

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	14,800 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	10.4%	-7.5%	5.7%

Hệ số nguy cơ phá sản	5.25
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

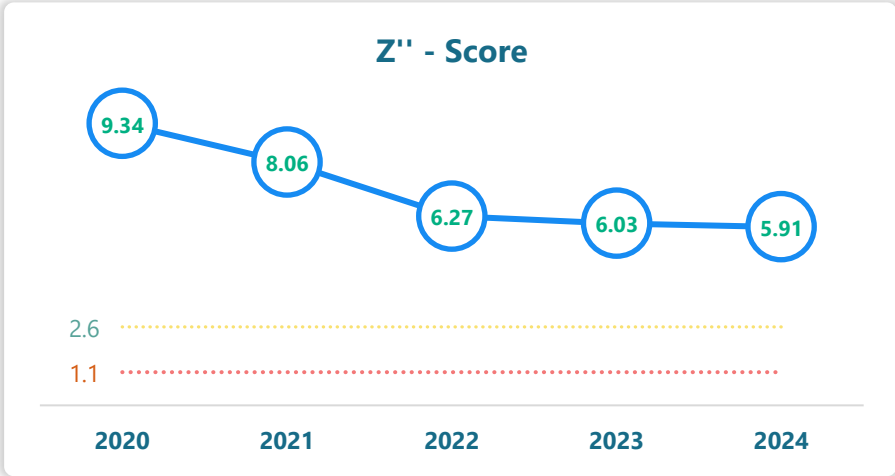
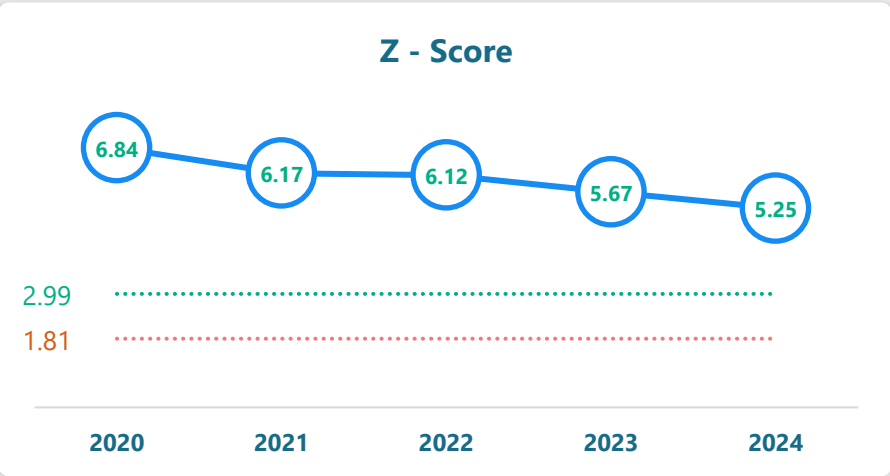
Hệ số nguy cơ phá sản	5.91
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	83.8	▼ 16.2
	tỷ VNĐ	▼ 16.4%

LN sau thuế	2024	YoY
	1.62	▼ 0.61
	tỷ VNĐ	▼ 27.2%

ROE	2024	+/- YoY
	10.5%	▼ 4.1%

ROA	2024	+/- YoY
	6.1%	▼ 2.3%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score là 5.25 > 2.99**, cho thấy **BST** 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.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **BST** năm **2024** đạt **5.91**, thấp hơn so với năm 2023 (6.03). **Z''-Score > 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

