

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	26,500 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	0%	-7.3%	-13.5%

Hệ số nguy cơ phá sản	8.26
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

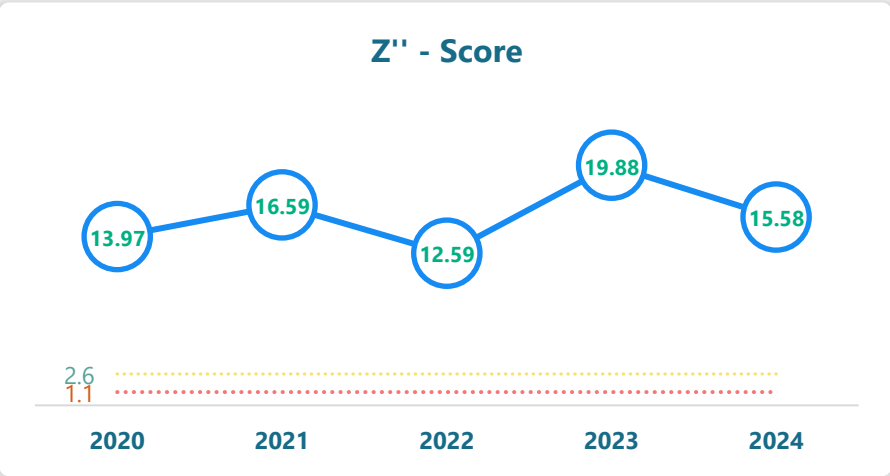
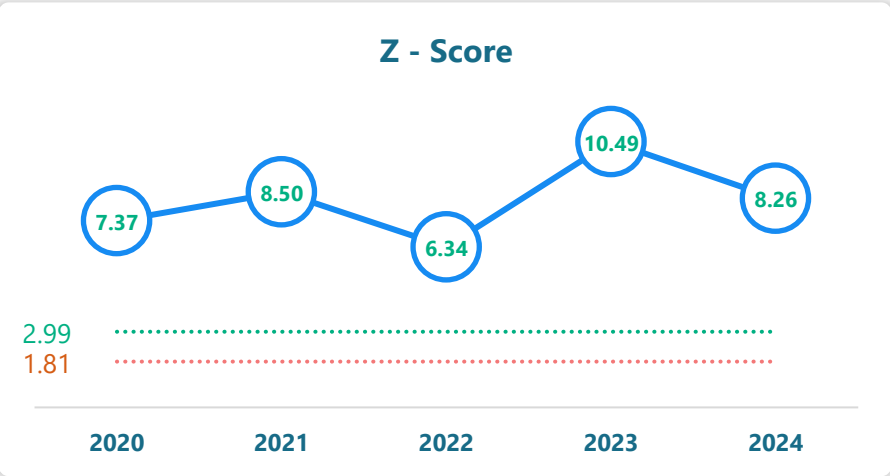
Hệ số nguy cơ phá sản	15.58
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
1,973		▲ 105
tỷ VNĐ		▲ 5.6%

LN sau thuế	2024	YoY
173		▼ 36.0
tỷ VNĐ		▼ 17.1%

ROE	2024	+/- YoY
14.0%		▼ 3.0%

ROA	2024	+/- YoY
11.8%		▼ 2.6%



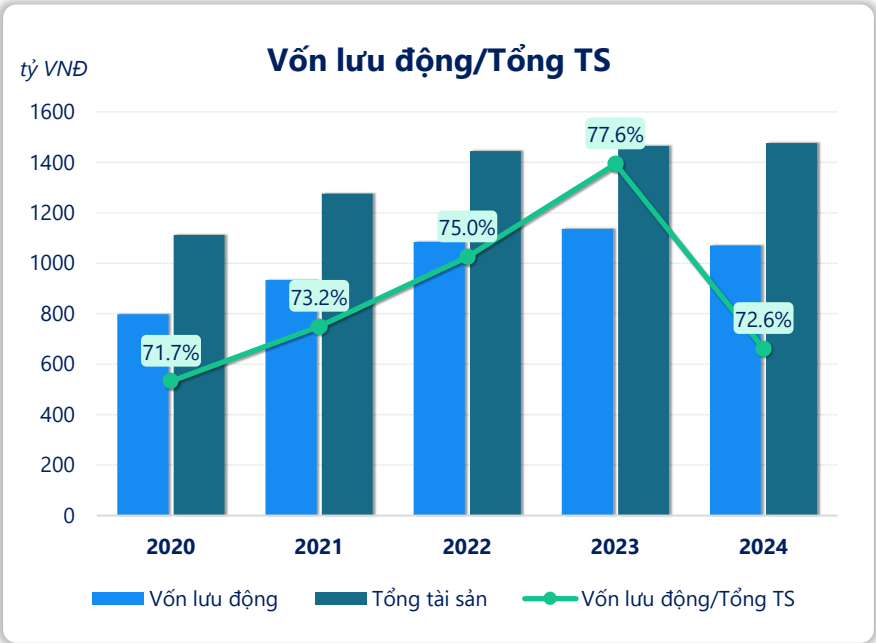
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **IFS** năm **2024** đạt **8.26**, **thấp hơn** so với năm 2023 (10.49). **Z-Score** > **2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Với **Z''-Score** là **15.58** > **2.6**, cho thấy **IFS** 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**, **IFS** ghi nhận doanh thu thuần **1,973** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **172.9** tỷ đồng, lần lượt **tăng 5.61%** và **giảm 17.1%** so với năm trước.

