

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	4,360 VNĐ		
29/12/2023			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-5.4%	0.2%	-4.4%

Hệ số nguy cơ phá sản	6.48
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

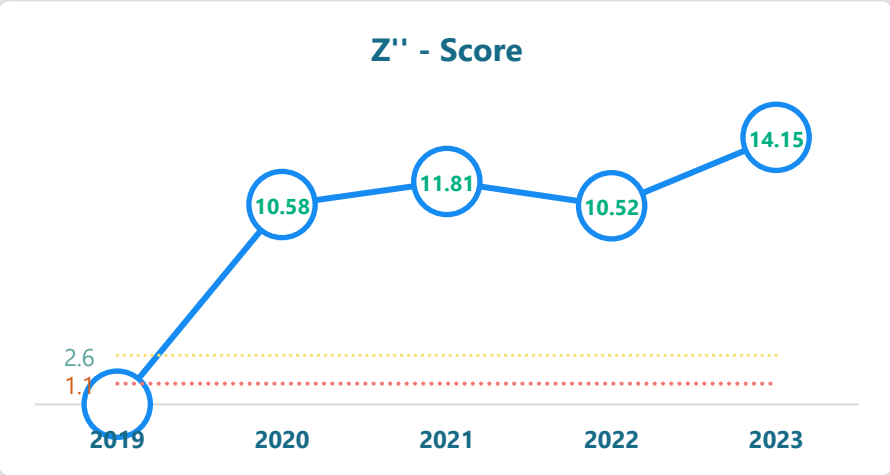
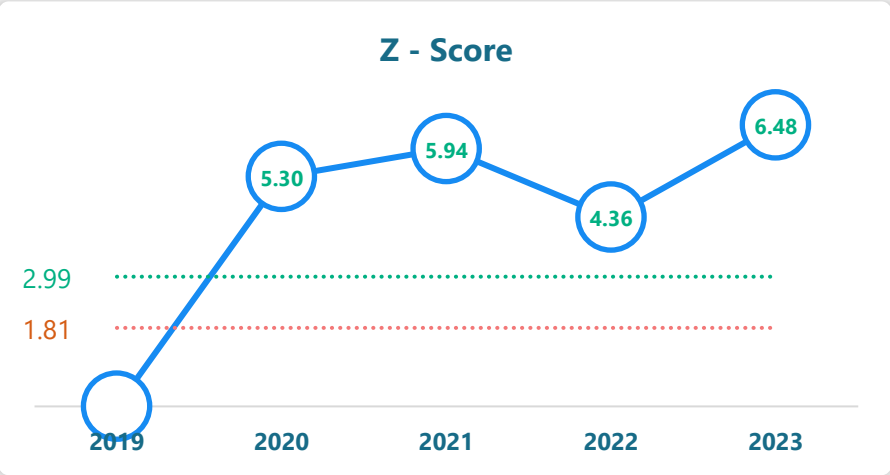
Hệ số nguy cơ phá sản	14.15
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2023	An toàn

DT thuần	2023	YoY
	186	▼ 199
	tỷ VNĐ	▼ 51.7%

LN sau thuế	2023	YoY
	10.8	▼ 15.5
	tỷ VNĐ	▼ 59.1%

ROE	2023	+/- YoY
	1.2%	▼ 2.9%

ROA	2023	+/- YoY
	1.1%	▼ 2.6%



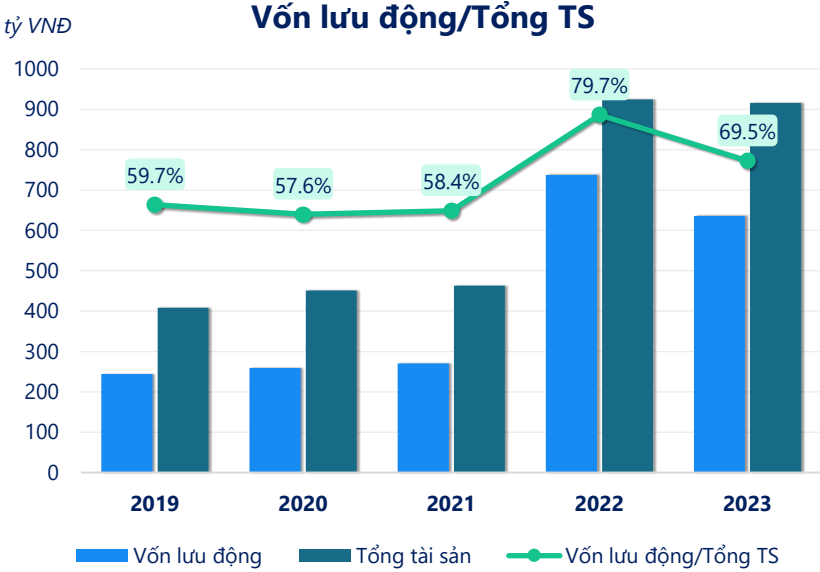
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **BKG** năm **2023** đạt **6.48**, **cao hơn** so với năm 2022 (4.36). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **14.15 > 2.6**, cho thấy **BKG** 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 **BKG** năm **2023**, doanh thu thuần **giảm mạnh 51.7%** chỉ còn **186.1** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 59.1%** chỉ còn **10.77** tỷ đồng.

