

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	11,900 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-0.8%	-7.8%	-14.4%

Hệ số nguy cơ phá sản	1.28
Z - score (sản xuất)	(B1)
2024	Nguy hiểm

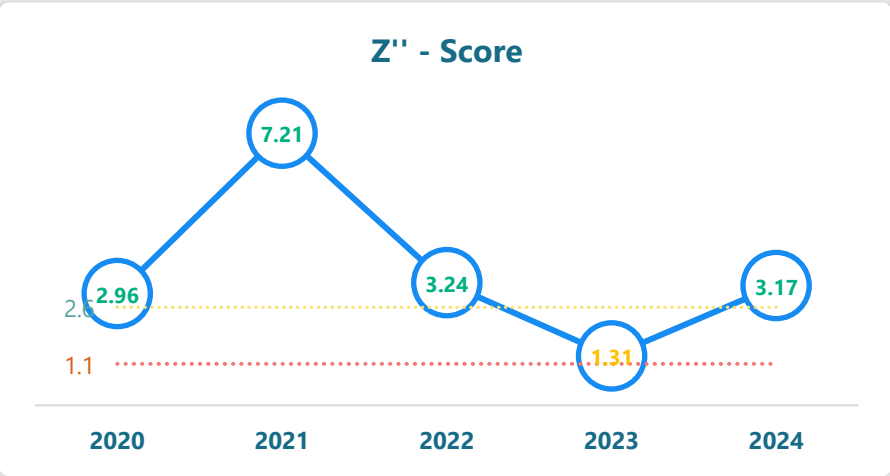
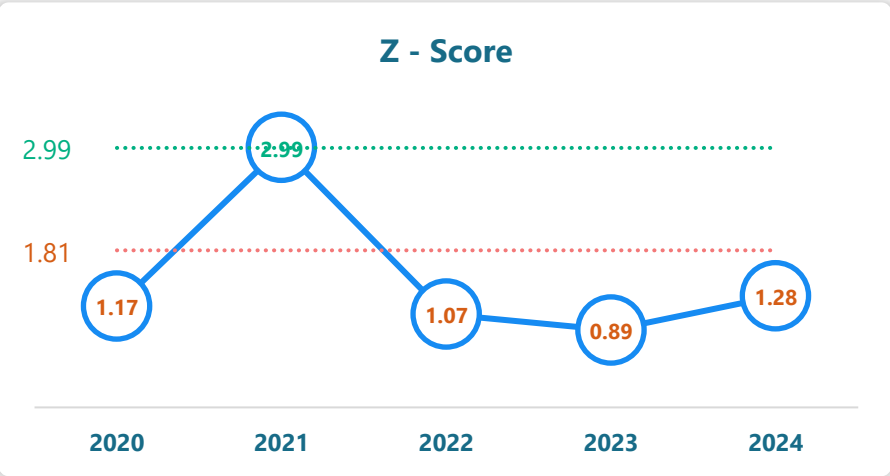
Hệ số nguy cơ phá sản	3.17
Z'' - score (phi sản xuất)	(A3)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
560		▲ 213
tỷ VNĐ		▲ 61.3%

