

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	10,200 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-5.6%	-1.9%	10.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.78
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	Nguy hiểm

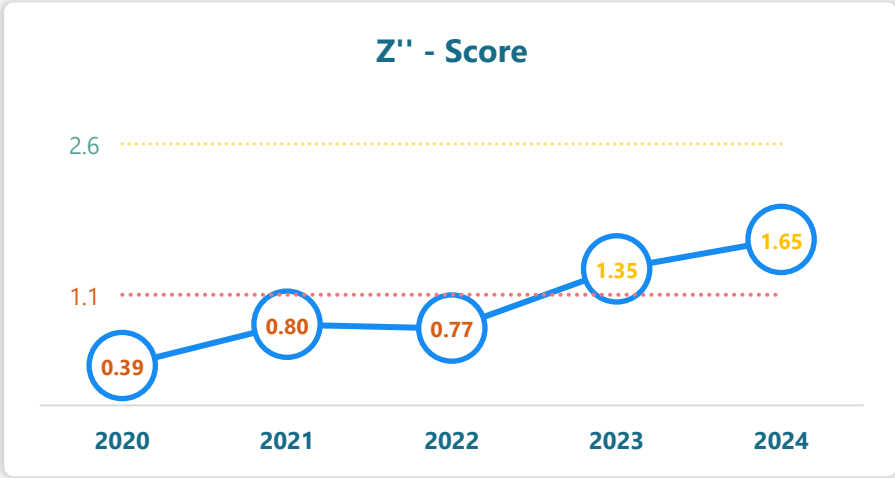
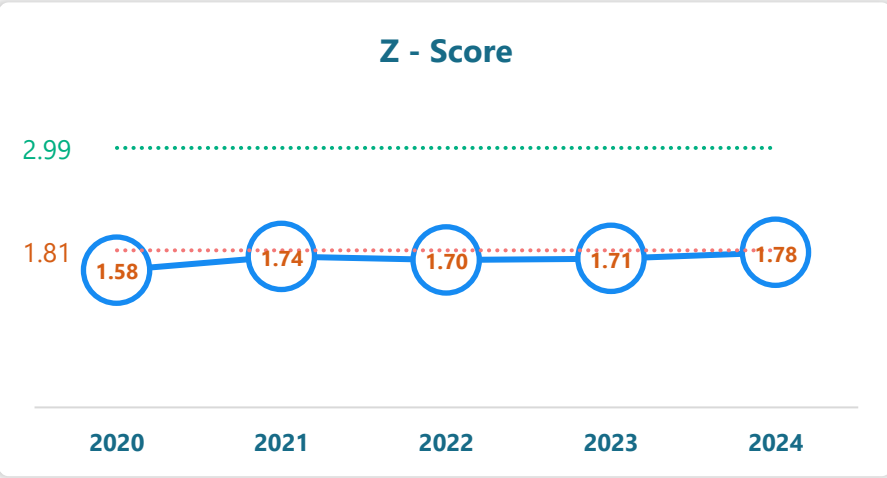
Hệ số nguy cơ phá sản	1.65
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	Cảnh báo

DT thuần	2024	356
		tỷ VNĐ

LN sau thuế	2024	6.19	YoY
		tỷ VNĐ	▲ 0.53
			▲ 9.3%

ROE	2024	5.8%	+/- YoY
			▲ 0.5%

ROA	2024	2.1%	+/- YoY
			▲ 0.3%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **BBS** năm **2024** đạt **1.78**, 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.

