

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	15,100 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	-1.9%	37.3%	28.0%

Hệ số nguy cơ phá sản	18.41
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

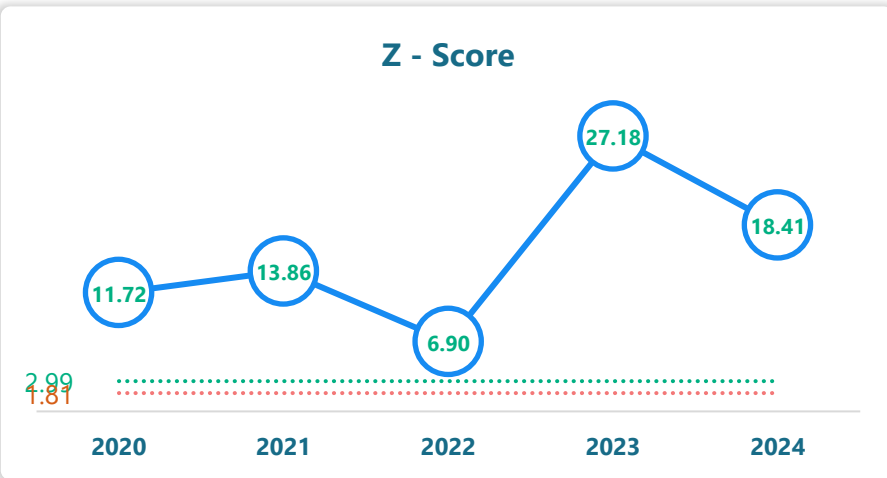
Hệ số nguy cơ phá sản	33.13
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	194	▼ 18.0
	tỷ VNĐ	▼ 8.5%

LN sau thuế	2024	YoY
	-20.9	▼ 23.2
	tỷ VNĐ	▼ 997%

ROE	2024	+/- YoY
	-2.2%	▼ 2.5%

ROA	2024	+/- YoY
	-2.1%	▼ 2.3%



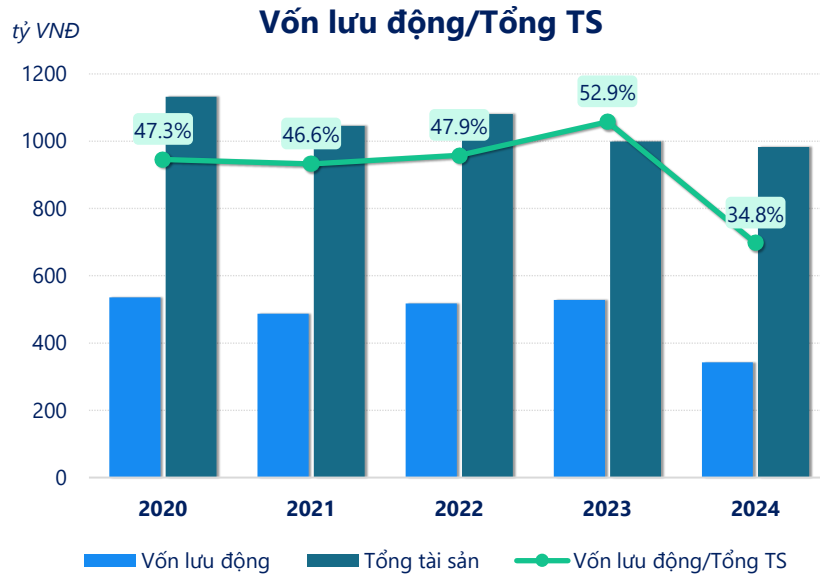
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Với **Z-Score** là **18.41** > **2.99**, cho thấy **DSP** đang trong tình trạng tài chính rất tốt và có khả năng cao để duy trì hoạt động kinh doanh một cách ổn định và hiệu quả trong tương lai.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **DSP** năm **2024** đạt **33.13**, 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 **DSP** năm **2024**, doanh thu thuần đạt **194.1** tỷ đồng **giảm 8.55%**, lợi nhuận sau thuế **giảm mạnh 997%** chỉ còn **-20.93** tỷ đồng.