LN sau thuế	2024	YoY
470		▲ 134
tỷ VNĐ		▲ 40.0%

ROE	2024	+/- YoY
9.6%		▲ 2.0%

ROA	2024	+/- YoY
4.7%		▲ 1.3%



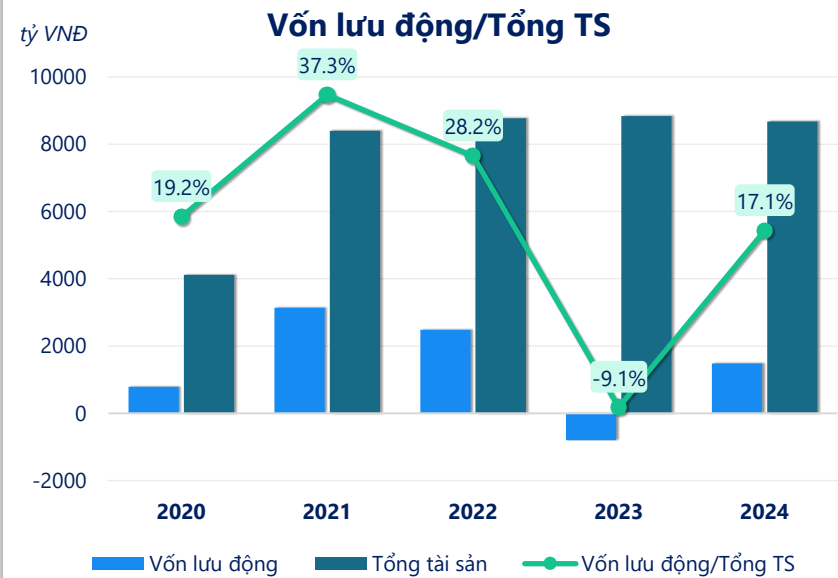
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **IPA** năm **2024** đạt **1.28**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất cao, điều này cho thấy tình hình tài chính bất ổn, rủi ro cao về thanh toán nợ.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **IPA** năm **2024** đạt **3.17**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Kết quả kinh doanh **IPA** năm **2024**, doanh thu thuần **tăng mạnh 61.3%** đạt **560.1** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 40.0%** đạt **470.1** tỷ đồng.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **9.61%**. Là một tín hiệu tích cực về hoạt động kinh doanh, tuy nhiên công ty cần cải thiện hiệu quả hoạt động tốt hơn.

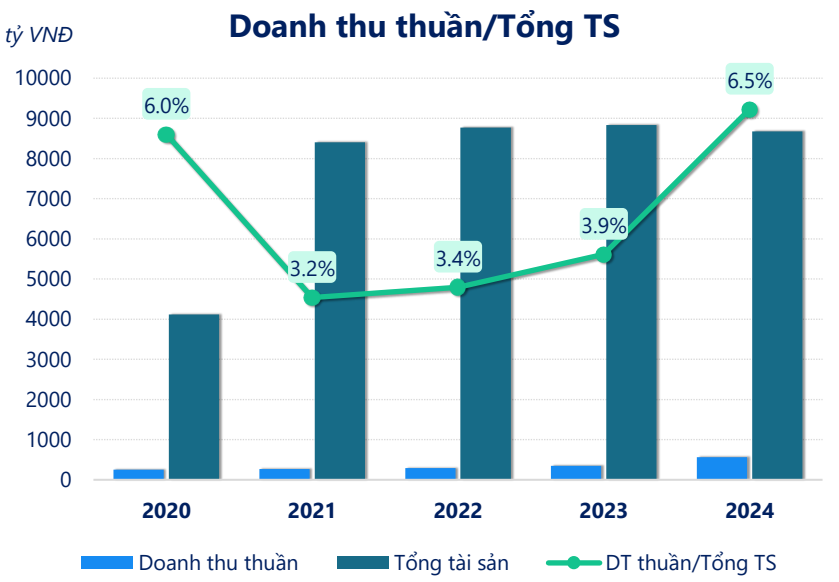
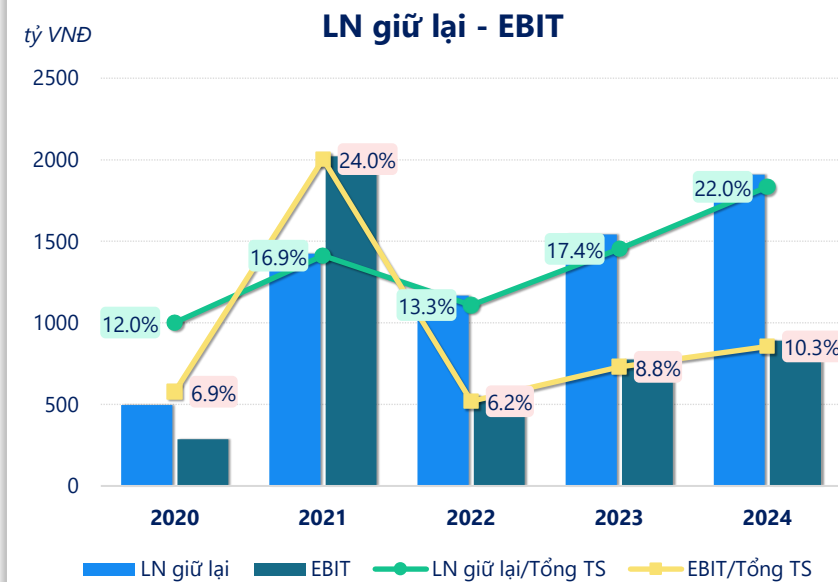
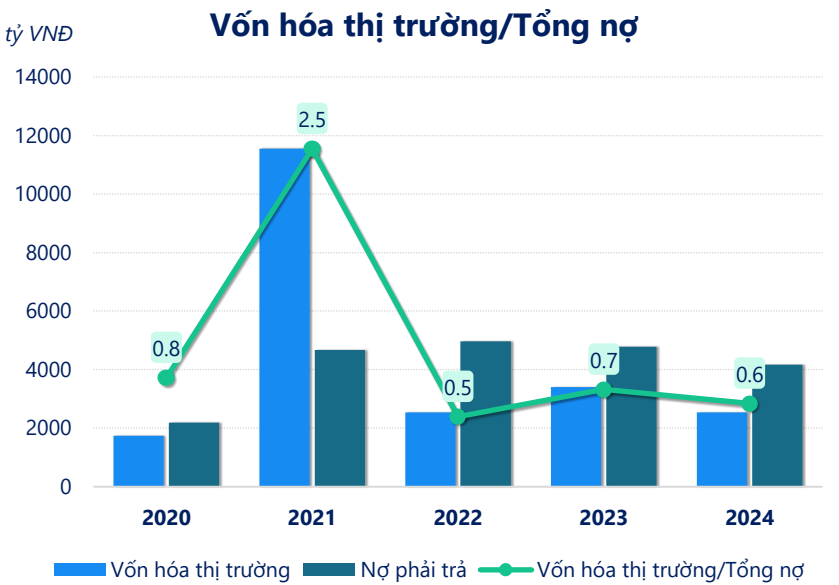
CTCP Tập đoàn Đầu tư I.P.A (HNX: IPA)



