

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	53,700 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	2.5%	8.5%	10.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	2.35
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

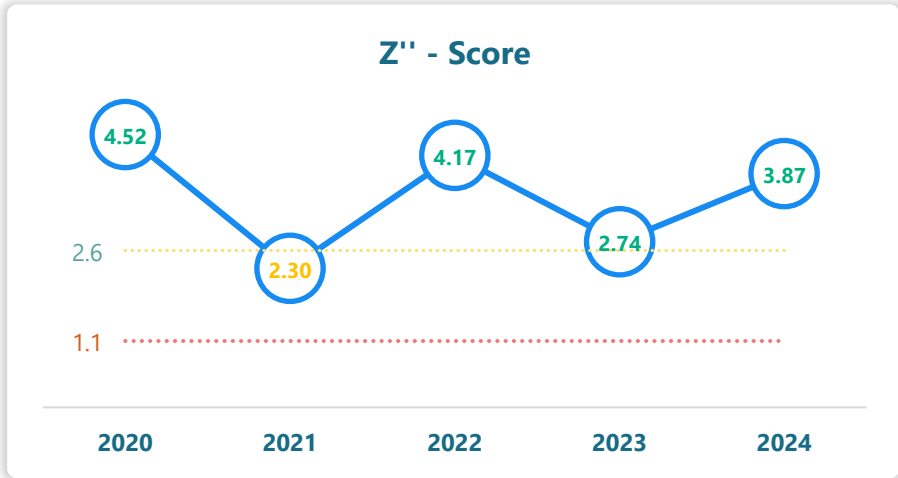
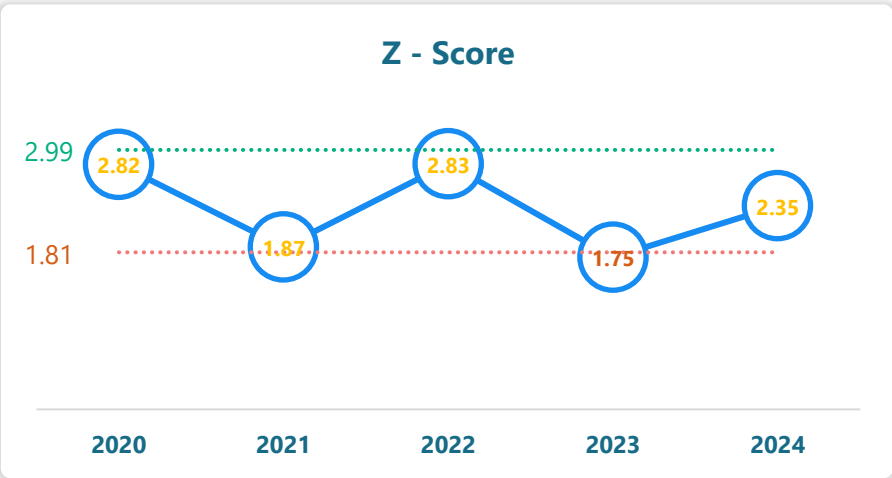
Hệ số nguy cơ phá sản	3.87
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
1,781	▲ 293	▲ 19.7%
tỷ VNĐ		

LN sau thuế	2024	YoY
117	▲ 20.8	▲ 21.4%
tỷ VNĐ		

ROE	2024	+/- YoY
8.0%	▲ 1.1%	

ROA	2024	+/- YoY
5.1%	▲ 0.5%	



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **BBC** năm **2024** đạt **2.35**, **cao hơn** so với năm 2023 (1.75). **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.

