

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	16,000 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	61.6%	45.5%	39.1%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

2.15
(Ba1)
Cảnh báo

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

0.30
(Caa1)
Nguy hiểm

2023

DT thuần

157

tỷ VNĐ

YoY
▲ 25.0
▲ 19.0%

2023

LN sau
thuế

3.98

tỷ VNĐ

YoY
▼ 1.02
▼ 20.3%

2023

ROE

8.0%

+/- YoY
▼ 2.3%

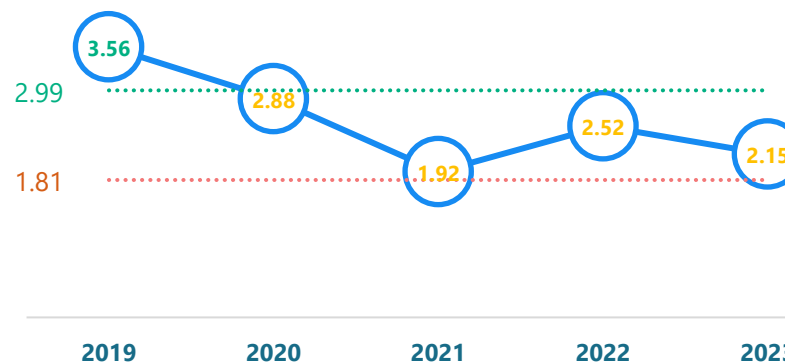
2023

ROA

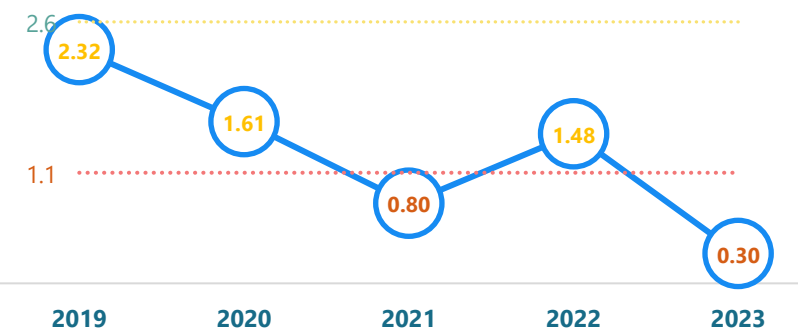
4.1%

+/- YoY
▼ 1.6%

Z - Score



Z'' - Score



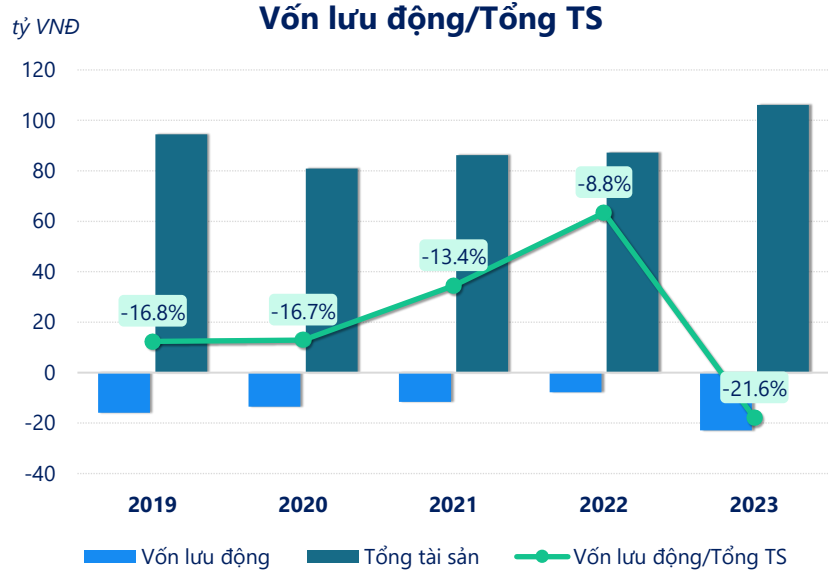
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **BHK** năm **2023** đạt **2.15**, phản ánh sự không ổn định trong các yếu tố tài chính. Là một tín hiệu cảnh báo về mức độ rủi ro phá sản tăng dần.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **BHK** năm **2023** đạt **0.30**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn rủi ro cao về thanh toán nợ.

