

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 29/12/2023	9,500 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-13.6%	-4.0%	-5.0%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

0.52
(B3)

Nguy hiểm

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

1.33
(Ba2)

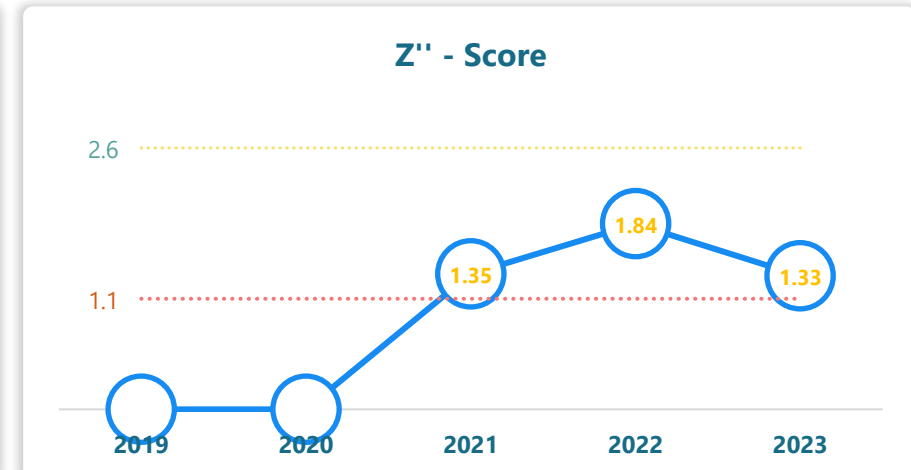
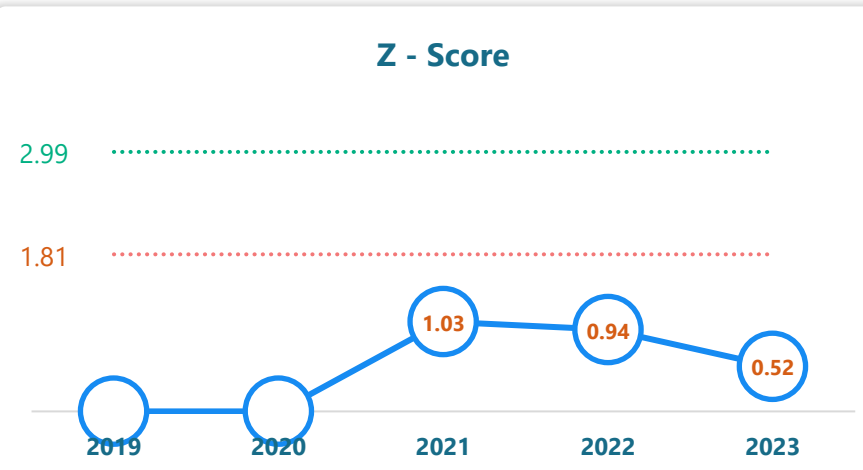
Cảnh báo

DT thuần	2023	YoY
	743	▼ 855
	tỷ VNĐ	▼ 53.5%

LN sau thuế	2023	YoY
	-199	▼ 201
	tỷ VNĐ	▼ 10212%

ROE	2023	+/- YoY
	-24.9%	▼ 25.2%

ROA	2023	+/- YoY
	-4.8%	▼ 4.8%



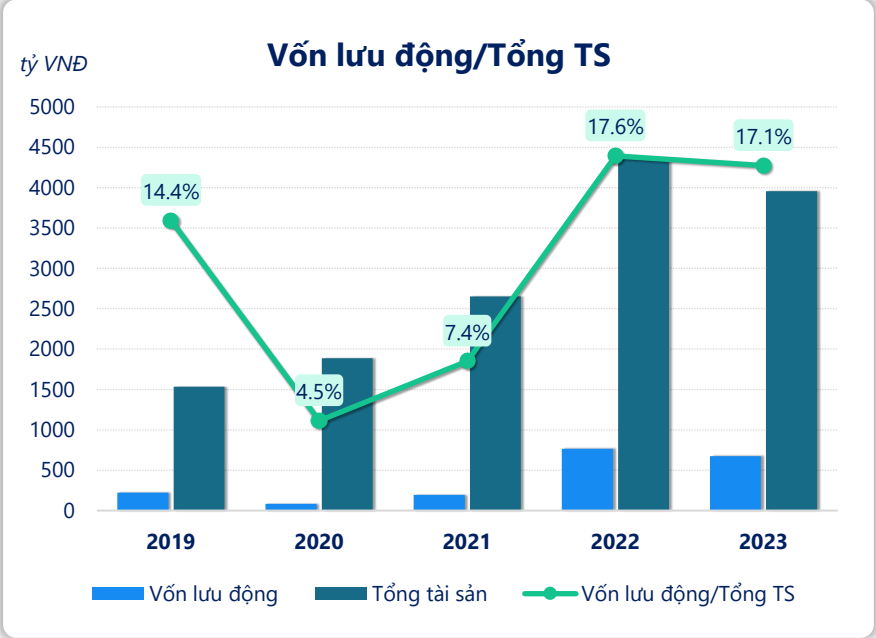
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **DFF** năm **2023** đạt **0.52**, thấp hơn so với năm 2022 (0.94). **Z-Score < 1.81**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng nguy hiểm, nguy cơ phá sản cao.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **DFF** năm **2023** đạt **1.33**, thấp hơn so với năm 2022 (1.84). **Z''-Score nằm trong khoảng từ 1.1 đến 2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng cảnh báo, có thể có nguy cơ phá sản.

