

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	37,000 VNĐ		
31/12/2024			
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	18.6%	27.6%	146.7%

Hệ số nguy cơ phá sản	9.00
Z - score (sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

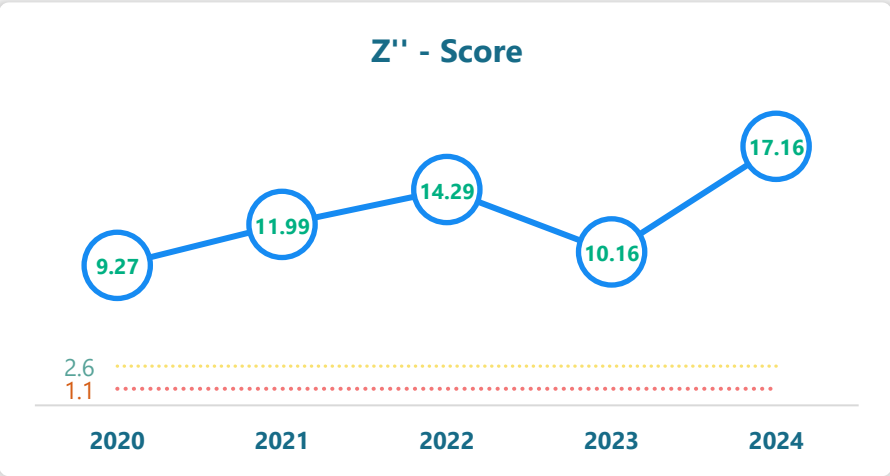
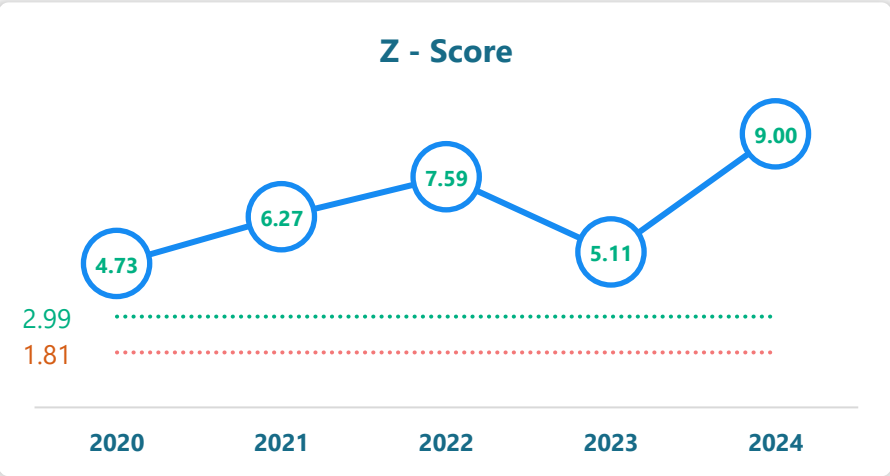
Hệ số nguy cơ phá sản	17.16
Z'' - score (phi sản xuất)	(Ca)
2024	An toàn