Kết quả kinh doanh **BHK** năm **2023**, doanh thu thuần **tăng mạnh 19.0%** đạt **157.5** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 20.3%** chỉ còn **3.98** tỷ đồng.

Kết quả kinh doanh chưa được cải thiện, với sự sụt giảm của lợi nhuận sau thuế. Với **ROE** bằng **8.00%** cho thấy công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động và quản lý tài chính hiệu quả.

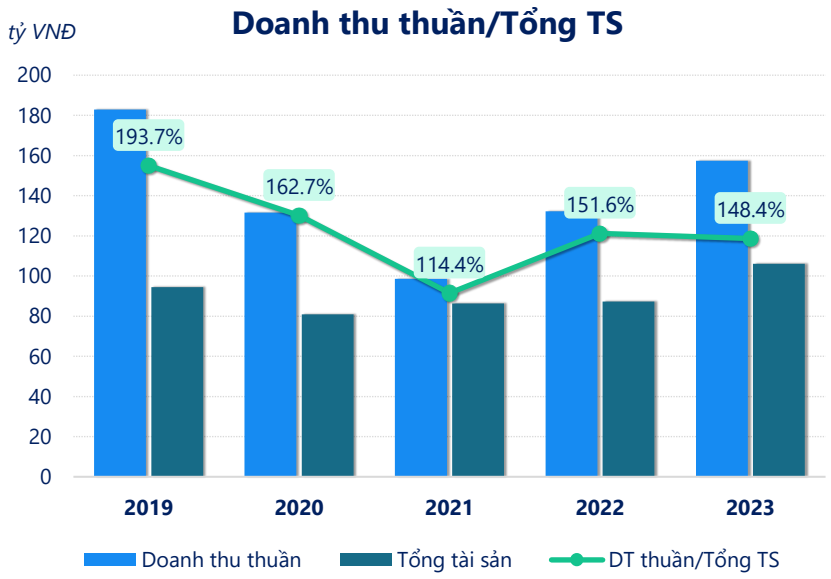
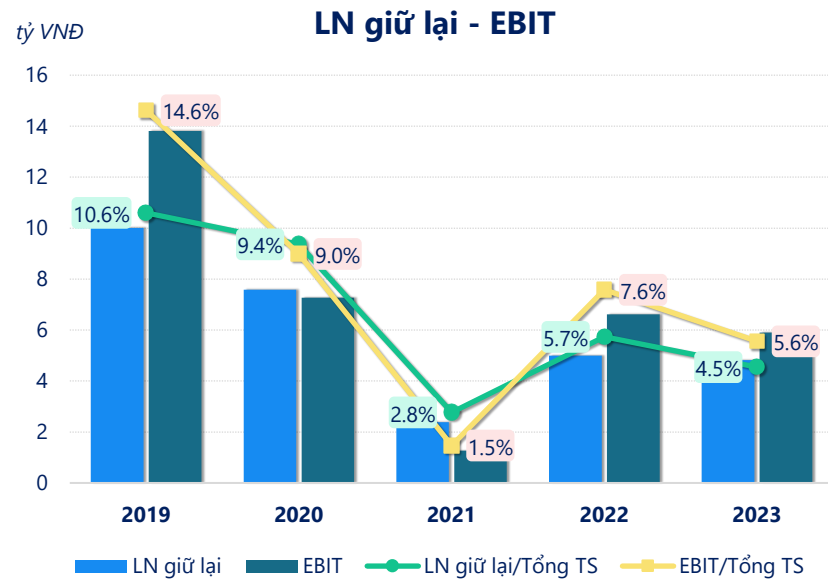
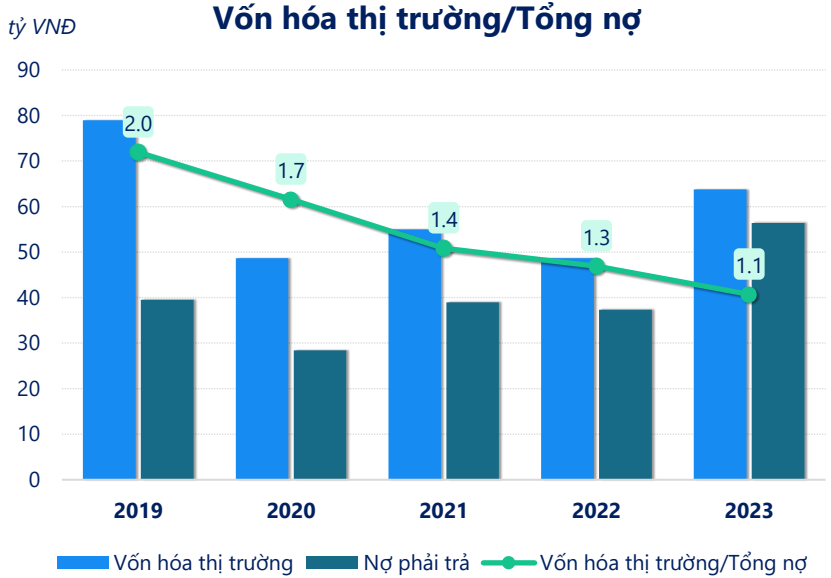
CTCP Bia Hà Nội - Kim Bài (UPCOM: BHK)



