

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	4,600 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	20.1%	10.0%	-10.3%

Hệ số nguy cơ phá sản	4.26
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

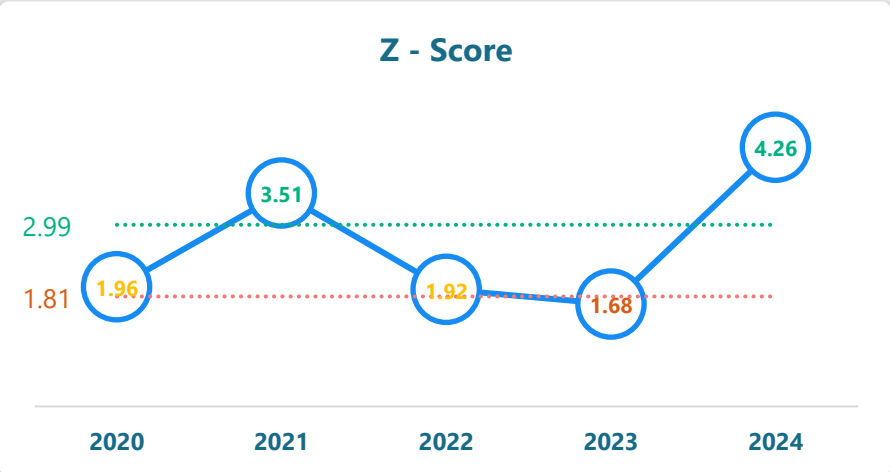
Hệ số nguy cơ phá sản	10.71
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	396	▼ 629
	tỷ VNĐ	▼ 61.4%

LN sau thuế	2024	YoY
	2.56	▼ 5.73
	tỷ VNĐ	▼ 69.1%

ROE	2024	+/- YoY
	0.3%	▼ 0.6%

ROA	2024	+/- YoY
	0.2%	▼ 0.3%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **ABS** năm **2024** đạt **4.26**, **cao hơn** so với năm 2023 (1.68). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

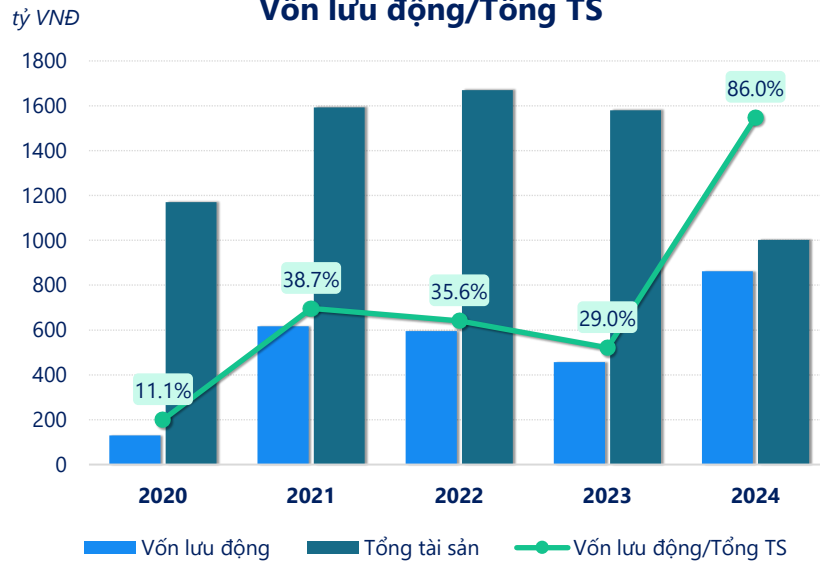
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **ABS** năm **2024** đạt **10.71**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Kết quả kinh doanh **ABS** năm **2024**, doanh thu thuần **giảm mạnh 61.4%** chỉ còn **396.1** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 69.1%** chỉ còn **2.56** tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **0.28%**. 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 Dịch vụ Nông nghiệp Bình Thuận (HSX: ABS)

