

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	35,800 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	51.7%	48.5%	105.2%

Hệ số nguy cơ phá sản	50.18
Z - score (sản xuất)	(Aaa)
2024	An toàn

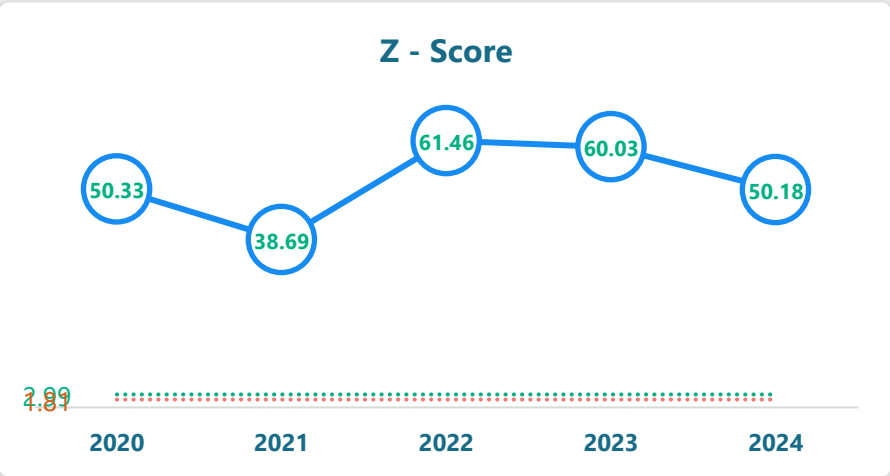
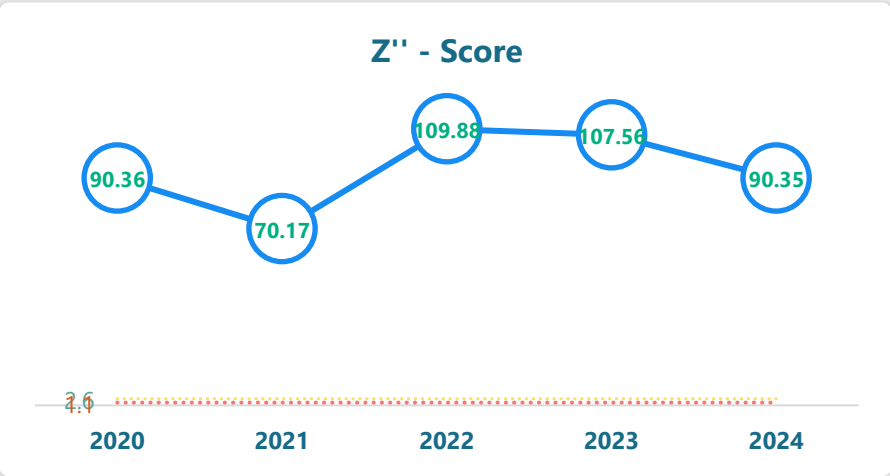
Hệ số nguy cơ phá sản	90.35
Z'' - score (phi sản xuất)	(Aaa)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
	144	▲ 3.00
	tỷ VNĐ	▲ 2.5%

LN sau thuế	2024	YoY
	81.7	▲ 6.30
	tỷ VNĐ	▲ 8.3%

ROE	2024	+/- YoY
	9.6%	▲ 0.4%

ROA	2024	+/- YoY
	9.2%	▲ 0.4%



Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **TSJ** năm **2024** đạt **50.18**, thấp hơn so với năm 2023 (60.03). **Z-Score** > **2.99**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

