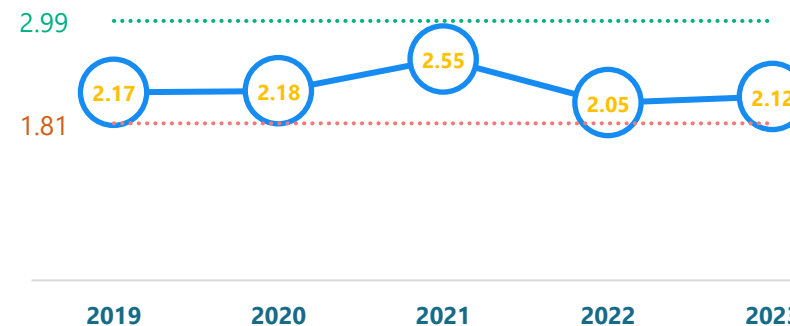
▲ 0.1%

2023

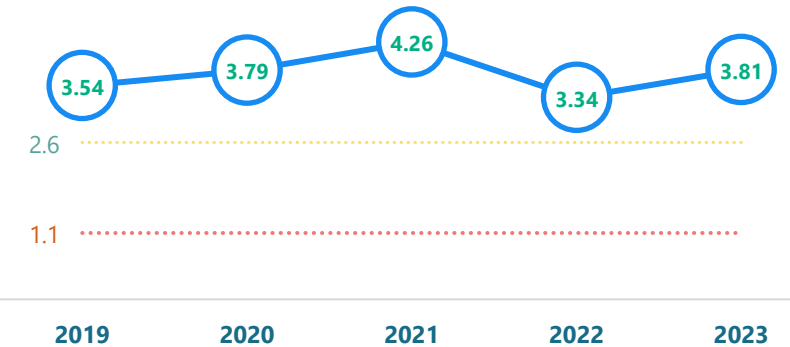
ROA

0.6%

Z - Score



Z'' - Score



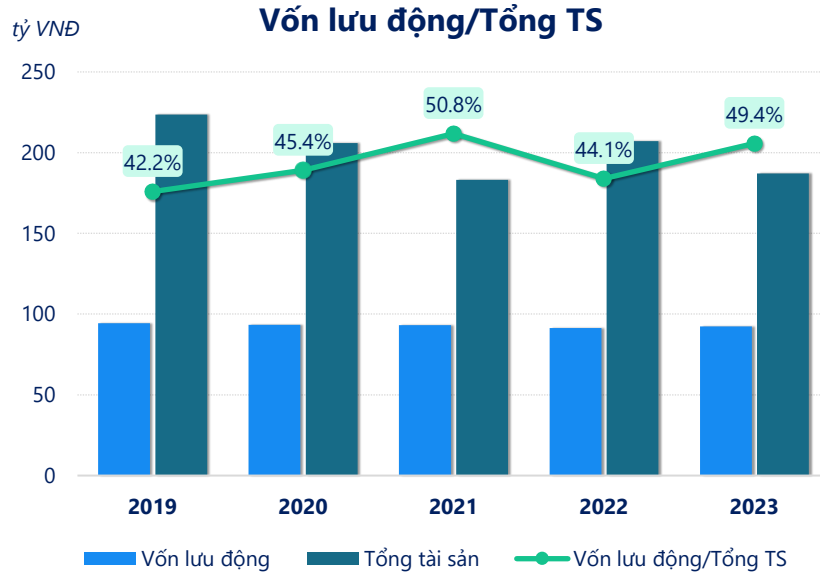
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Z-Score của BPC năm 2023 đạt 2.12, cao hơn so với năm 2022 (2.05). Z-Score nằm trong khoảng từ 1.81 đến 2.99, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với Z''-Score là 3.81 > 2.6, cho thấy BPC 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 BPC năm 2023, doanh thu thuần giảm mạnh 13.7% chỉ còn 227.6 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế đạt 1.13 tỷ đồng tăng 3.42%.

