

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	47,000 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-3.8%	1.1%	-8.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	4.40
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

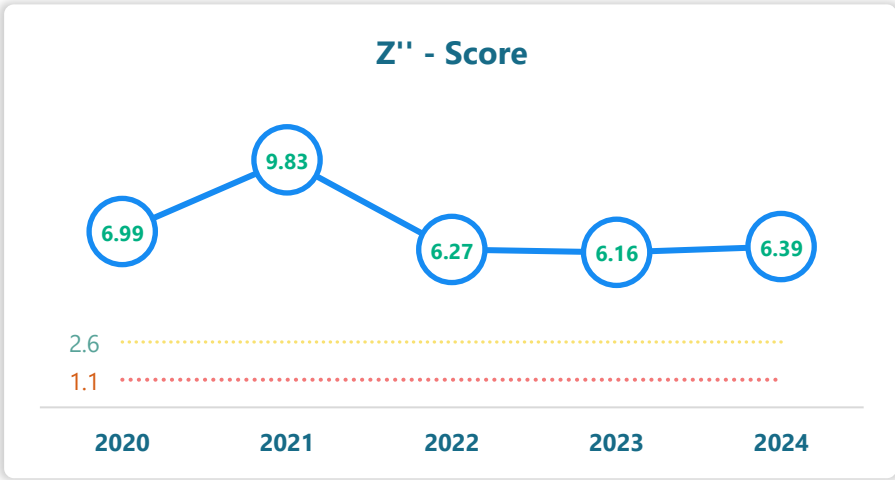
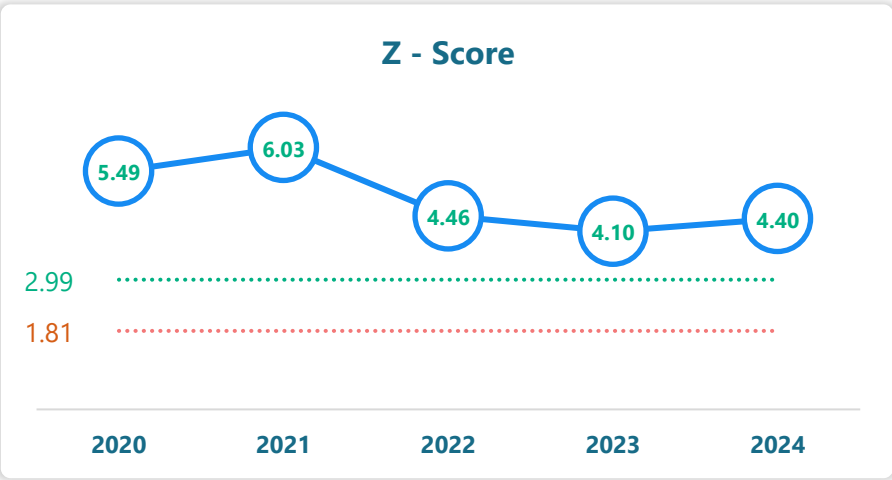
Hệ số nguy cơ phá sản	6.39
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
6,913		▲ 1,826
tỷ VNĐ		▲ 35.9%