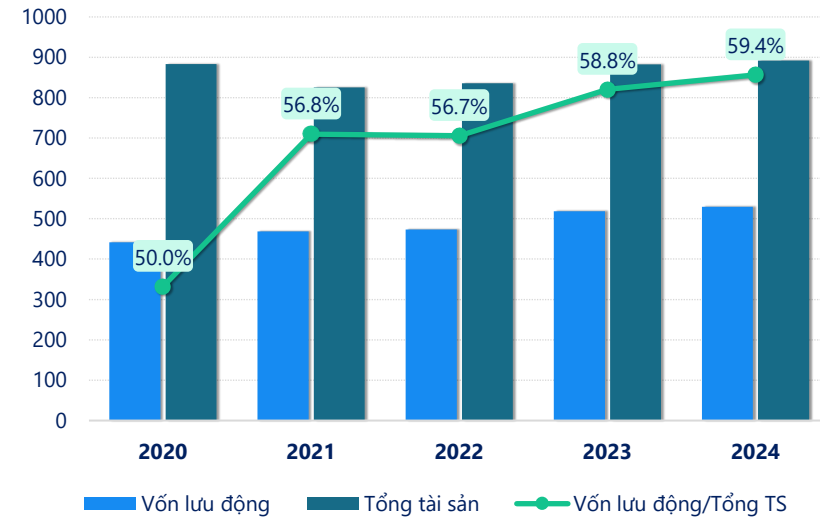
Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **TSJ** năm **2024** đạt **90.35**, thấp hơn so với năm 2023 (107.56). **Z''-Score** > **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Năm **2024**, **TSJ** ghi nhận doanh thu thuần **144.2** tỷ đồng và lợi nhuận sau thuế **81.70** tỷ đồng, lần lượt **tăng 2.52%** và **tăng 8.30%** so với năm trước.

Công ty có sự tăng trưởng về doanh thu và lợi nhuận, với **ROE** đạt **9.57%**. 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 Du lịch Dịch vụ Hà Nội (UPCOM: TSJ)

Vốn lưu động/Tổng TS

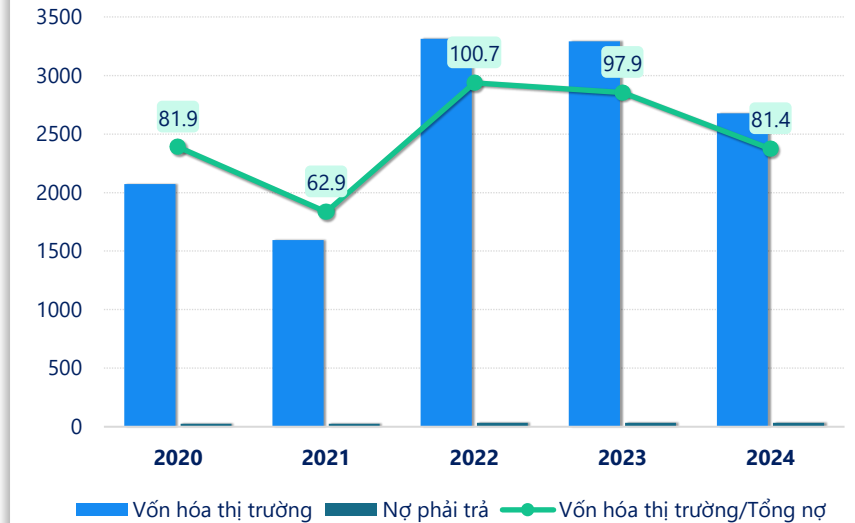


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

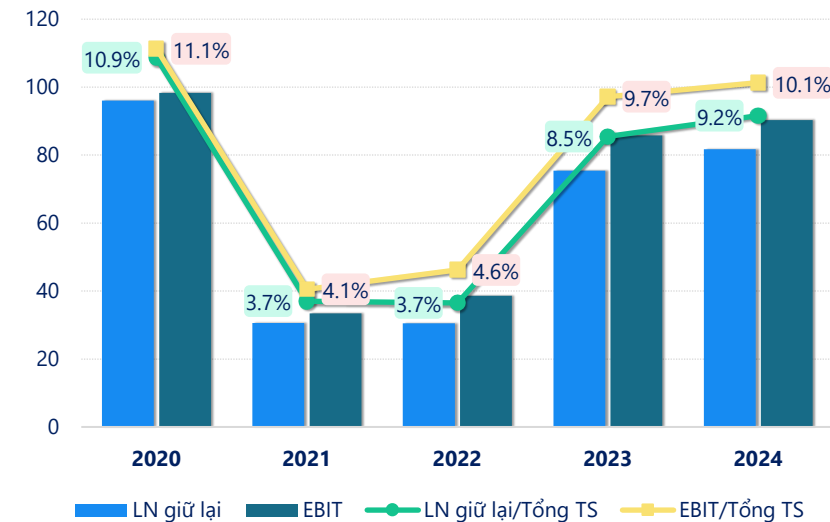
Tỷ lệ **vốn hóa thị trường so với tổng nợ** bằng **81.40**, cho thấy công ty đang tạo ra giá trị cho cổ đông vượt qua giá trị nợ phải trả. Tuy nhiên tỷ lệ này giảm so với năm trước có thể do áp lực trả nợ tăng hoặc giá trị thị trường giảm sút.