Sự sụt giảm về doanh thu cùng với lợi nhuận âm, dẫn đến **ROE** bằng **-2.24%** là dấu hiệu cảnh báo của tình hình kinh doanh đang xấu đi.

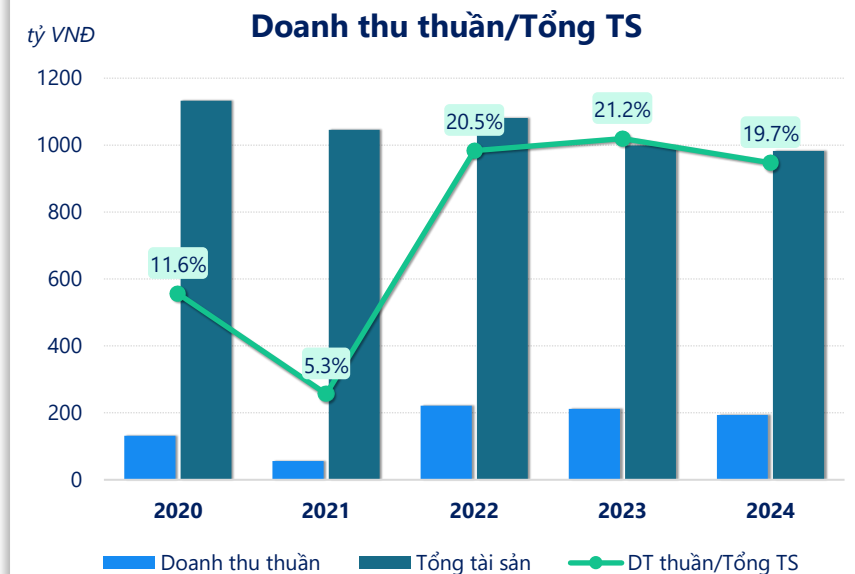
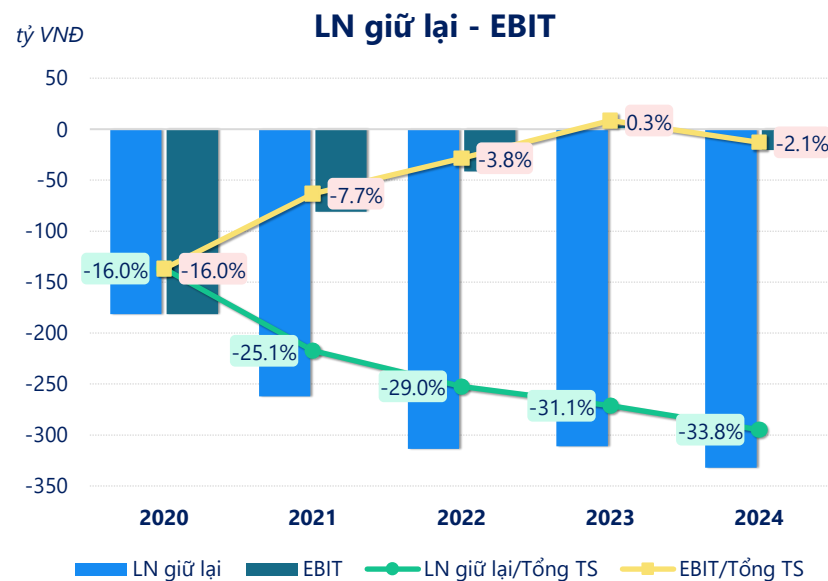
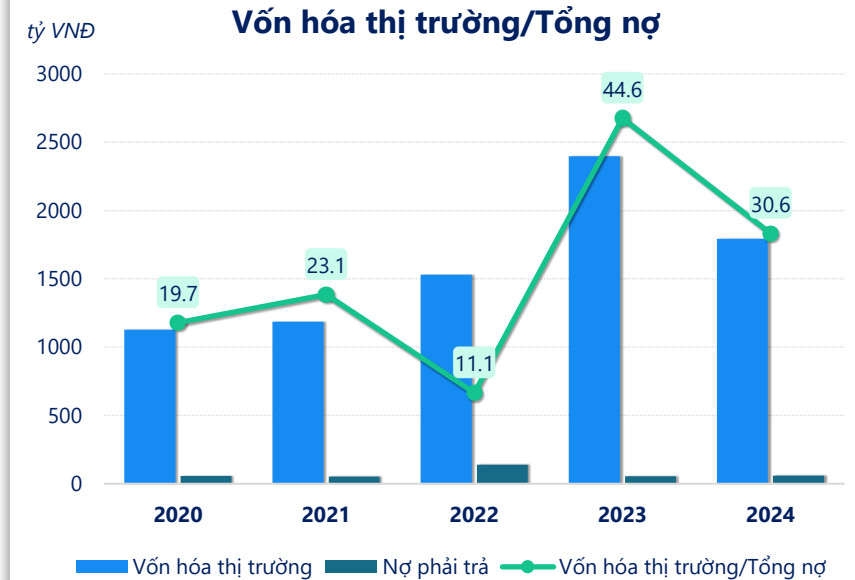
CTCP Dịch vụ Du lịch Phú Thọ (UPCOM: DSP)