Năm **2023**, **DFF** ghi nhận doanh thu thuần **743.4** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **-198.7** tỷ đồng, lần lượt **giảm 53.5%** và **giảm 10212%** so với năm trước.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng -24.9% là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

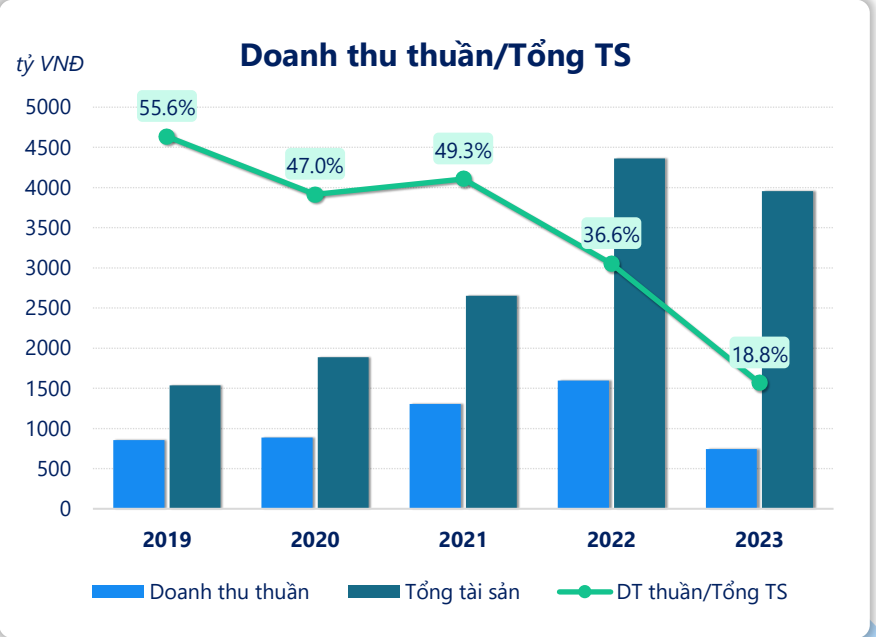
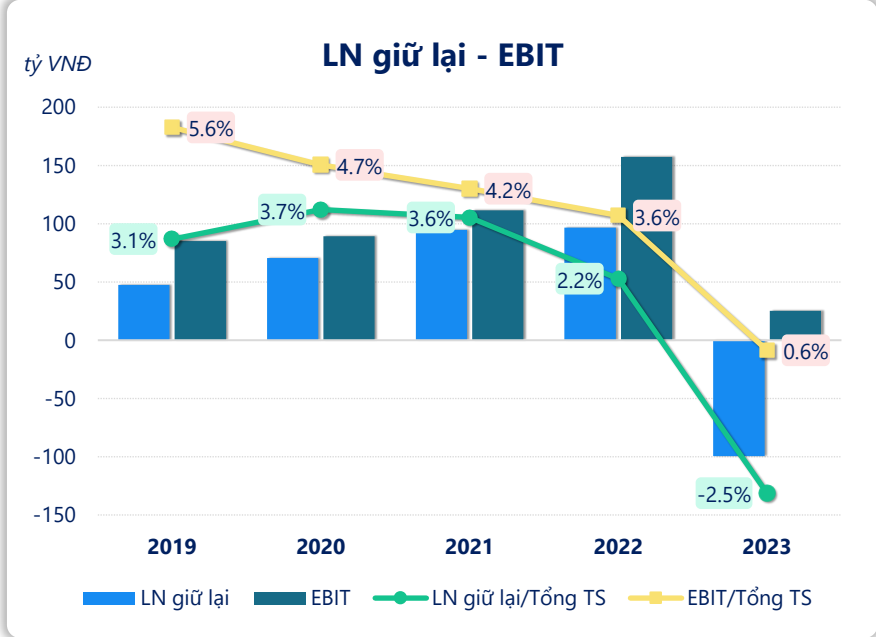
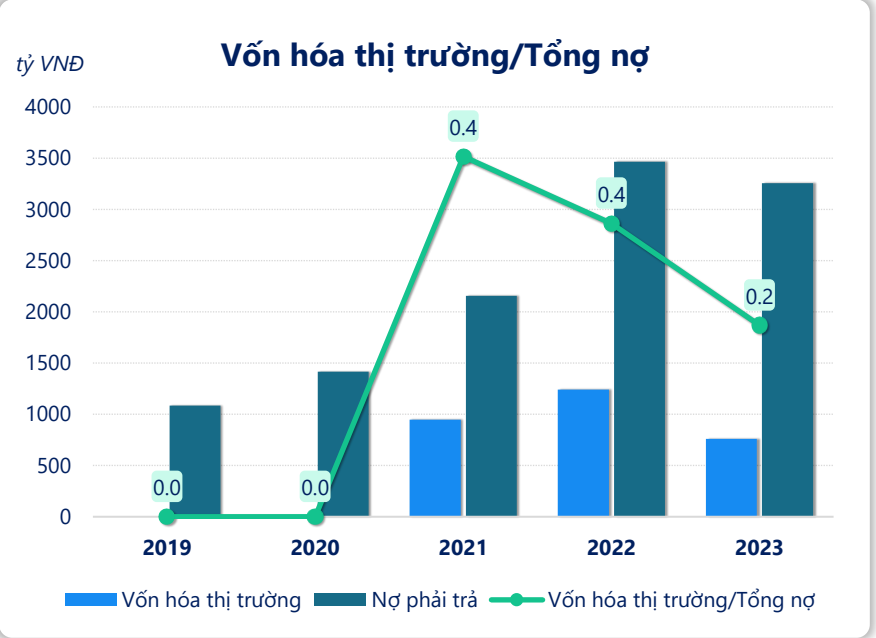
CTCP Tập đoàn Đua Fat (UPCOM: DFF)