Lợi nhuận sau thuế có sự tăng trưởng có thể thấy là kết quả của việc tối ưu hóa hoạt động kinh doanh và quản lý tài chính hiệu quả. Tuy nhiên cần cải thiện hiệu quả hoạt động để tạo sự tăng trưởng ổn định.

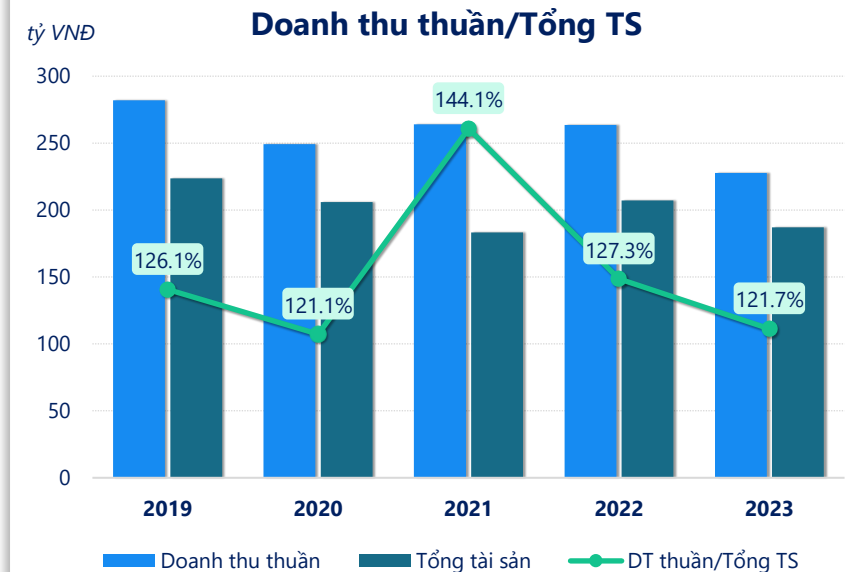
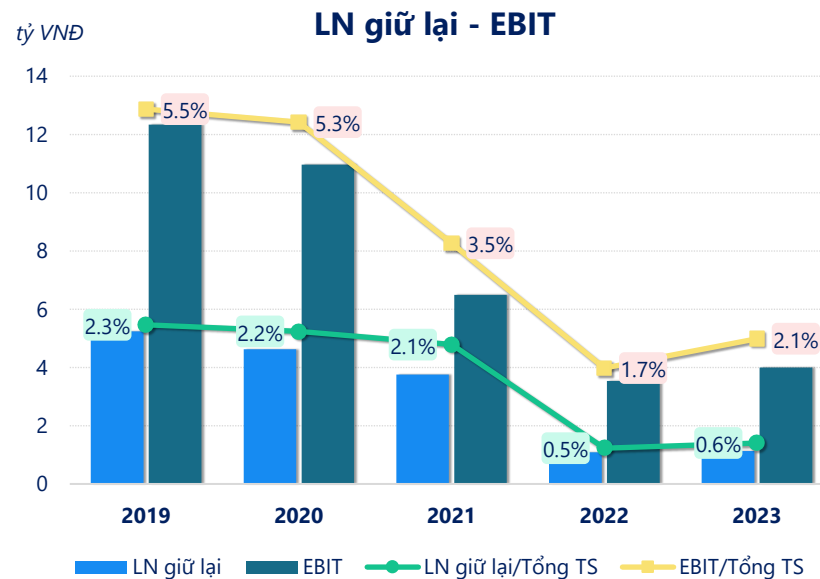
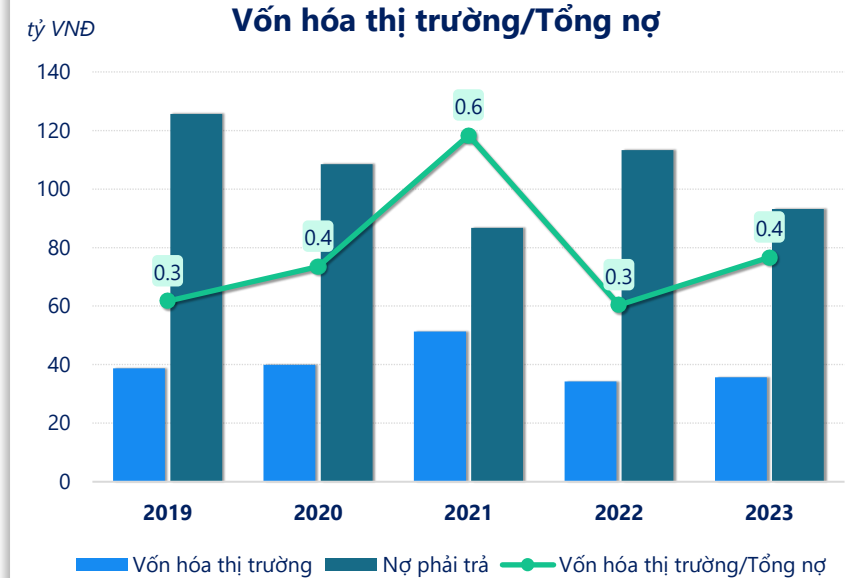
CTCP VICEM Bao bì Bìm Sơn (HNX: BPC)



