

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	24,900 VNĐ		
Thay đổi	1 tháng	3 tháng	6 tháng
	12.0%	10.2%	19.1%

Hệ số nguy cơ phá sản

Z - score (sản xuất)
2023

7.66
(Aaa)

An toàn

Hệ số nguy cơ phá sản

Z'' - score (phi sản xuất)
2023

5.89
(Aaa)

An toàn

2023

DT thuần

1,201
tỷ VNĐ

YoY
▲ 4.00
▲ 0.3%

2023

LN sau
thuế

31.7
tỷ VNĐ

YoY
▲ 6.90
▲ 28.0%

2023

ROE

21.8%

+/- YoY
▲ 3.4%

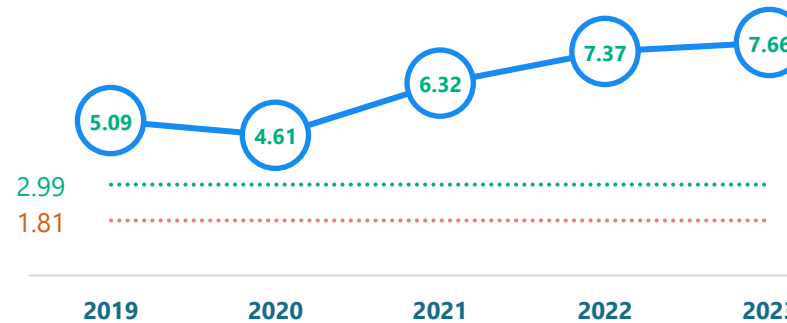
2023

ROA

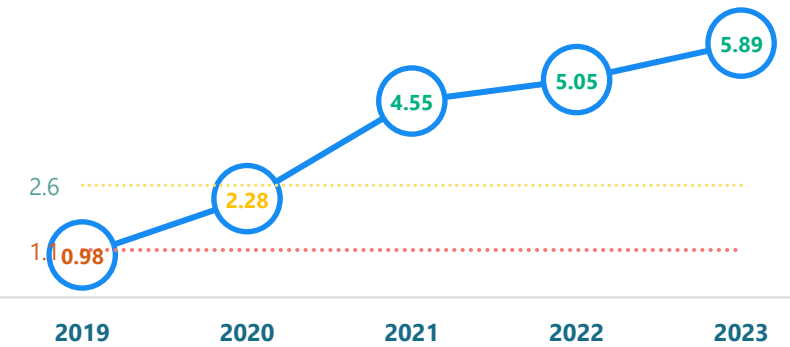
13.8%

+/- YoY
▲ 2.1%

Z - Score



Z'' - Score



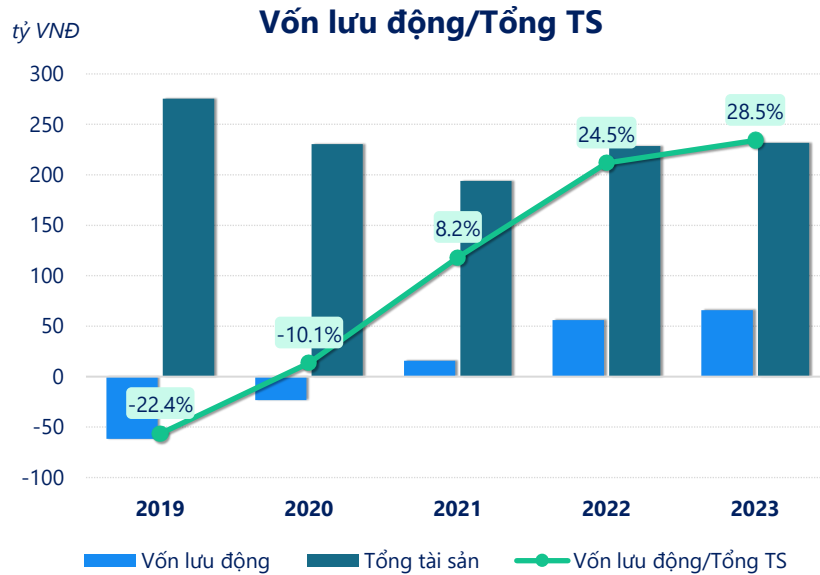
Xét với doanh nghiệp sản xuất: Z-Score của PJC năm 2023 đạt 7.66, cao hơn so với năm 2022 (7.37). Z-Score > 2.99, cho thấy Doanh nghiệp nằm trong vùng an toàn, chưa có nguy cơ phá sản.