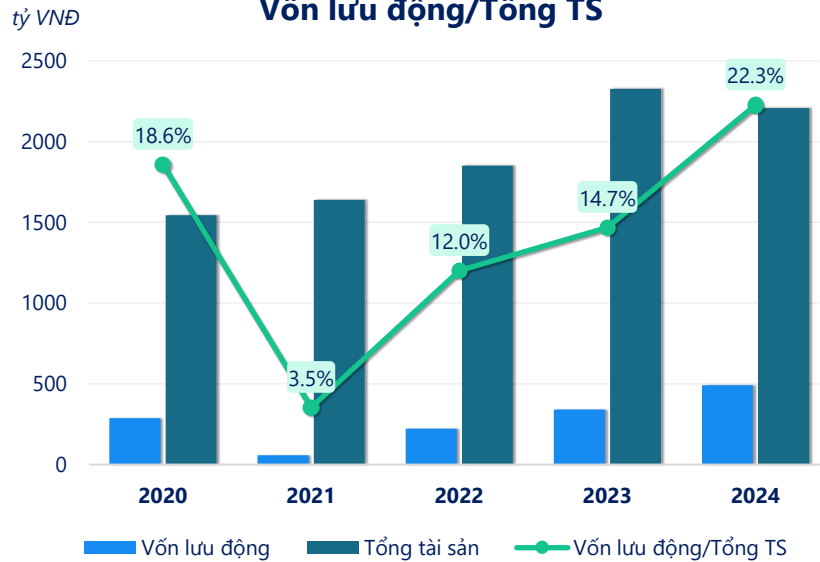
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score là 3.87 > 2.6**, cho thấy **BBC** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Năm **2024**, **BBC** ghi nhận doanh thu thuần **1,781** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **116.7** tỷ đồng, lần lượt **tăng 19.7%** và **tăng 21.4%** so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **8.03%**. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

CTCP Bibica (HSX: BBC)

Vốn lưu động/Tổng TS

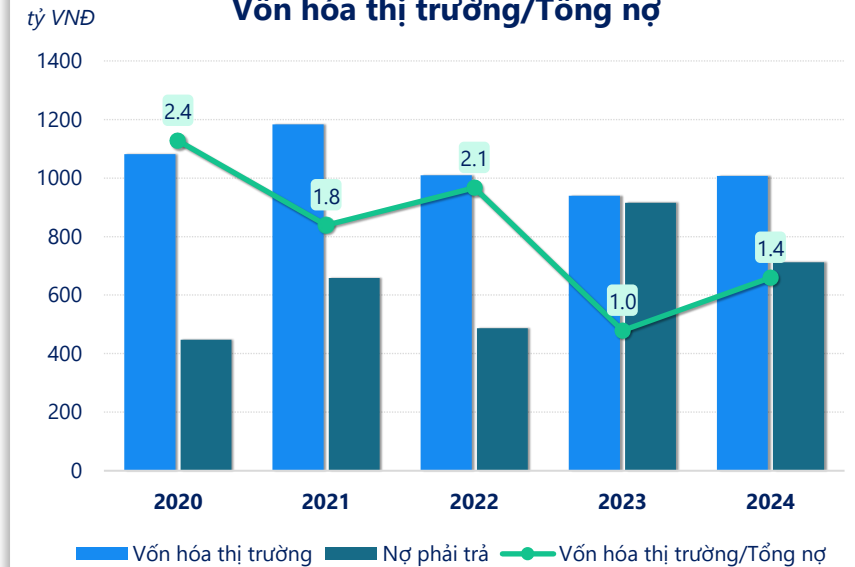


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

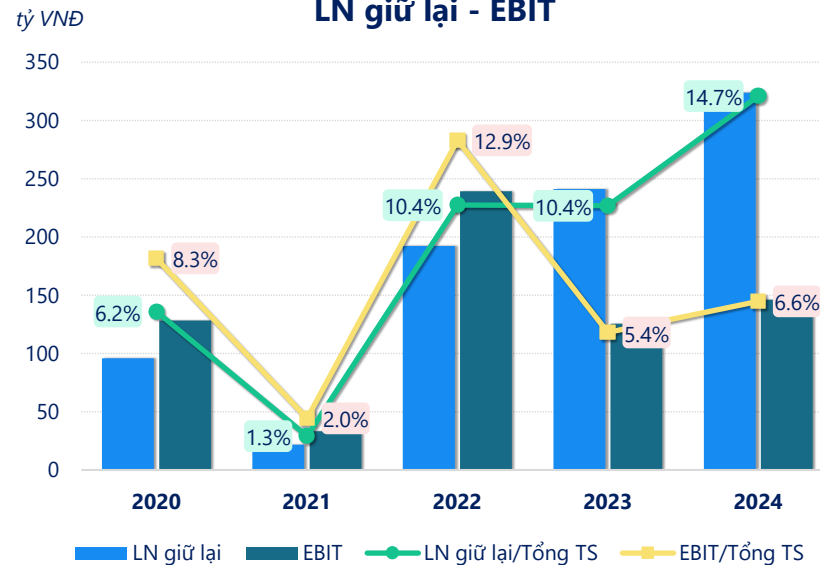
Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.41, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng trưởng tỷ lệ này cũng phản ánh sự tin tưởng của thị trường và nhà đầu tư vào triển vọng tương lai của công ty.