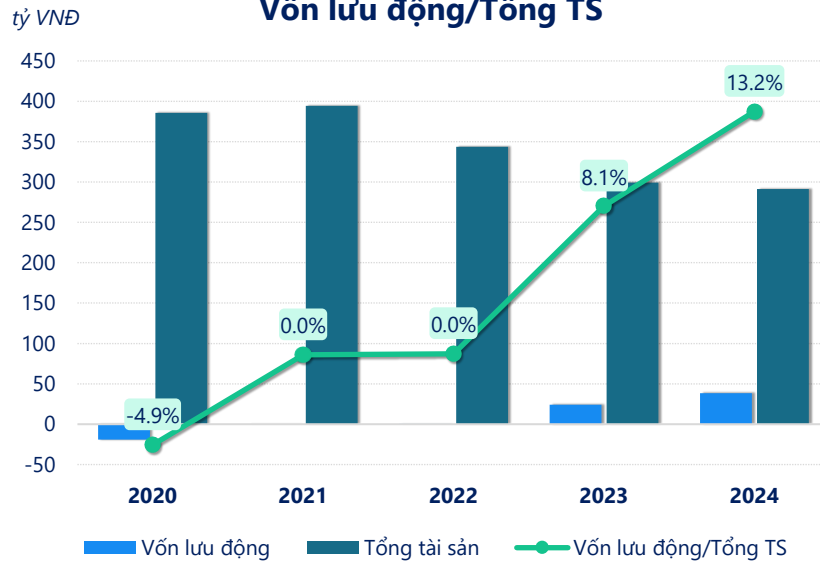
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **1.65** cao hơn 1.1 và thấp hơn 2.6, cho thấy BBS có dấu hiệu của tình trạng tài chính không ổn định, có mức độ rủi ro phá sản tương đối cao.

Năm **2024**, **BBS** ghi nhận doanh thu thuần **355.5** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **6.19** tỷ đồng, lần lượt **giảm 0.03%** và **tăng 9.34%** so với năm trước.

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 Bút Sơn (HNX: BBS)

Vốn lưu động/Tổng TS

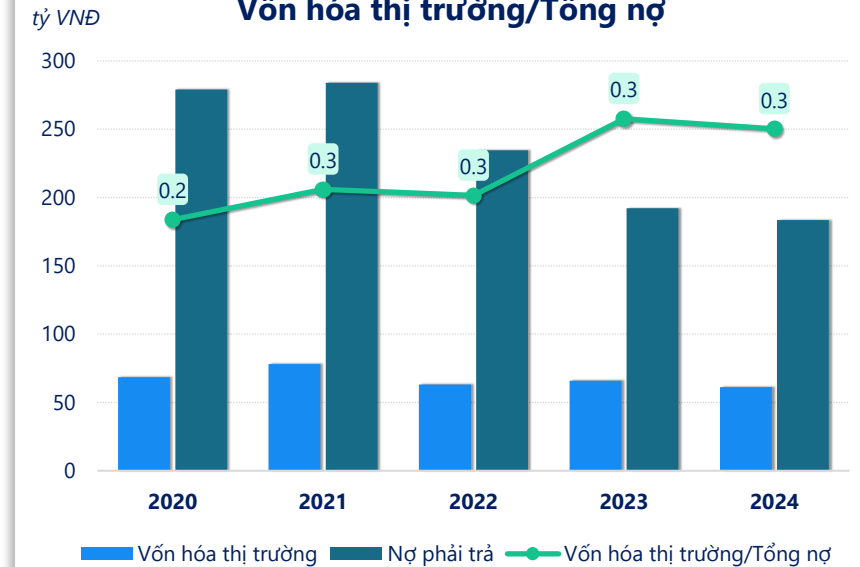


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

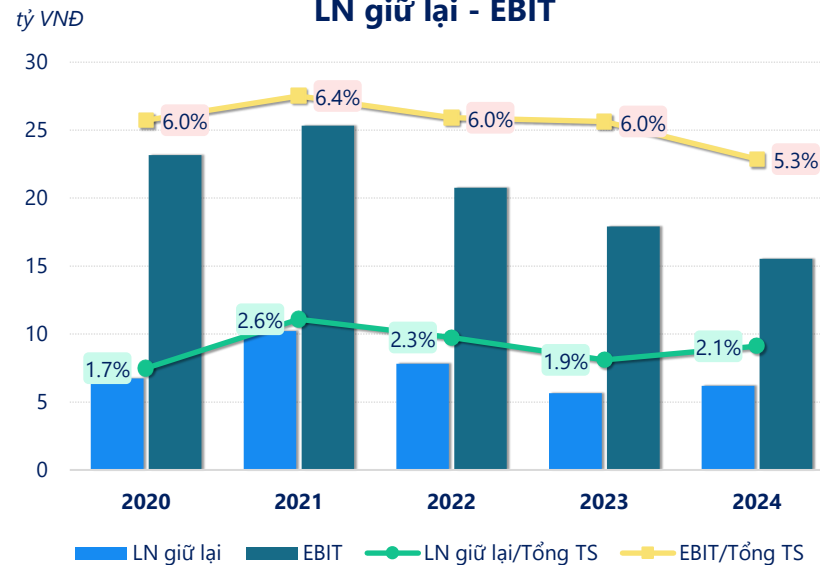
Tỷ lệ vốn hóa thị trường so với tổng nợ dưới 1 có thể cho thấy công ty đang gặp phải một số thách thức trong việc tạo ra giá trị cho cổ đông hoặc chưa thực sự quản lý nợ một cách hiệu quả.