DT thuần	2024	YoY
84.7	▲ 15.8	▲ 22.9%
tỷ VNĐ		

LN sau thuế	2024	YoY
31.9	▲ 7.00	▲ 28.0%
tỷ VNĐ		

ROE	2024	+/- YoY
32.4%		▲ 3.0%

ROA	2024	+/- YoY
27.5%		▲ 2.6%



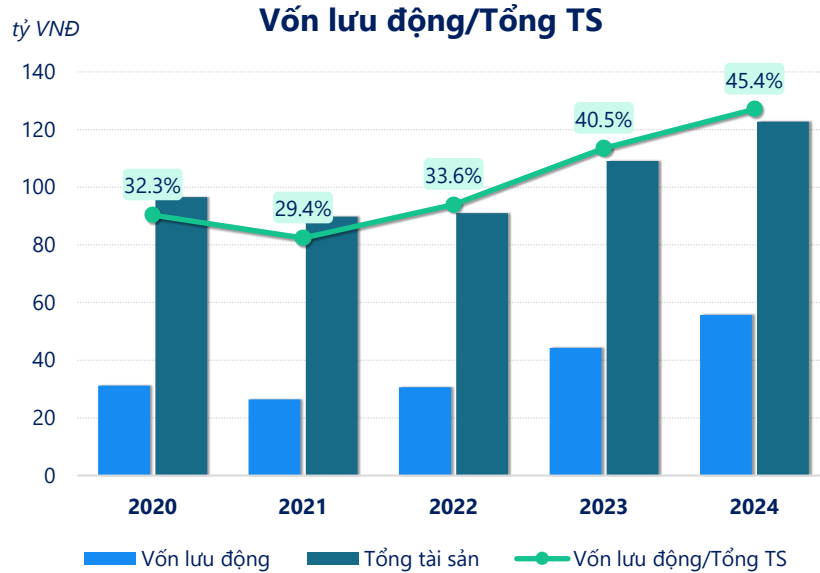
Xét với doanh nghiệp sản xuất: **Z-Score** của **TPS** năm **2024** đạt **9.00**, thể hiện mức độ rủi ro phá sản rất thấp, điều này cho thấy tình hình tài chính ổn định và có tính dài hạn.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: **Z''-Score** của **TPS** năm **2024** đạt **17.16**, cao hơn so với năm 2023 (10.16). **Z''-Score** > **2.6**, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Kết quả kinh doanh **TPS** năm **2024**, doanh thu thuần **tăng mạnh 22.9%** đạt **84.67** tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế **tăng mạnh 28.0%** đạt **31.88** tỷ đồng.

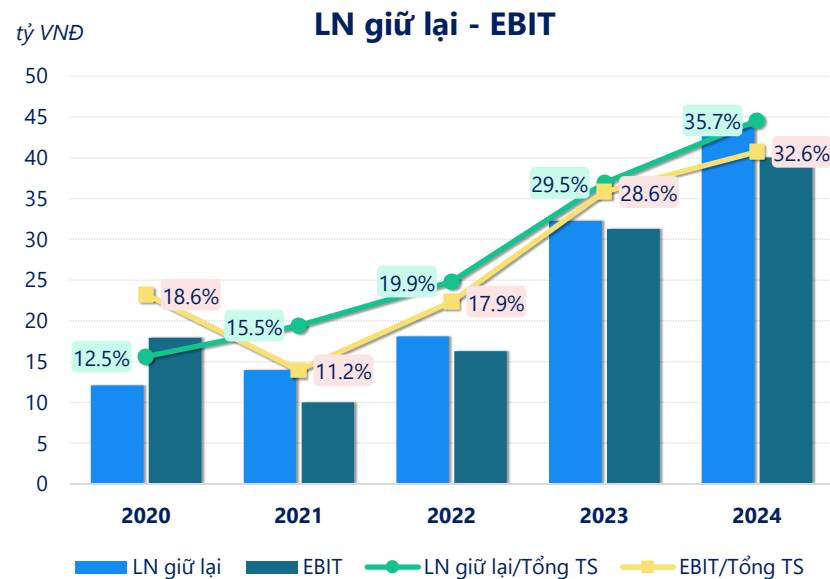
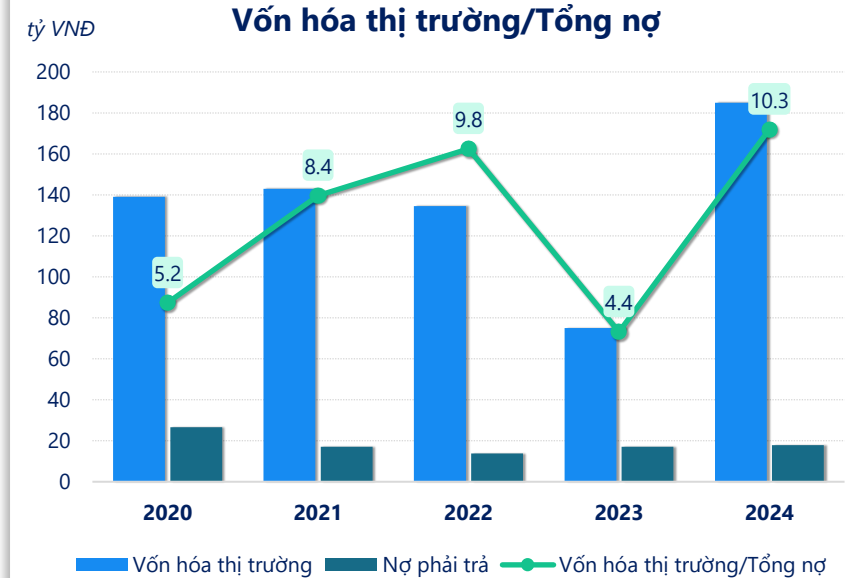
Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với **ROE** khá tốt là **32.4%** cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

