

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	19,000 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	6.1%	4.4%	2.7%

Hệ số nguy cơ phá sản	8.21
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2024	An toàn

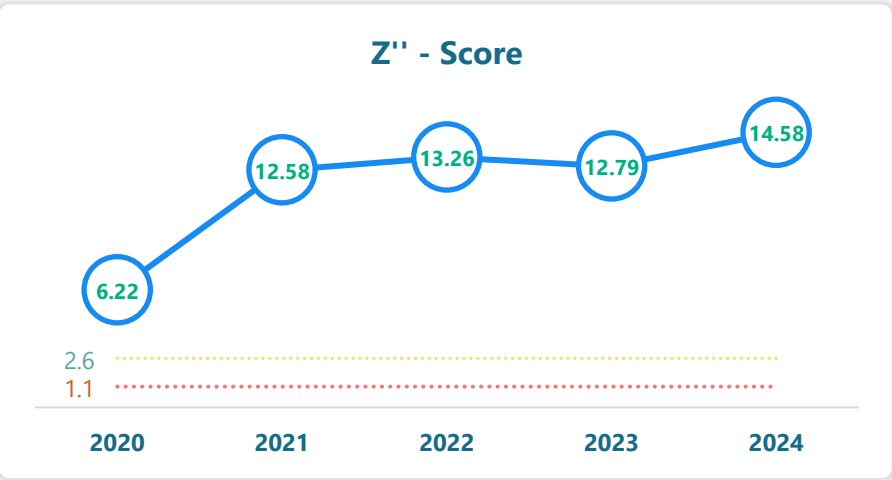
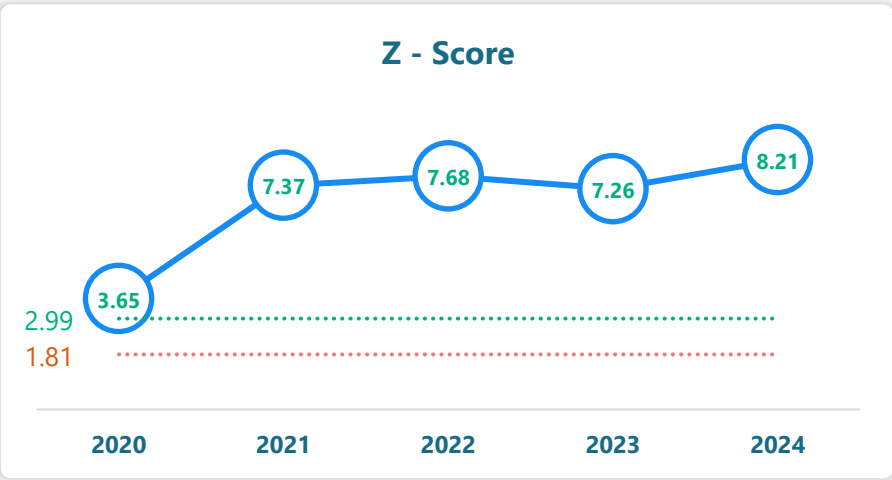
Hệ số nguy cơ phá sản	14.58
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	398	▼ 9.00
	tỷ VNĐ	▼ 2.0%

LN sau thuế	2024	YoY
	128	▼ 7.00
	tỷ VNĐ	▼ 5.3%

ROE	2024	+/- YoY
	8.9%	▼ 0.8%

ROA	2024	+/- YoY
	7.9%	▼ 0.5%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **BRR** năm **2024** đạt **8.21**, **cao hơn** so với năm 2023 (7.26). **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 **14.58 > 2.6**, cho thấy **BRR** 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.

Kết quả kinh doanh **BRR** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **398.4** tỷ đồng **giảm 2.04%**, lợi nhuận sau thuế đạt **127.5** tỷ đồng **giảm 5.31%**.

Sự sụt giảm về doanh thu và lợi nhuận cùng với **ROE** ở mức **8.90%**. Cho thấy công ty đang gặp khó khăn trong việc duy trì và tăng trưởng lợi nhuận. Cần tối ưu hóa hoạt động và quản lý vốn hiệu quả.