Xét với doanh nghiệp phi sản xuất: Z''-Score của PJC năm 2023 đạt 5.89, 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 PJC năm 2023, doanh thu thuần đạt 1,201 tỷ đồng tăng 0.34%, lợi nhuận sau thuế tăng mạnh 28.0% đạt 31.73 tỷ đồng.

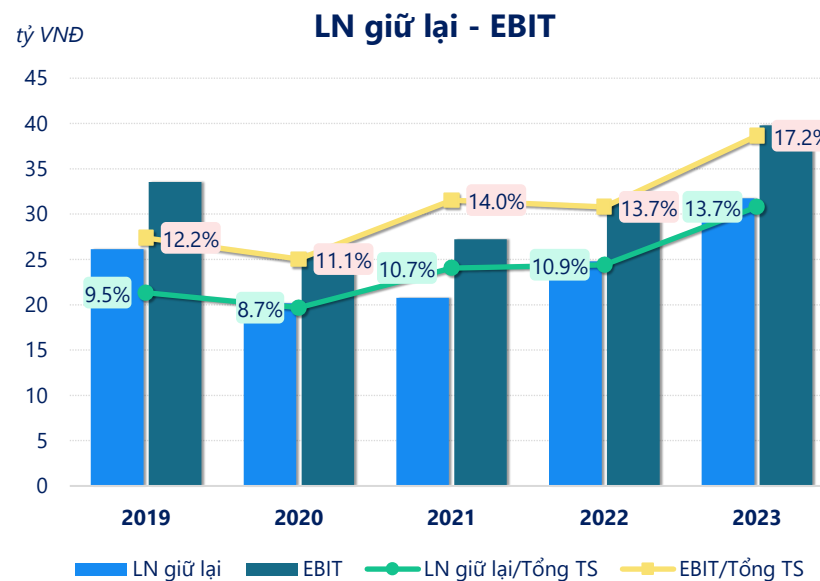
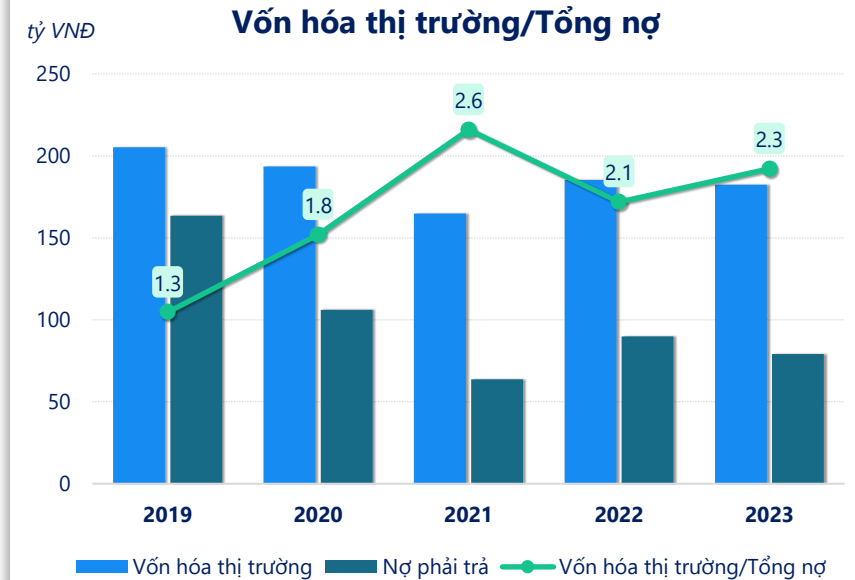
Hoạt động kinh doanh của công ty có sự tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận, cùng với ROE khá tốt là 21.8% cho thấy công ty đang phát triển và có hiệu quả hoạt động ổn định.

CTCP Thương mại và Vận tải Petrolimex Hà Nội (HNX: PJC)