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 **30.56**, 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	983	999	-1.6%
Tài sản ngắn hạn	398	579	-31.2%
Tiền và tương đương tiền	45.4	21.7	109%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	173	425	-59.4%
Phải thu ngắn hạn	153	106	44.8%
Hàng tồn kho	2.28	1.99	14.3%
Tài sản ngắn hạn khác	25.0	24.7	1.4%
Tài sản dài hạn	585	420	39.2%
Phải thu dài hạn	12.6	13.1	-4.0%
Tài sản cố định	101	95.9	5.7%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	10.7	8.88	20.4%
Đầu tư tài chính dài hạn	441	292	51.3%
Tài sản dài hạn khác	19.1	10.4	82.7%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	58.7	53.8	9.1%
Nợ ngắn hạn	55.7	50.8	9.6%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	12.0	7.49	60.5%
Nợ dài hạn	2.98	2.97	0.3%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	924	945	-2.2%
Vốn chủ sở hữu	924	945	-2.2%
Vốn điều lệ	1,187	1,187	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	131	55.9	222	212	194
Giá vốn hàng bán	332	169	262	235	233
Lợi nhuận gộp	-201	-113	-40.7	-22.6	-39.1
Doanh thu HĐTC	66.1	50.9	38.1	64.1	47.2
Chi phí TC	0.35	0.38	0.36	1.25	1.10
Chi phí lãi vay	0	0	0.17	0.99	0.56
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	6.80	2.71	6.23	6.75	4.74
Chi phí QLDN	45.7	15.9	32.7	31.9	23.7
LN thuần từ HĐKD	-188	-81.0	-41.9	1.58	-21.4
Lợi nhuận khác	6.27	0.05	0.33	0.75	0.50
LN trước thuế	-181	-81.0	-41.6	2.33	-20.9
Lợi nhuận sau thuế	-181	-81.0	-41.6	2.33	-20.9
LNST của CĐ cty mẹ	-181	-81.0	-41.6	2.33	-20.9

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	-282	-101	-25.9	-23.3	-64.5
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	337	97.9	-50.8	120	88.1
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-59.3	-0.03	79.5	-79.5	0
Tiền đầu kỳ	9.66	5.40	2.11	4.90	21.7
Lưu chuyển tiền thuần	-4.26	-3.29	2.79	16.8	23.7
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	5.40	2.11	4.90	21.7	45.4