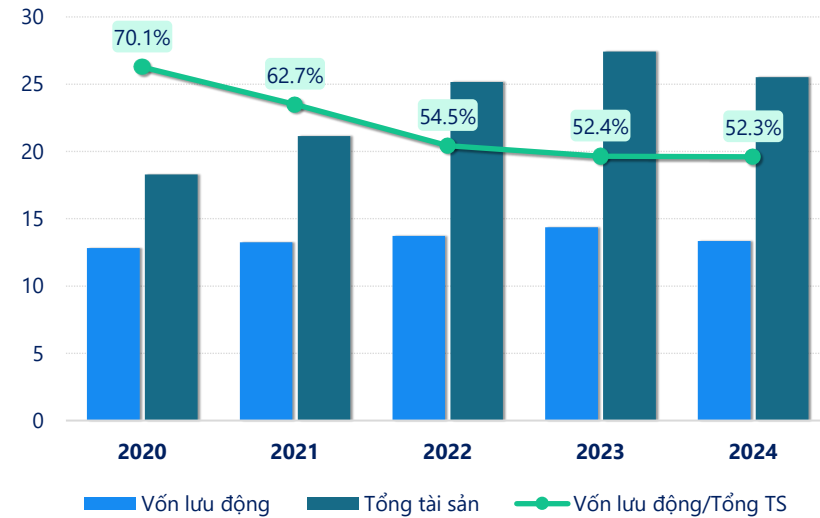
Năm **2024**, **BST** ghi nhận doanh thu thuần **83.83** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **1.62** tỷ đồng, lần lượt **giảm 16.4%** và **giảm 27.2%** so với năm trước.

Công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng doanh thu cũng như lợi nhuận so với năm trước. Với mức **ROE** đạt **10.5%** cho thấy tình hình kinh doanh vẫn khá tốt, tuy nhiên cần cải thiện để đạt kết quả tốt hơn.

CTCP Sách - Thiết bị Bình Thuận (HNX: BST)

Vốn lưu động/Tổng TS

tỷ VNĐ



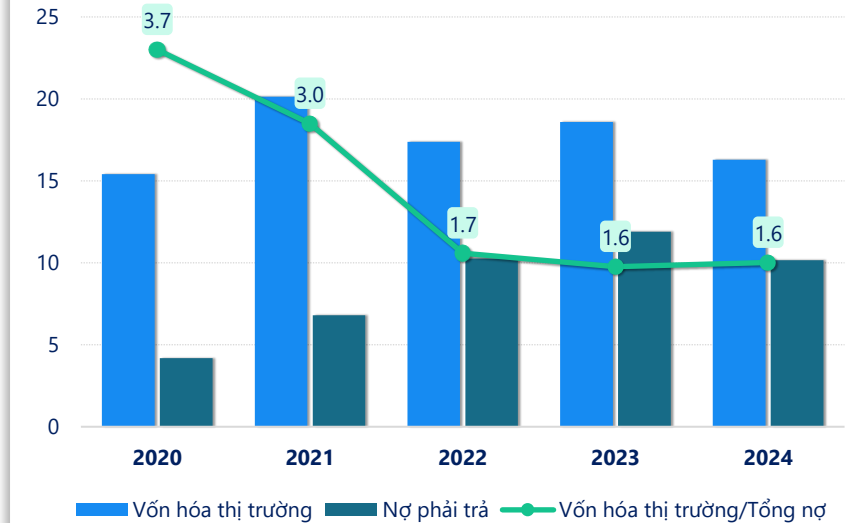
Vốn lưu động > 0 cho thấy mặc dù công ty vẫn có khả năng thanh khoản, tuy nhiên việc vốn lưu động giảm có thể tạo ra áp lực với khả năng thanh toán nợ ngắn hạn. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để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

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 1.60, 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.

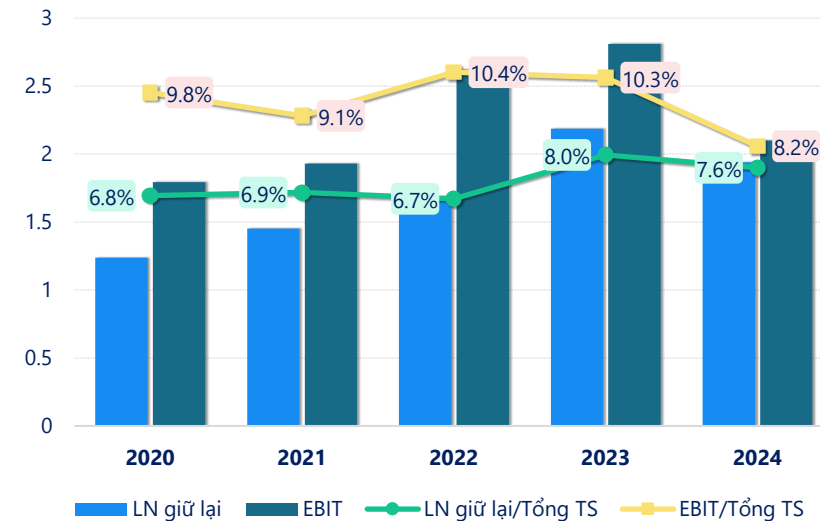
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ

tỷ VNĐ



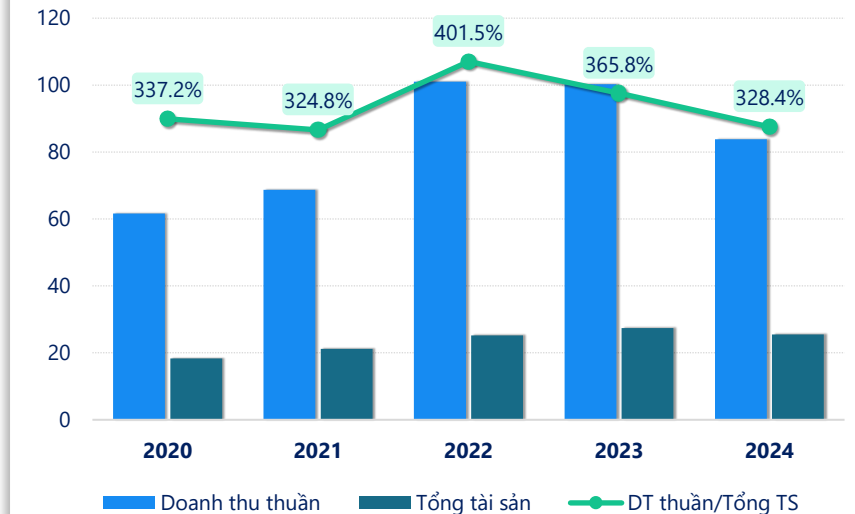
LN giữ lại - EBIT

tỷ VNĐ



Doanh thu thuần/Tổng TS

tỷ VNĐ



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	25.5	27.4	-6.9%
Tài sản ngắn hạn	23.5	26.3	-10.5%
Tiền và tương đương tiền	2.77	5.32	-48.0%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	7.00	10.0	-30.0%
Phải thu ngắn hạn	0.77	4.82	-83.9%
Hàng tồn kho	13.0	6.11	112%
Tài sản ngắn hạn khác	0	0.02	-100%
Tài sản dài hạn	2.02	1.14	76.7%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	1.29	0.42	211%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	0	0	
Đầu tư tài chính dài hạn	0.73	0.73	0.0%
Tài sản dài hạn khác	0	0	
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	10.2	11.9	-14.6%
Nợ ngắn hạn	10.2	11.9	-14.6%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	6.58	5.75	14.4%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	15.4	15.5	-1.0%
Vốn chủ sở hữu	15.4	15.5	-1.0%
Vốn điều lệ	11.0	11.0	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	61.6	68.7	101	100	83.8
Giá vốn hàng bán	52.2	58.8	86.0	87.1	73.2
Lợi nhuận gộp	9.41	9.86	15.0	13.2	10.6
Doanh thu HĐTC	0.51	0.36	0.61	1.49	1.01
Chi phí TC	0.44	0.40	0.10	0.08	0.08
Chi phí lãi vay	0.02	0.03	0.01	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	5.65	5.99	9.58	8.73	6.58
Chi phí QLDN	2.07	1.93	3.39	3.10	3.01
LN thuần từ HĐKD	1.75	1.89	2.51	2.80	1.98
Lợi nhuận khác	0.02	0.01	0.10	0.01	0.12
LN trước thuế	1.78	1.90	2.61	2.81	2.10
Lợi nhuận sau thuế	1.53	1.52	2.07	2.23	1.62
LNST của CĐ cty mẹ	1.53	1.52	2.07	2.23	1.62

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	0.52	-1.02	10.7	0.44	-4.38
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	1.47	4.32	-9.59	2.10	3.22
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-1.18	-1.08	-1.12	-1.53	-1.39
Tiền đầu kỳ	1.31	2.13	4.35	4.31	5.32
Lưu chuyển tiền thuần	0.82	2.22	-0.04	1.01	-2.55
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	2.13	4.35	4.31	5.32	2.77