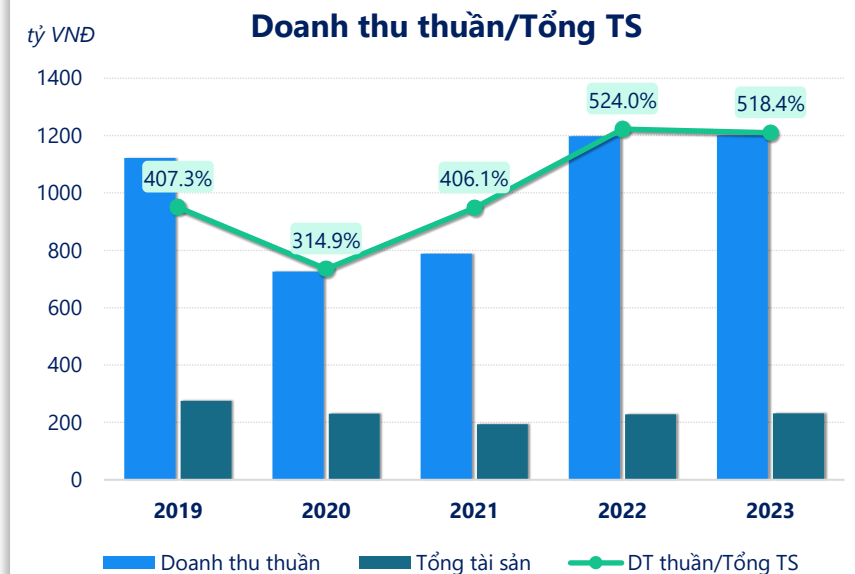


Vốn lưu động > 0 và tăng so với năm trước cho thấy công ty có khả năng thanh toán các nghĩa vụ nợ ngắn hạn khá tốt. Cần đánh giá thêm về tỷ lệ vốn lưu động/tổng tài sản, nếu tỷ lệ này thấp có thể gợi ý rằng công ty phụ thuộc nhiều vào nguồn vốn dài hạn để duy trì hoạt động kinh doanh.

Vốn hóa thị trường/ tổng nợ = 2.31, 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 31/12/2023	Tại ngày 31/12/2022	Thay đổi
Tổng tài sản	230	228	0.8%
Tài sản ngắn hạn	129	132	-2.0%
Tiền và tương đương tiền	26.8	63.9	-58.0%
Đầu tư tài chính ngắn hạn	51.3	10.3	399%
Phải thu ngắn hạn	41.4	47.0	-11.9%
Hàng tồn kho	7.73	7.66	1.0%
Tài sản ngắn hạn khác	1.76	2.73	-35.6%
Tài sản dài hạn	101	96.9	4.6%
Phải thu dài hạn	0	0	
Tài sản cố định	75.8	77.2	-1.8%
Bất động sản đầu tư	0	0	
Tài sản dở dang	7.28	8.39	-13.3%
Đầu tư tài chính dài hạn	1.23	1.11	11.1%
Tài sản dài hạn khác	17.0	10.2	66.8%
Lợi thế thương mại	0	0	
Nợ phải trả	78.9	89.9	-12.2%
Nợ ngắn hạn	64.3	75.5	-14.9%
Vay và nợ thuê ngắn hạn	0	0	
Phải trả người bán ngắn hạn	15.0	16.3	-7.8%
Nợ dài hạn	14.6	14.3	2.0%
Vay và nợ thuê dài hạn	0	0	
Nguồn vốn chủ sở hữu	151	139	9.3%
Vốn chủ sở hữu	151	139	9.3%
Vốn điều lệ	73.3	73.3	0.0%
Kinh phí và quỹ khác	0	0	

KẾT QUẢ KINH DOANH (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Doanh thu thuần	1,122	725	788	1,197	1,201
Giá vốn hàng bán	1,050	658	727	1,113	1,089
Lợi nhuận gộp	72.6	67.2	61.7	84.1	112
Doanh thu HĐTC	0.02	0.03	0.02	0.79	2.27
Chi phí TC	4.94	5.54	2.35	1.08	0.63
Chi phí lãi vay	4.55	4.08	1.14	0	0
LN trong công ty LKLD	0	0	0	0	0
Chi phí bán hàng	24.2	21.7	20.7	24.4	27.8
Chi phí QLDN	16.3	19.1	15.6	27.8	54.9
LN thuần từ HĐKD	27.2	20.8	23.1	31.6	31.0
Lợi nhuận khác	1.81	0.72	3.02	-0.31	8.78
LN trước thuế	29.0	21.6	26.1	31.3	39.8
Lợi nhuận sau thuế	23.1	17.1	20.8	24.8	31.7
LNST của CĐ cty mẹ	23.1	17.1	20.8	24.8	31.7

Lưu chuyển tiền tệ (tỷ VNĐ)	2019	2020	2021	2022	2023
Lưu chuyển tiền từ HĐKD	30.4	51.9	44.3	70.3	43.0
Lưu chuyển tiền từ HĐĐT	-50.6	-12.4	0.84	-12.4	-27.9
Lưu chuyển tiền từ HĐTC	29.7	-41.6	-37.7	-10.9	-10.9
Tiền đầu kỳ	2.17	11.7	9.54	17.0	63.9
Lưu chuyển tiền thuần	9.51	-2.13	7.45	46.9	4.15
Ảnh hưởng tỷ giá	0	0	0	0	0
Tiền cuối kỳ	11.7	9.54	17.0	63.9	68.1