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.

Mặc dù tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ bằng $0.38 < 1$ cho thấy vẫn tồn tại khoảng cách giữa giá trị thị trường và nợ. Nhưng sự tăng lên của tỷ lệ này so với năm trước có thể phản ánh sự cải thiện trong triển vọng kinh doanh 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 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	187	207	-9.7%
Tài sản ngắn hạn	186	205	-9.4%
Tiền và tương đương tiền	2.87	2.63	9.1%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0.90	0.84	6.7%
Phải thu ngắn hạn	154	164	-6.0%
Hàng tồn kho	27.6	37.0	-25.4%
Tài sản ngắn hạn khác	0.03	0.24	-87.5%
Tài sản dài hạn	1.50	2.40	-37.4%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	1.50	2.40	-37.4%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	0	0	
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	93.2	113	-17.8%
Nợ ngắn hạn	93.2	113	-17.8%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	35.5	36.3	-2.3%
Phải trả người bán ngắn hạn	47.8	66.7	-28.3%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	93.9	93.8	0.0%
Vốn chủ sở hữu	93.9	93.8	0.0%
Vốn điều lệ	38.0	38.0	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	282	249	264	264	228
Giá vốn hàng bán	249	214	238	240	205
Lợi nhuận gộp	33.1	35.2	26.2	23.9	22.7
Doanh thu HĐTC	0.01	0.01	0.13	0.01	0.00
Chi phí TC	5.71	3.71	0.62	2.80	2.25
Chi phí lãi vay	5.72	3.75	1.86	1.98	2.31
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	6.77	6.02	6.82	6.72	5.89
Chi phí QLDN	14.6	18.3	14.4	12.8	13.3
LN thuần từ HĐKD	5.97	7.13	4.44	1.53	1.35
Lợi nhuận khác	0.64	0.08	0.19	0.03	0.34
LN trước thuế	6.61	7.21	4.63	1.56	1.69
Lợi nhuận sau thuế	5.24	5.32	3.76	1.09	1.13
LNST của CĐ cty mẹ	5.24	5.32	3.76	1.09	1.13

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	0.75	20.4	26.1	-7.17	1.84
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	0.43	-0.80	-0.51	-0.58	0.00
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	14.8	-28.9	-33.3	7.52	-1.61
Tiền đầu kỳ	3.90	19.9	10.6	2.85	2.63
Lưu chuyển tiền thuần	16.0	-9.33	-7.72	-0.23	0.24
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	19.9	10.6	2.85	2.63	2.87