LN sau thuế	2024	YoY
423		▲ 121
tỷ VNĐ		▲ 39.8%

ROE	2024	+/- YoY
13.0%		▲ 0.3%

ROA	2024	+/- YoY
8.6%		▼ 0.1%



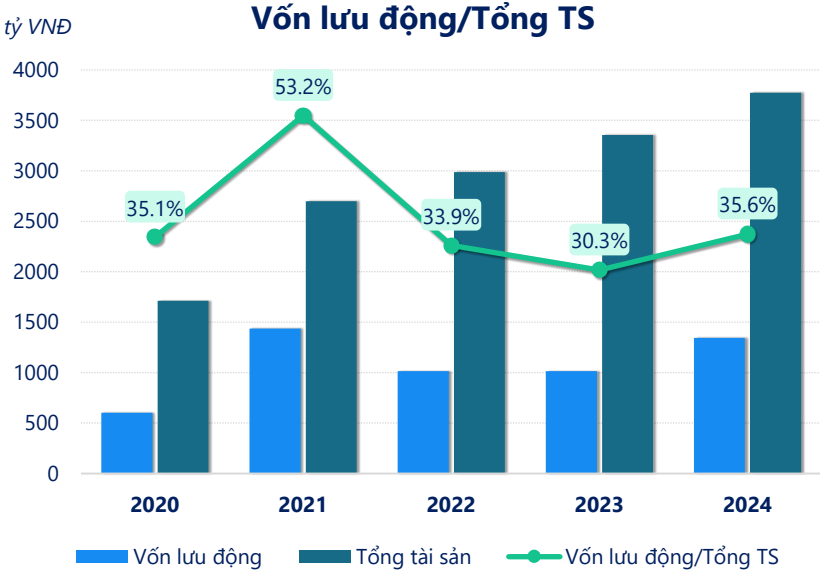
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **FMC** năm **2024** đạt **4.40**, **cao hơn** so với năm 2023 (4.10). **Z-Score > 2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **6.39 > 2.6**, cho thấy **FMC** 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**, **FMC** ghi nhận doanh thu thuần **6,913** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **422.6** tỷ đồng, lần lượt **tăng 35.9%** và **tăng 39.8%** so với năm trước.

Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **13.0%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

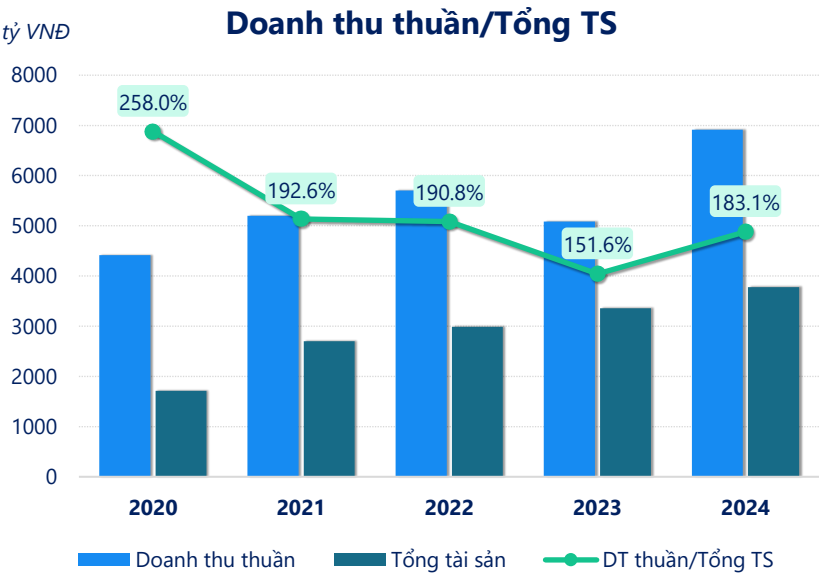
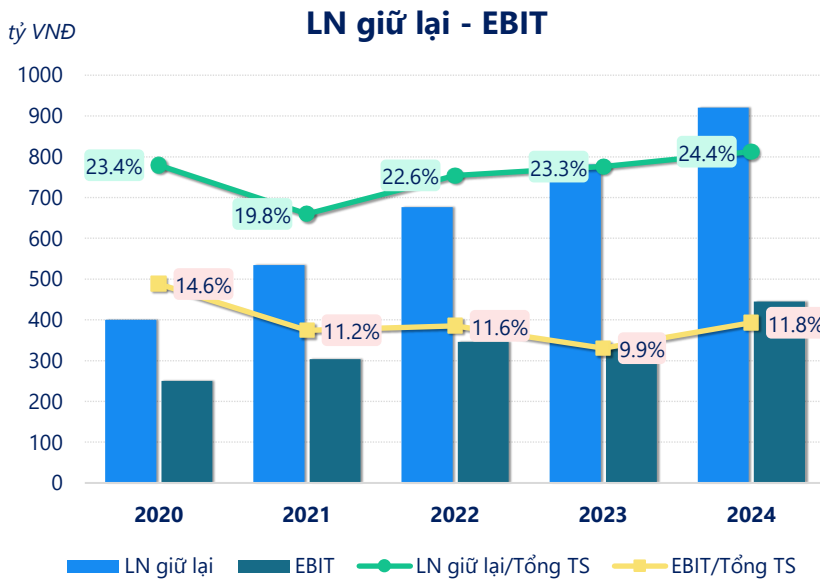
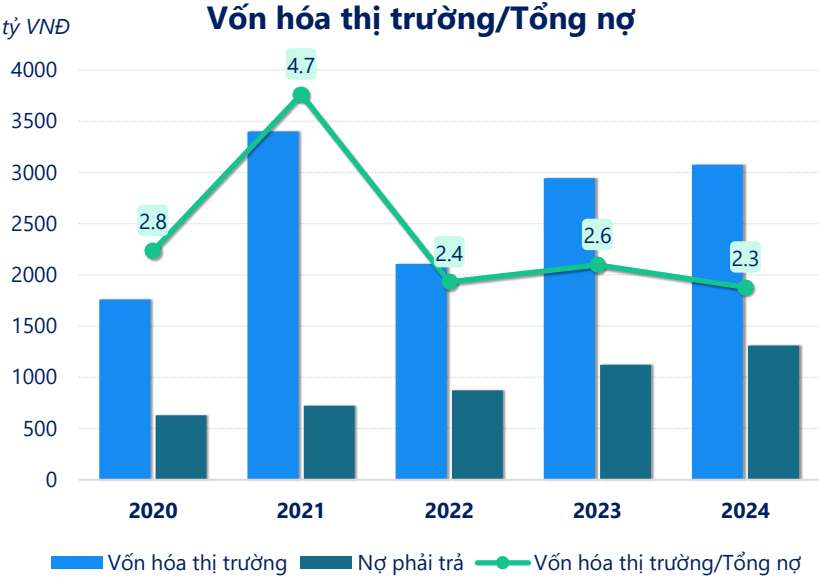
CTCP Thực phẩm Sao Ta (HSX: FMC)