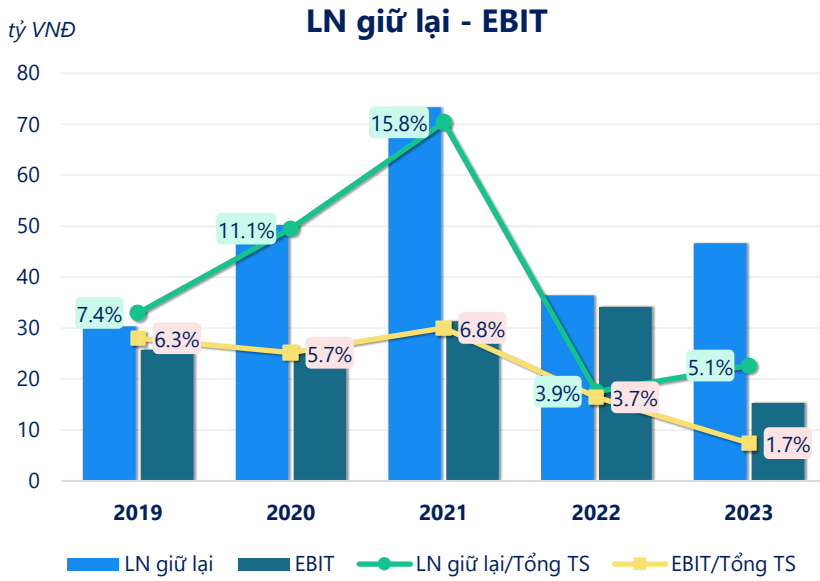
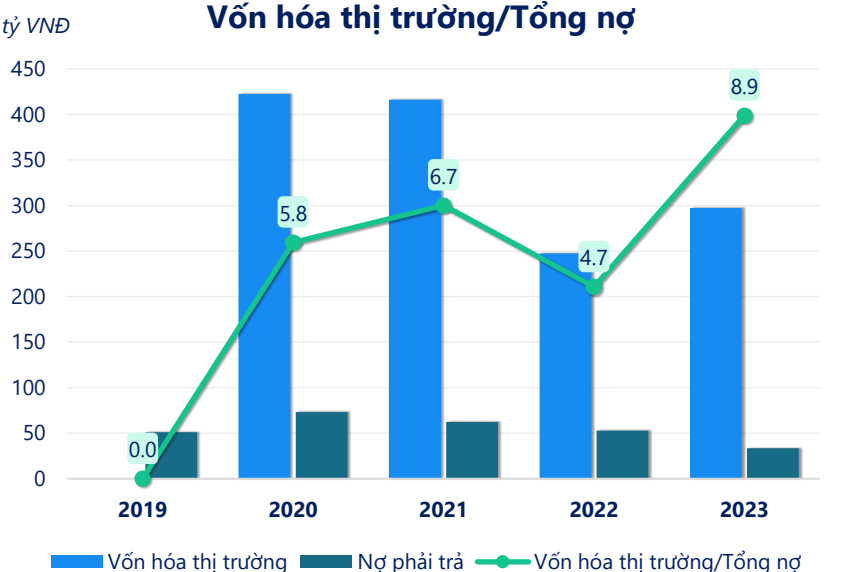
Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **1.20%**. Cho thấy công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng lợi nhuận. Cần tối ưu hóa hoạt động và quản lý vốn hiệu quả.