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.

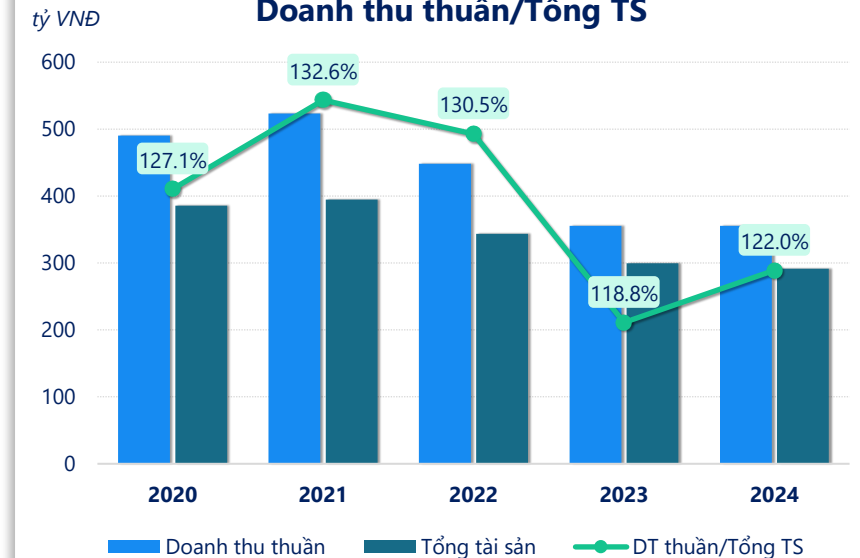
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



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	291	299	-2.7%
Tài sản ngắn hạn	222	216	2.6%
Tiền và tương đương tiền	2.50	0.64	292%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	175	164	6.8%
Hàng tồn kho	44.4	50.5	-12.0%
Tài sản ngắn hạn khác	0.42	1.63	-74.2%
Tài sản dài hạn	69.2	83.0	-16.6%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	69.2	83.0	-16.6%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0.00	0.00	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	183	192	-4.5%
Nợ ngắn hạn	183	192	-4.5%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	107	127	-15.8%
Phải trả người bán ngắn hạn	53.9	40.1	34.3%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	108	107	0.6%
Vốn chủ sở hữu	108	107	0.6%
Vốn điều lệ	60.0	60.0	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	490	523	448	356	356
Giá vốn hàng bán	435	481	407	321	319
Lợi nhuận gộp	55.6	42.8	41.5	34.9	36.4
Doanh thu HĐTC	0.02	0.17	0.79	0.05	0.00
Chi phí TC	14.6	12.5	11.2	10.8	6.85
Chi phí lãi vay	14.6	12.5	10.9	10.8	6.85
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	7.79	7.10	7.86	7.05	5.88
Chi phí QLDN	25.0	10.7	13.5	10.3	14.8
LN thuần từ HĐKD	8.21	12.6	9.72	6.74	8.91
Lợi nhuận khác	0.39	0.16	0.14	0.37	-0.21
LN trước thuế	8.60	12.8	9.86	7.10	8.69
Lợi nhuận sau thuế	6.74	10.2	7.81	5.66	6.19
LNST của CĐ cty mẹ	6.74	10.2	7.81	5.66	6.19

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	23.8	31.7	27.8	44.5	28.0
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-8.11	-1.11	-24.6	-0.54	-0.58
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-21.2	-27.2	-3.91	-47.2	-25.6
Tiền đầu kỳ	6.69	1.19	4.53	3.89	0.64
Lưu chuyển tiền thuần	-5.49	3.33	-0.64	-3.25	1.87
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	1.19	4.53	3.89	0.64	2.50