CTCP Bến bãi Vận tải Sài Gòn (UPCOM: TPS)

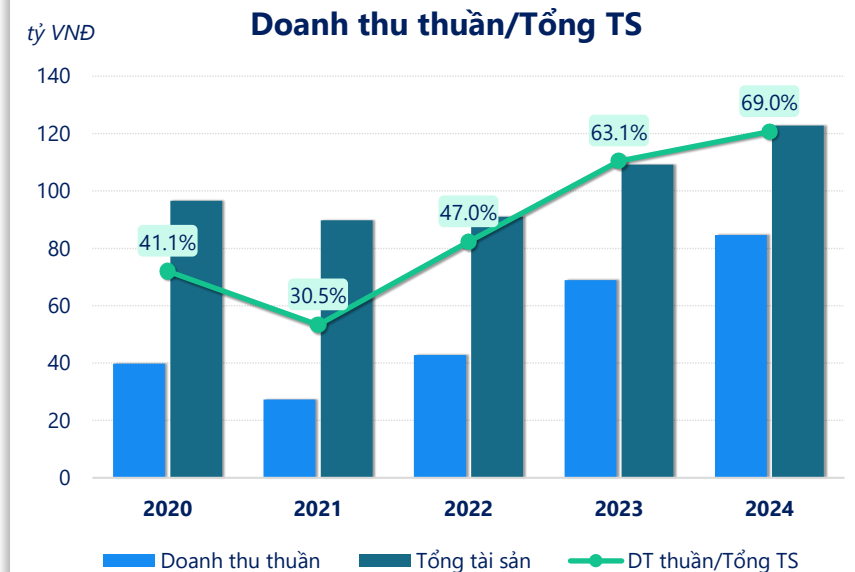


Vốn lưu động > 0 và **tăng** so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 10.32, 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	123	109	12.5%
Tài sản ngắn hạn	73.6	61.3	20.1%
Tiền và tương đương tiền	9.15	21.6	-57.7%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	61.0	36.5	67.1%
Phải thu ngắn hạn	2.47	2.70	-8.4%
Hàng tồn kho	0	0	
Tài sản ngắn hạn khác	1.02	0.49	109%
Tài sản dài hạn	49.1	47.8	2.8%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	37.8	39.7	-4.8%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	3.99	3.99	0.2%
Đầu tư tài chính dài hạn	0	0	
Tài sản dài hạn khác	7.31	4.09	78.5%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	17.9	17.1	4.9%
Nợ ngắn hạn	17.9	17.1	4.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	0.36	0.55	-33.6%
Nợ dài hạn	0	0	
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	105	92.1	13.9%
Vốn chủ sở hữu	105	92.1	13.9%
Vốn điều lệ	50.0	50.0	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Doanh thu thuần	39.7	27.3	42.8	68.9	84.7
Giá vốn hàng bán	18.3	13.8	20.3	30.6	36.1
Lợi nhuận gộp	21.5	13.6	22.5	38.3	48.6
Doanh thu HĐTC	2.32	1.55	1.40	2.64	2.22
Chi phí TC	0	0	0	0	0
Chi phí lãi vay	0	0	0	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	0	0	0	0	0
Chi phí QLDN	5.72	4.62	7.55	9.68	11.1
LN thuần từ HĐKD	18.1	10.5	16.3	31.2	39.7
Lợi nhuận khác	-0.14	-0.48	-0.02	0.03	0.36
LN trước thuế	17.9	10.0	16.3	31.3	40.0
Lợi nhuận sau thuế	15.4	8.56	12.9	24.9	31.9
LNST của CĐ cty mẹ	15.4	8.56	12.9	24.9	31.9

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2020	2021	2022	2023	2024
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	8.72	0.75	9.32	23.5	23.2
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-6.07	-0.49	-2.31	-19.1	-23.2
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	-7.00	-13.0	-6.00	-6.00	-12.5
Tiền đầu kỳ	39.2	34.9	22.2	23.2	21.6
Lưu chuyển tiền thuần	-4.34	-12.7	1.01	-1.52	-12.5
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	34.9	22.2	23.2	21.6	9.15