CTCP Đầu tư BKG Việt Nam (HSX: BKG)

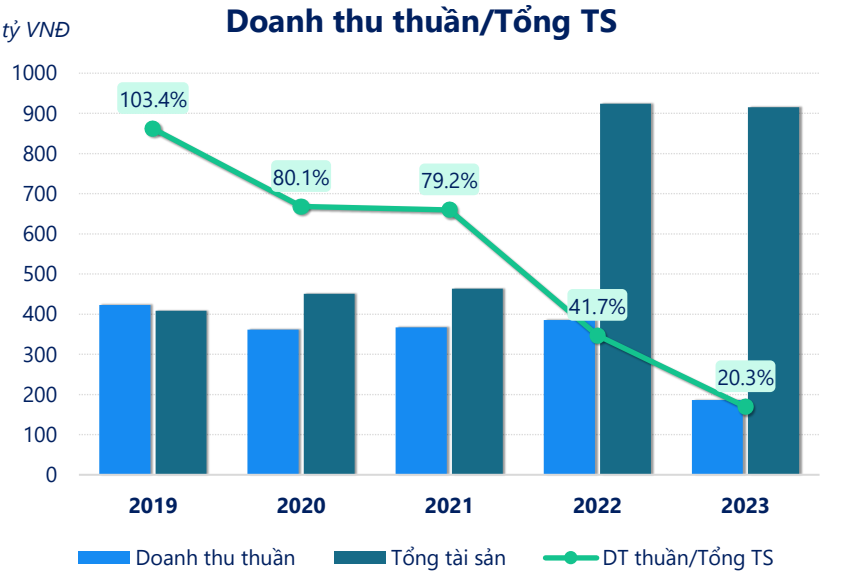


Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 8.87, 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 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	916	924	-0.9%
Tài sản ngắn hạn	678	788	-14.1%
Tiền và tương đương tiền	84.8	29.5	188%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	22.0	0	
Phải thu ngắn hạn	469	662	-29.1%
Hàng tồn kho	99.8	94.7	5.4%
Tài sản ngắn hạn khác	1.52	2.38	-36.1%
Tài sản dài hạn	238	136	75.2%
Phải thu dài hạn	0.05	0	
Tài sản cố định	56.5	60.7	-7.0%
Bất động sản đầu tư	21.0	21.9	-4.1%
Tài sản dở dang	71.2	51.9	37.2%
Đầu tư tài chính dài hạn	89.1	0	
Tài sản dài hạn khác	0.17	1.40	-88.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	33.9	52.9	-35.9%
Nợ ngắn hạn	32.2	51.5	-37.4%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	15.6	15.7	-0.3%
Phải trả người bán ngắn hạn	5.77	21.8	-73.5%
Nợ dài hạn	1.69	1.40	20.4%
Vay và nợ thuê dài hạn	0.61	1.30	-53.3%
Nguồn vốn chủ sở hữu	882	871	1.2%
Vốn chủ sở hữu	882	871	1.2%
Vốn điều lệ	682	682	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	423	361	367	385	186
Giá vốn hàng bán	393	330	327	343	162
Lợi nhuận gộp	29.5	30.8	39.3	42.0	24.3
Doanh thu HĐTC	2.60	1.57	0.52	1.93	1.70
Chi phí TC	3.13	3.36	3.93	2.39	1.66
Chi phí lãi vay	3.10	3.32	3.91	2.34	1.66
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	2.91	2.82	2.75	3.26	3.71
Chi phí QLDN	3.72	4.94	4.72	6.08	6.46
LN thuần từ HĐKD	22.3	21.3	28.5	32.2	14.2
Lợi nhuận khác	0.36	0.89	-1.08	-0.35	-0.53
LN trước thuế	22.6	22.2	27.4	31.8	13.6
Lợi nhuận sau thuế	19.8	20.2	23.5	26.3	10.8
LNST của CĐ cty mẹ	19.6	19.9	23.1	25.9	10.5

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	24.0	26.1	36.6	-180	193
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-23.6	-22.6	-16.0	-52.2	-139
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	3.62	0.49	-2.21	222	-2.01
Tiền đầu kỳ	13.0	17.0	21.0	39.4	29.5
Lưu chuyển tiền thuần	4.01	4.06	18.4	-9.95	51.7
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Tiền cuối kỳ	17.0	21.0	39.4	29.5	81.2