Vốn lưu động/Tổng TS

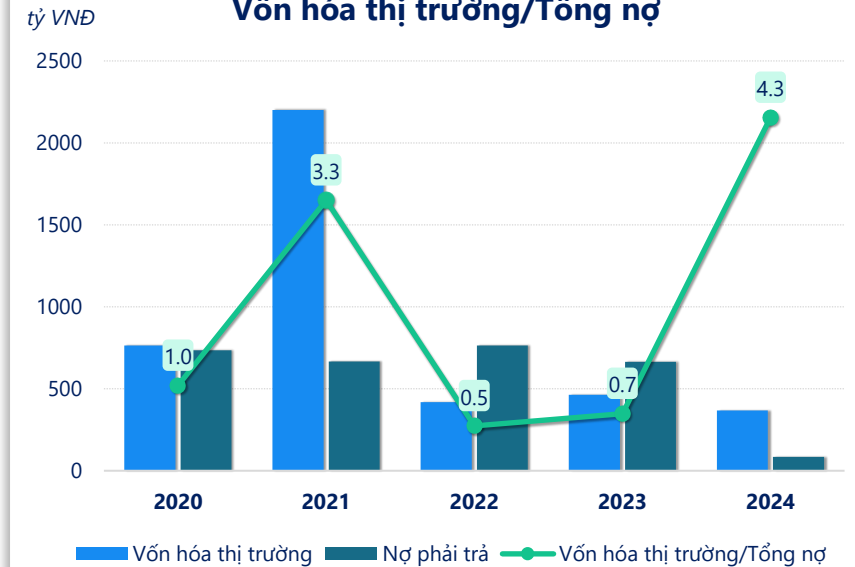


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

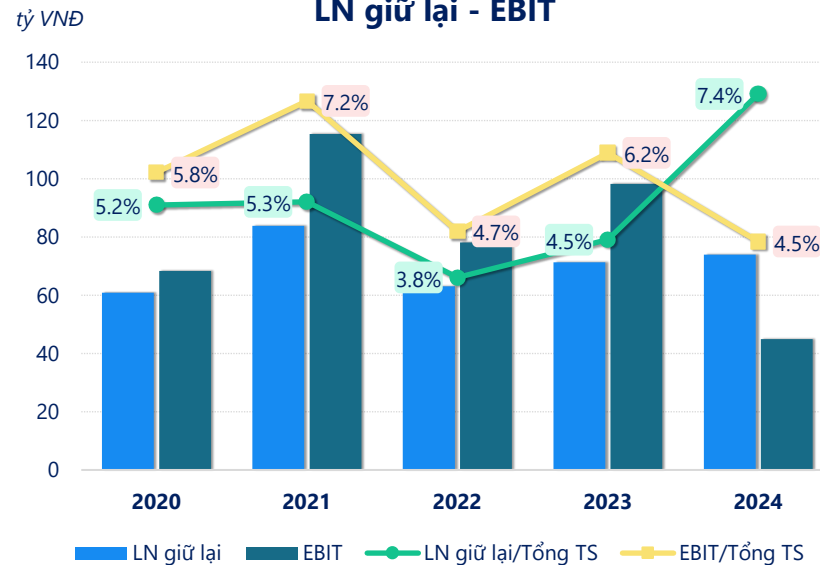
Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 4.31, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

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.

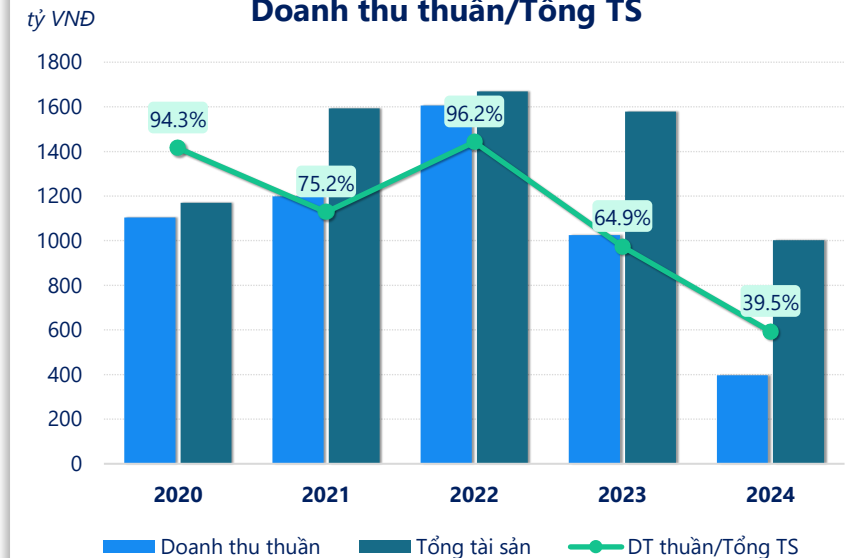
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



LN giữ lại - EBIT



Doanh thu thuần/Tổng TS



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	1,002	1,579	-36.6%
Tài sản ngắn hạn	947	1,122	-15.6%
Tiền và tương đương tiền	0.12	1.78	-93.3%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0.00	0.00	6.9%
Phải thu ngắn hạn	944	1,116	-15.4%
Hàng tồn kho	1.87	3.74	-49.9%
Tài sản ngắn hạn khác	0.58	0.45	28.7%
Tài sản dài hạn	55.3	458	-87.9%
Phải thu dài hạn	0	357	-100%
Tài sản cố định	9.82	13.8	-29.0%
Bất động sản đầu tư	18.5	18.5	0.0%
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	23.0	68.0	-66.2%
Tài sản dài hạn khác	4.01	0.21	1791%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	85.4	665	-87.2%
Nợ ngắn hạn	84.7	664	-87.2%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	59.2	592	-90.0%
Phải trả người bán ngắn hạn	2.82	7.89	-64.3%
Nợ dài hạn	0.70	0.94	-25.6%
Vay và nợ thuê dài hạn	0.40	0.64	-37.5%
Nguồn vốn chủ sở hữu	917	914	0.3%
Vốn chủ sở hữu	917	914	0.3%
Vốn điều lệ	800	800	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	1,104	1,199	1,605	1,025	396
Giá vốn hàng bán	1,020	1,140	1,518	987	390
Lợi nhuận gộp	84.0	58.4	87.8	38.7	6.29
Doanh thu HĐTC	0.34	72.9	12.3	105	28.4
Chi phí TC	8.14	33.5	44.3	76.0	36.4
Chi phí lãi vay	8.14	33.4	44.3	76.0	35.3
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	8.04	6.79	6.05	5.85	4.92
Chi phí QLDN	9.01	8.97	14.0	38.8	-18.2
LN thuần từ HĐKD	59.1	82.0	35.7	22.7	11.5
Lợi nhuận khác	1.02	-0.04	-1.81	-0.49	-1.96
LN trước thuế	60.1	82.0	33.9	22.2	9.57
Lợi nhuận sau thuế	47.9	65.4	22.5	8.29	2.56
LNST của CĐ cty mẹ	47.9	65.4	22.5	8.29	2.56

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-272	-563	-60.7	-455	531
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	16.9	21.5	-2.05	434	0.16
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	256	542	63.1	18.5	-533
Tiền đầu kỳ	1.79	2.56	3.14	3.56	1.78
Lưu chuyển tiền thuần	0.76	0.59	0.33	-1.93	-1.66
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0.00	0.09	0.14	0
Tiền cuối kỳ	2.56	3.14	3.56	1.78	0.12