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 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 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	3,997	4,362	-8.4%
Tài sản ngắn hạn	2,681	2,652	1.1%
Tiền và tương đương tiền	24.6	52.8	-53.3%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	0	0	
Phải thu ngắn hạn	1,792	1,626	10.2%
Hàng tồn kho	812	875	-7.3%
Tài sản ngắn hạn khác	53.2	98.3	-45.9%
Tài sản dài hạn	1,316	1,710	-23.0%
Phải thu dài hạn	63.3	93.5	-32.3%
Tài sản cố định	1,082	1,497	-27.7%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	139	66.0	111%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	31.5	51.0	-38.3%
Lợi thế thương mại	0.03	2.73	-98.8%
Nợ phải trả	3,218	3,465	-7.1%
Nợ ngắn hạn	1,713	1,886	-9.2%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	1,167	1,389	-15.9%
Phải trả người bán ngắn hạn	232	382	-39.1%
Nợ dài hạn	1,505	1,579	-4.7%
Vay và nợ thuê dài hạn	1,001	804	24.5%
Nguồn vốn chủ sở hữu	779	897	-13.1%
Vốn chủ sở hữu	779	897	-13.1%
Vốn điều lệ	800	800	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	854	887	1,307	1,598	743
Giá vốn hàng bán	764	786	1,173	1,383	662
Lợi nhuận gộp	89.6	102	134	215	81.4
Doanh thu HĐTC	1.04	2.78	3.97	0.74	14.7
Chi phí TC	60.4	60.6	79.2	164	239
Chi phí lãi vay	60.0	60.2	79.1	143	224
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0.04	0	0
Chi phí QLDN	24.7	19.0	26.9	29.3	61.1
LN thuần từ HĐKD	5.58	24.9	31.4	22.8	-204
Lợi nhuận khác	19.6	4.15	0.94	-8.15	5.38
LN trước thuế	25.2	29.0	32.3	14.7	-199
Lợi nhuận sau thuế	20.1	23.2	25.1	1.96	-199
LNST của CĐ cty mẹ	20.2	23.2	25.2	2.05	-199

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	0	-152	-68.2	-685	-15.8
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	0	-37.2	-200	-773	-85.0
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	0	197	338	1,411	72.6
Tiền đầu kỳ	0	18.7	26.8	99.5	52.8
Lưu chuyển tiền thuần	0	8.06	69.7	-46.7	-28.1
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	3.04	0	0
Tiền cuối kỳ	0	26.8	99.5	52.8	24.6