Mặc dù doanh thu thuần tăng nhưng lợi nhuận sau thuế giảm, có thể do sự gia tăng của chi phí hoạt động hoặc giá vốn. Tuy nhiên, với **ROE** là **14.0%** thì công ty vẫn có mức sinh lợi ổn định và đảm bảo hiệu quả hoạt động.

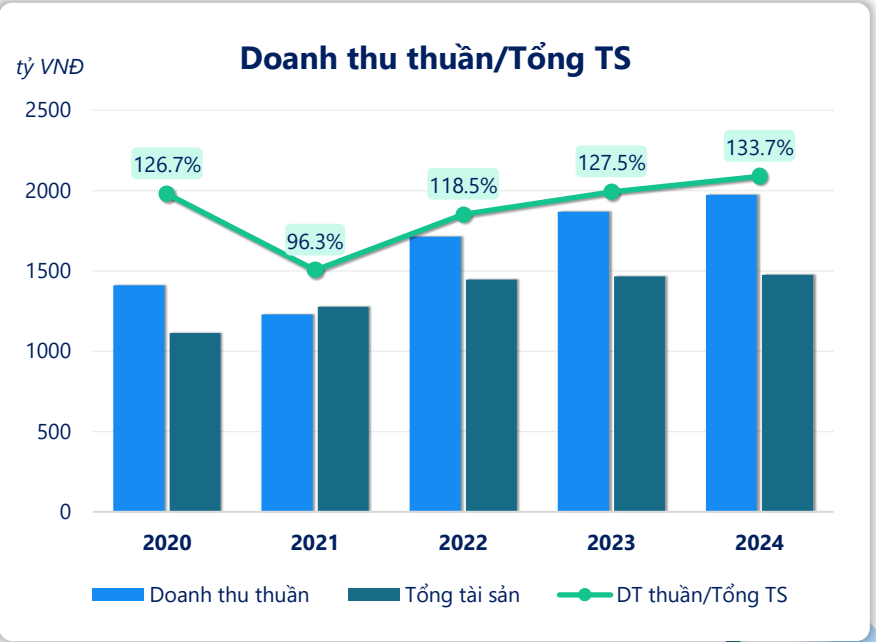
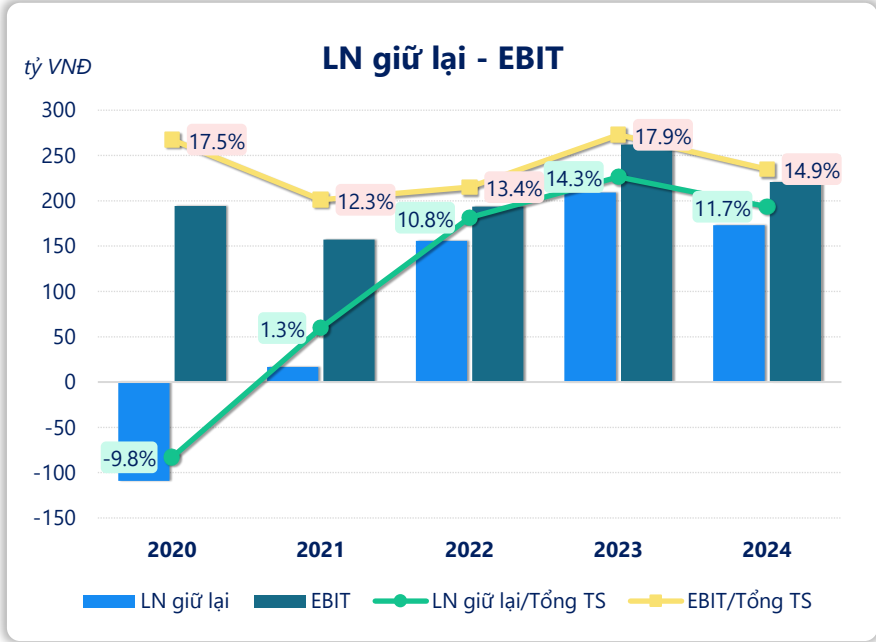
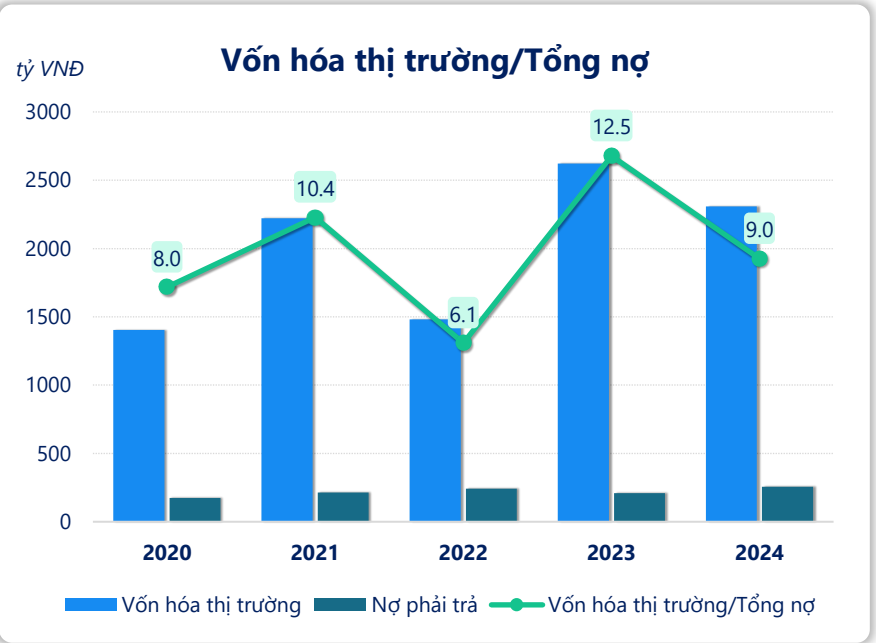
CTCP Thực phẩm Quốc tế (UPCOM: IFS)