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** bằng **2.35**, cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	3,775	3,356	12.5%
Tài sản ngắn hạn	2,641	2,127	24.2%
Tiền và tương đương tiền	1,077	452	139%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	140	97.4	43.8%
Phải thu ngắn hạn	370	492	-24.7%
Hàng tồn kho	1,002	1,000	0.2%
Tài sản ngắn hạn khác	51.3	86.4	-40.6%
Tài sản dài hạn	1,134	1,229	-7.8%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	768	848	-9.5%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	90.7	95.6	-5.1%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	275	285	-3.6%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	1,309	1,122	16.7%
Nợ ngắn hạn	1,297	1,112	16.7%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	902	824	9.4%
Phải trả người bán ngắn hạn	118	106	11.2%
Nợ dài hạn	11.7	10.3	13.8%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	2,466	2,234	10.4%
Vốn chủ sở hữu	2,466	2,234	10.4%
Vốn điều lệ	654	654	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	4,415	5,199	5,702	5,087	6,913
Giá vốn hàng bán	3,986	4,670	5,076	4,594	6,161
Lợi nhuận gộp	430	529	626	493	752
Doanh thu HĐTC	33.3	54.2	71.1	72.9	112
Chi phí TC	22.6	33.4	54.2	61.5	53.2
Chi phí lãi vay	13.9	14.5	17.3	28.2	23.2
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	147	197	226	122	297
Chi phí QLDN	57.7	67.3	92.5	79.0	91.5
LN thuần từ HĐKD	236	286	324	304	422
Lợi nhuận khác	0.39	3.19	4.61	0.96	-0.31
LN trước thuế	237	289	328	305	422
Lợi nhuận sau thuế	226	287	321	302	423
LNST của CĐ cty mẹ	226	267	309	276	306

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	42.0	178	435	207	580
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-60.8	-233	-515	-505	111
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	42.5	555	-101	163	-73.7
Tiền đầu kỳ	244	268	770	585	452
Lưu chuyển tiền thuần	23.7	501	-181	-135	617
Ảnh hưởng tỷ giá	0.42	0.37	-3.48	1.22	8.67
Tiền cuối kỳ	268	770	585	452	1,077