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.

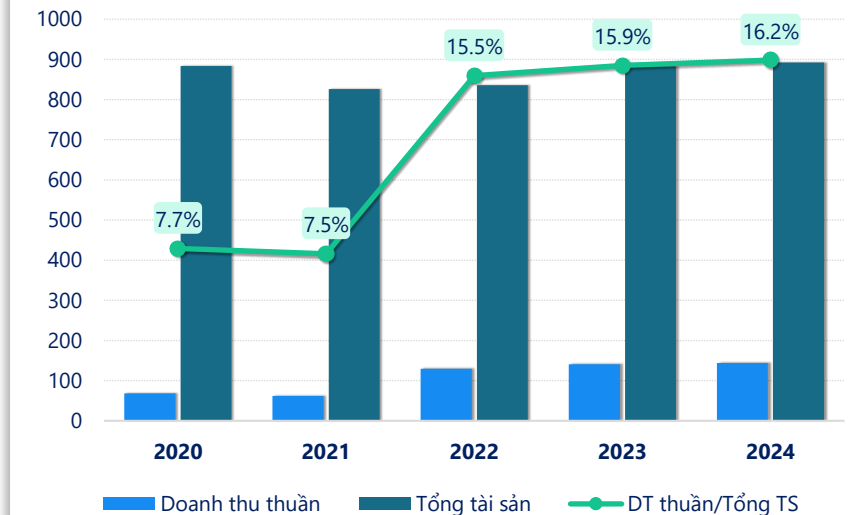
Vốn hóa thị trường/Tổng nợ



LN giữ lại - EBIT



Doanh thu thuần/Tổng TS



CÂN ĐỐI KẾ TOÁN (tỷ VNĐ)	Tại ngày 31/12/2024	Tại ngày 31/12/2023	Thay đổi
Tổng tài sản	892	883	1.0%
Tài sản ngắn hạn	556	547	1.7%
Tiền và tương đương tiền	22.5	43.8	-48.6%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	502	461	8.9%
Phải thu ngắn hạn	30.6	39.2	-21.9%
Hàng tồn kho	0.36	0.35	0.8%
Tài sản ngắn hạn khác	0.49	2.26	-78.2%
Tài sản dài hạn	336	336	-0.1%
Phải thu dài hạn	1.50	1.10	36.0%
Tài sản cố định	3.74	4.18	-10.5%
Bất động sản đầu tư	39.9	39.9	-0.2%
Tài sản dở dang	0	0.13	-100%
Đầu tư tài chính dài hạn	288	288	0.0%
Tài sản dài hạn khác	2.77	3.00	-7.6%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	32.9	33.6	-2.2%
Nợ ngắn hạn	26.4	28.0	-5.7%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	0.34	0.45	-22.8%
Nợ dài hạn	6.50	5.63	15.5%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	859	849	1.2%
Vốn chủ sở hữu	859	849	1.2%
Vốn điều lệ	748	748	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	68.3	61.8	129	141	144
Giá vốn hàng bán	44.5	36.7	101	105	112
Lợi nhuận gộp	23.7	25.1	28.0	35.3	31.9
Doanh thu HĐTC	101	24.9	25.8	66.6	74.9
Chi phí TC	2.02	1.70	0.08	-0.15	-0.06
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	5.59	4.41	6.67	7.30	7.27
Chi phí QLDN	18.3	10.4	8.52	9.17	9.40
LN thuần từ HĐKD	98.4	33.5	38.5	85.6	90.2
Lợi nhuận khác	-0.05	-0.01	0.05	0.20	0.11
LN trước thuế	98.3	33.4	38.6	85.8	90.3
Lợi nhuận sau thuế	94.1	28.7	30.5	75.4	81.7
LNST của CĐ cty mẹ	94.1	28.7	30.5	75.4	81.7

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	32.5	6.10	3.69	8.05	7.02
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	53.7	82.6	21.6	38.6	38.6
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-90.7	-82.3	-26.2	-26.2	-67.3
Tiền đầu kỳ	21.4	16.9	23.4	23.0	43.8
Lưu chuyển tiền thuần	-4.49	6.45	-0.91	20.4	-21.7
Ảnh hưởng tỷ giá	-0.24	0.00	0.52	0.35	0.47
Tiền cuối kỳ	16.7	23.4	23.0	43.8	22.5