Vốn lưu động < 0 và **giảm** so với năm trước là một dấu hiệu đáng lo ngại về thanh khoản và tài chính của công ty. Có thể công ty đang gặp phải tình hình tài chính không ổn định. 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 **1.13**, 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	106	87.2	21.6%
Tài sản ngắn hạn	28.6	23.7	20.7%
Tiền và tương đương tiền	0.08	0.16	-50.8%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	2.40	1.67	43.5%
Hàng tồn kho	26.1	21.9	19.5%
Tài sản ngắn hạn khác	0	0	
Tài sản dài hạn	77.5	63.5	22.0%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	59.2	50.7	16.7%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0.18	-100%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	18.4	12.7	45.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	56.4	37.3	51.1%
Nợ ngắn hạn	51.5	31.4	63.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	21.3	1.11	1829%
Phải trả người bán ngắn hạn	5.45	6.01	-9.3%
Nợ dài hạn	4.91	5.92	-17.1%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	49.7	49.9	-0.4%
Vốn chủ sở hữu	49.7	49.9	-0.4%
Vốn điều lệ	39.9	39.9	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	183	132	98.6	132	157
Giá vốn hàng bán	139	94.5	76.5	97.7	120
Lợi nhuận gộp	43.7	37.1	22.1	34.6	37.9
Doanh thu HĐTC	0.01	0.20	0.02	0.06	0.00
Chi phí TC	1.28	0.46	0.46	0.35	0.87
Chi phí lãi vay	1.28	0.46	0.46	0.35	0.87
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	22.9	18.8	14.4	19.1	20.8
Chi phí QLDN	9.79	12.2	7.83	10.2	13.9
LN thuần từ HĐKD	9.73	5.91	-0.51	4.97	2.41
Lợi nhuận khác	2.80	0.90	1.32	1.29	2.62
LN trước thuế	12.5	6.81	0.81	6.26	5.02
Lợi nhuận sau thuế	10.0	5.85	0.69	5.00	3.98
LNST của CĐ cty mẹ	10.0	5.85	0.69	5.00	3.98

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	38.6	13.9	-8.40	19.5	0.49
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-8.38	-5.80	-2.63	-3.58	-17.6
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-29.4	-6.51	8.83	-16.5	17.0
Tiền đầu kỳ	0.44	1.24	2.88	0.68	0.16
Lưu chuyển tiền thuần	0.80	1.64	-2.20	-0.51	-0.08
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	1.24	2.88	0.68	0.16	0.08