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.

Tỷ lệ **vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **8.99**, 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	1,476	1,466	0.7%
Tài sản ngắn hạn	1,325	1,345	-1.5%
Tiền và tương đương tiền	971	965	0.7%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	48.4	45.9	5.6%
Hàng tồn kho	303	330	-8.4%
Tài sản ngắn hạn khác	2.53	3.68	-31.3%
Tài sản dài hạn	152	121	25.4%
Phải thu dài hạn	0.93	0.93	0.0%
Tài sản cố định	92.4	69.2	33.4%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	16.1	10.1	59.8%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	42.4	40.7	4.0%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	257	210	22.4%
Nợ ngắn hạn	254	208	22.1%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	148	111	33.7%
Nợ dài hạn	3.39	2.32	45.8%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,219	1,256	-2.9%
Vốn chủ sở hữu	1,219	1,256	-2.9%
Vốn điều lệ	871	871	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	1,409	1,229	1,713	1,868	1,973
Giá vốn hàng bán	837	770	1,151	1,197	1,296
Lợi nhuận gộp	572	459	562	671	677
Doanh thu HĐTC	4.12	7.23	22.1	35.5	22.4
Chi phí TC	76.3	0.21	0.47	0.22	0.49
Chi phí lãi vay	0.02	0.01	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	267	233	359	398	427
Chi phí QLDN	35.7	36.4	36.5	43.3	48.0
LN thuần từ HĐKD	197	196	187	265	223
Lợi nhuận khác	-2.12	-39.0	6.15	-2.40	-2.67
LN trước thuế	194	157	194	262	221
Lợi nhuận sau thuế	155	126	156	209	173
LNST của CĐ cty mẹ	155	126	156	209	173

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	236	207	84.9	85.1	235
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-33.4	2.12	11.9	25.5	-19.4
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-0.05	-0.05	-16.6	-155	-209
Tiền đầu kỳ	517	720	929	1,009	965
Lưu chuyển tiền thuần	203	209	80.3	-44.5	6.22
Ảnh hưởng tỷ giá	0.00	-0.08	0.19	0.14	0.12
Tiền cuối kỳ	720	929	1,009	965	971