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.

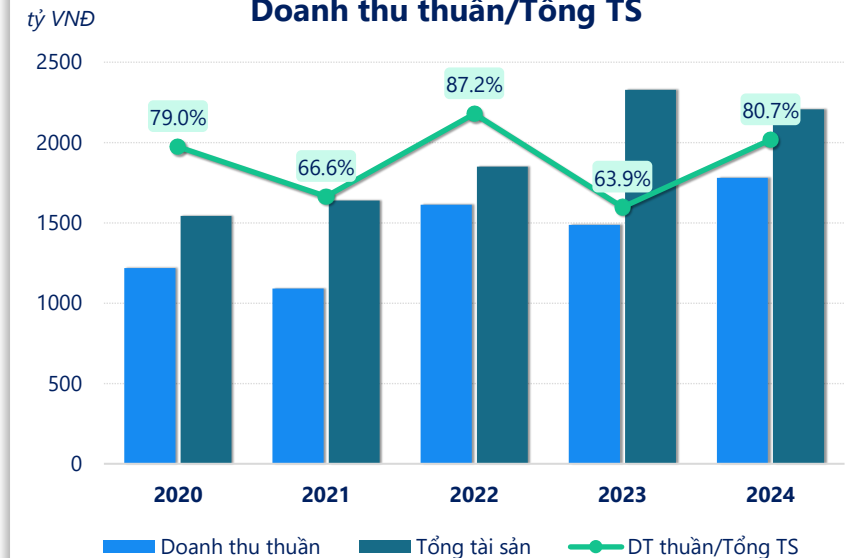
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	2,208	2,328	-5.2%
Tài sản ngắn hạn	1,190	1,242	-4.2%
Tiền và tương đương tiền	671	183	267%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	173	118	46.4%
Phải thu ngắn hạn	171	770	-77.8%
Hàng tồn kho	126	126	0.3%
Tài sản ngắn hạn khác	49.3	45.3	8.9%
Tài sản dài hạn	1,017	1,086	-6.3%
Phải thu dài hạn	0.02	0.02	0.0%
Tài sản cố định	540	597	-9.5%
Bất động sản đầu tư	19.3	20.1	-4.0%
Tài sản dở dang	60.0	64.3	-6.6%
Đầu tư tài chính dài hạn	200	200	0.0%
Tài sản dài hạn khác	198	205	-3.2%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	712	915	-22.2%
Nợ ngắn hạn	699	900	-22.4%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	314	602	-47.8%
Phải trả người bán ngắn hạn	119	127	-6.1%
Nợ dài hạn	13.6	15.1	-10.1%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,495	1,412	5.9%
Vốn chủ sở hữu	1,495	1,412	5.9%
Vốn điều lệ	188	188	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	1,219	1,091	1,613	1,488	1,781
Giá vốn hàng bán	889	770	1,136	991	1,159
Lợi nhuận gộp	329	321	477	497	622
Doanh thu HĐTC	24.5	13.0	34.5	45.9	51.7
Chi phí TC	7.26	3.52	11.4	19.6	24.5
Chi phí lãi vay	5.29	3.30	6.33	19.3	14.5
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	237	237	324	328	430
Chi phí QLDN	80.8	69.5	102	90.6	87.5
LN thuần từ HĐKD	28.4	23.9	73.4	105	132
Lợi nhuận khác	94.5	5.98	160	1.69	0.06
LN trước thuế	123	29.9	233	106	132
Lợi nhuận sau thuế	96.6	22.4	193	96.2	117
LNST của CĐ cty mẹ	96.6	22.4	193	96.2	117

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-424	505	-81.0	86.9	342
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-48.7	-176	-36.1	-496	461
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	182	-238	66.6	441	-316
Tiền đầu kỳ	404	113	203	152	183
Lưu chuyển tiền thuần	-291	90.6	-50.6	31.4	486
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.14	-0.57	-0.25	-0.32	1.79
Tiền cuối kỳ	113	203	152	183	671