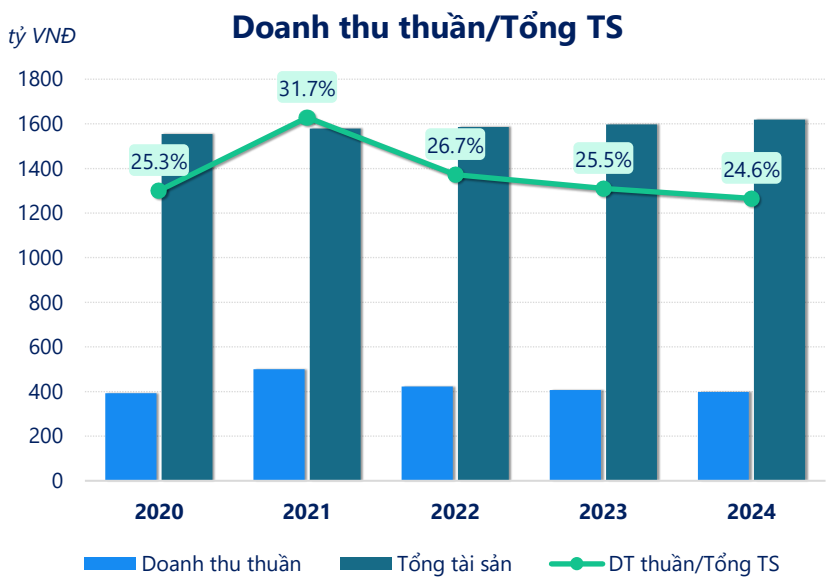
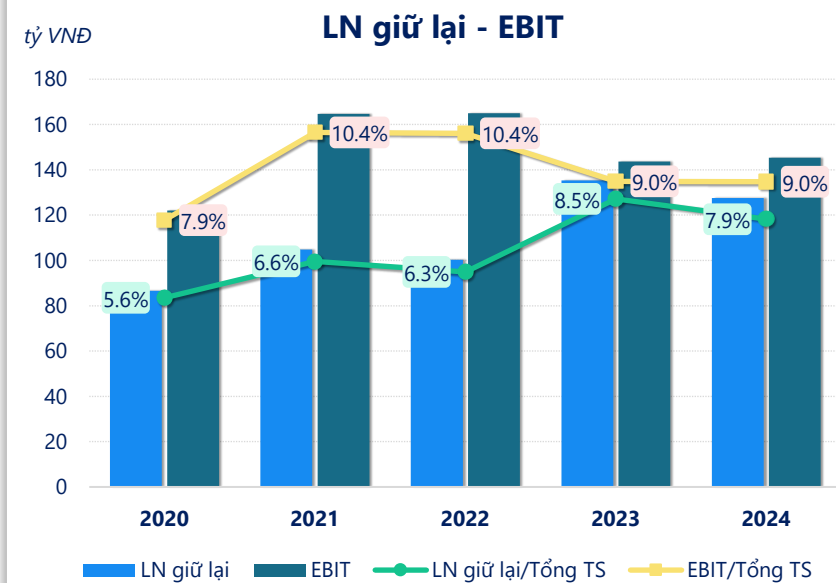
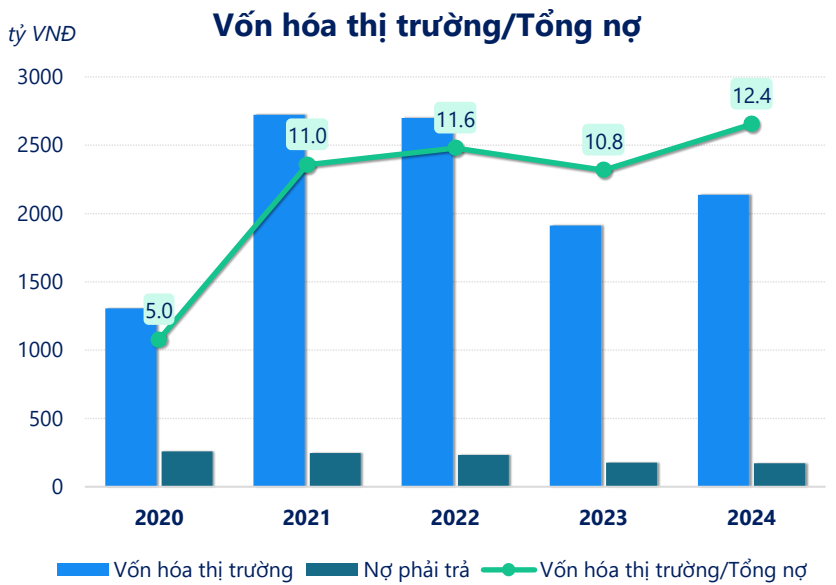
CTCP Cao su Bà Rịa (UPCOM: BRR)



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 = 12.39, cho thấy công ty có khả năng tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua nợ phải trả. Sự tăng tương 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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	1,621	1,597	1.5%
Tài sản ngắn hạn	336	298	12.7%
Tiền và tương đương tiền	110	161	-31.4%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	129	0	
Phải thu ngắn hạn	39.5	72.4	-45.4%
Hàng tồn kho	55.6	57.1	-2.7%
Tài sản ngắn hạn khác	2.10	7.91	-73.5%
Tài sản dài hạn	1,285	1,298	-1.1%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	465	485	-4.0%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	141	140	0.3%
Đầu tư tài chính dài hạn	666	663	0.5%
Tài sản dài hạn khác	12.3	10.4	18.5%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	170	177	-4.0%
Nợ ngắn hạn	163	164	-0.6%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	8.22	6.01	36.9%
Nợ dài hạn	7.06	13.1	-46.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	1,451	1,420	2.2%
Vốn chủ sở hữu	1,451	1,420	2.2%
Vốn điều lệ	1,125	1,125	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	393	500	423	407	398
Giá vốn hàng bán	310	367	325	343	300
Lợi nhuận gộp	82.7	133	98.6	63.9	98.7
Doanh thu HĐTC	58.3	50.3	50.1	94.6	41.0
Chi phí TC	8.79	2.23	-1.65	1.90	-0.92
Chi phí lãi vay	4.90	3.53	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	6.11	7.85	7.90	9.10	6.01
Chi phí QLDN	23.6	29.1	25.7	25.7	34.3
LN thuần từ HĐKD	103	144	117	122	100
Lợi nhuận khác	14.6	17.4	48.3	21.8	45.1
LN trước thuế	117	161	165	144	145
Lợi nhuận sau thuế	109	146	146	135	128
LNST của CĐ cty mẹ	109	146	146	135	128

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	60.3	50.7	48.4	77.8	63.3
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	6.58	54.6	52.9	89.3	6.43
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-51.8	-132	-73.0	-101	-78.7
Tiền đầu kỳ	78.5	93.6	66.7	95.0	161
Lưu chuyển tiền thuần	15.1	-26.9	28.3	65.9	-9.01
Ảnh hưởng tỷ giá	0.04	0.00	0.01	0.00	0.01
Tiền cuối kỳ	93.6	66.7	95.1	161	152