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.



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	8,672	8,836	-1.9%
Tài sản ngắn hạn	1,956	2,867	-31.8%
Tiền và tương đương tiền	65.5	83.7	-21.7%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	748	369	103%
Phải thu ngắn hạn	1,112	2,395	-53.6%
Hàng tồn kho	24.7	15.5	59.5%
Tài sản ngắn hạn khác	5.45	3.76	44.7%
Tài sản dài hạn	6,716	5,969	12.5%
Phải thu dài hạn	19.3	17.5	10.8%
Tài sản cố định	622	687	-9.5%
Bất động sản đầu tư	11.5	11.7	-1.9%
Tài sản dở dang	53.1	44.5	19.3%
Đầu tư tài chính dài hạn	5,740	4,928	16.5%
Tài sản dài hạn khác	220	220	-0.1%
Lợi thế thương mại	50.5	60.2	-16.2%
Nợ phải trả	4,166	4,776	-12.8%
Nợ ngắn hạn	462	3,672	-87.4%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	112	3,330	-96.6%
Phải trả người bán ngắn hạn	5.44	8.03	-32.3%
Nợ dài hạn	3,704	1,104	236%
Vay và nợ thuê dài hạn	3,662	1,062	245%
Nguồn vốn chủ sở hữu	4,506	4,061	11.0%
Vốn chủ sở hữu	4,506	4,061	11.0%
Vốn điều lệ	2,138	2,138	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	248	267	295	347	560
Giá vốn hàng bán	151	122	138	207	281
Lợi nhuận gộp	96.9	145	157	140	279
Doanh thu HĐTC	121	1,605	579	312	459
Chi phí TC	101	284	877	527	418
Chi phí lãi vay	99.2	231	467	431	373
LN trong công ty LKLD	104	374	288	482	281
Chi phí bán hàng	9.04	7.48	7.51	9.86	13.8
Chi phí QLDN	40.7	40.1	62.6	53.7	69.6
LN thuần từ HĐKD	172	1,792	76.3	343	517
Lợi nhuận khác	15.0	-3.00	3.22	0.42	0.32
LN trước thuế	187	1,789	79.5	343	517
Lợi nhuận sau thuế	185	1,594	133	336	470
LNST của CĐ cty mẹ	169	1,559	94.7	299	411

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-61.6	-2.09	-1,232	418	379
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-925	-2,500	883	117	222
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	995	2,600	280	-499	-619
Tiền đầu kỳ	11.2	19.4	117	47.8	83.7
Lưu chuyển tiền thuần	8.32	97.3	-69.0	35.9	-18.2
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.07	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	19.4	117	47.8	83.7	65.5