



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
ΙΔΡΥΜΑ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΜΟΝΑΔΩΝ ΥΓΕΙΑΣ ΚΑΙ
ΠΡΟΝΟΙΑΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ ΤΟ
ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΟ MEDITTERANEO ΓΙΑ ΤΗΝ
ΠΕΝΤΑΕΤΙΑ 2005-2010

Σπουδάστρια: Λάμπου Ξανθή (2004167)

Επιβλέπουσα Καθηγήτρια: Κατσαρού Σοφία

Καλαμάτα 2012

Έγκριση

Υπογραφή

Επιβλέπων:

ΚΑΤΣΑΡΟΥ ΣΟΦΙΑ



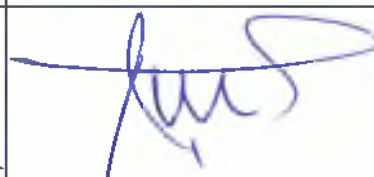
Μέλος εξεταστικής επιτροπής:

ΜΑΥΡΙΔΟΓΛΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΣ



Μέλος εξεταστικής επιτροπής:

ΠΑΡΑΣΚΕΥΟΠΟΥΛΟΣ ΛΕΩΝΙΔΑΣ



ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στη παρούσα εργασία καταβλήθηκε προσπάθεια να απεικονιστούν αλλά και να αναλυθούν οικονομικά στοιχεία που αφορούν το νοσοκομείο Mediterraneo Hospital – Διαγνωστική και Νοσηλευτική Κλινική Δραγίνη Α.Ε για την περίοδο 2005 - 2010, με τη χρήση αριθμοδεικτών. Για την επίτευξη του παραπάνω στόχου, κρίθηκε αναγκαίο η εργασία να διαρθρωθεί σε τέσσερα επιμέρους κεφάλαια.

Στο πρώτο κεφάλαιο, παρουσιάζονται στοιχεία που αφορούν την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων σε ευρύτερο πλαίσιο. Ειδικότερα, αναλύεται η σπουδαιότητα και ο σκοπός ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων, οι βασικές λογιστικές τους αρχές, τα στοιχεία που τις συνθέτουν τις λογιστικές καταστάσεις αλλά και ποιος φέρει την ευθύνη για τη σύνταξή τους.

Στο δεύτερο κεφάλαιο, περιγράφεται ο συσχετισμός των αριθμοδεικτών στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων. Συγκεκριμένα, παρουσιάζεται η χρήση αριθμοδεικτών στην ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, οι στόχοι που θέτουν, οι τρόποι κατάρτισης, η χρησιμότητα, τα προβλήματα, οι βασικές τους κατηγορίες, η συγκριτική αξία και οι γενικές αρχές τους.

Στο τρίτο κεφάλαιο, παρουσιάζεται το προφίλ του νοσοκομείου Mediterraneo με παράθεση και ανάλυση στοιχείων του ισολογισμού του για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010 αλλά και η βασική οργανωτική του δομή.

Στο τέταρτο κεφάλαιο, πραγματοποιείται η ανάλυση των αριθμοδεικτών του νοσοκομείου Mediterraneo με τη χρήση αριθμοδεικτών ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας και κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας. Η εργασία ολοκληρώνεται με την παράθεση των συμπερασμάτων αλλά και προτάσεων.

Λέξεις κλειδιά: Λογιστικές Καταστάσεις, ανάλυση, αριθμοδείκτες.

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Ευχαριστώ πάρα πολύ, όσους με βοήθησαν να πραγματοποιήσω αυτή την εργασία, την επιβλέπουσα καθηγήτριά μου, την οικογένειά μου και τους φίλους μου.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ.....	iii
ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ.....	iv
ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΙΝΑΚΩΝ	vii
ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ.....	viii
ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....	1
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	2
1.1. Η σπουδαιότητα και ο σκοπός ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων.....	2
1.2. Οι βασικές λογιστικές αρχές των οικονομικών καταστάσεων	3
1.3. Τα στοιχεία που συνθέτουν τις λογιστικών Καταστάσεις.....	5
1.4. Η ευθύνη για τις λογιστικές καταστάσεις.....	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ & ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	7
2.1. Η χρήση των αριθμοδεικτών στην ανάλυση λογιστικών καταστάσεων	7
2.2. Οι στόχοι και η σπουδαιότητα των αριθμοδεικτών.....	8
2.3. Οι τρόποι κατάρτισης των αριθμοδεικτών	8
2.4. Η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών.....	9
2.5. Τα προβλήματα υπολογισμού και ερμηνείας των αριθμοδεικτών	10
2.6. Οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών	11
2.6.1. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας	11
2.6.2. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	14
2.6.3. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	17
2.6.4. Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας	20
2.6.5. Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας	22
2.6.6. Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες.....	23
2.7. Η συγκριτική αξία – πρότυπα ανάλυσης	25
2.8. Οι γενικές αρχές της ανάλυσης μέσω δεικτών	27

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΟΥ MEDITERRANEO 2005 – 2010	29
3.1. Το προφίλ του Mediterraneo Hospital.....	29
3.2. Οι λογιστικές καταστάσεις	32
3.3. Ανάλυση στοιχείων ενεργητικού.....	35
3.4. Ανάλυση στοιχείων παθητικού.....	36
3.5. Ανάλυση στοιχείων Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης	37
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΟΥ ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΟΥ MEDITERRANEO 2005 – 2010	38
4.1. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας	38
4.2. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	40
4.3 Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	48
4.4. Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας	54
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	61
ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ	64
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ	66
Ελληνική & Ξενόγλωσση.....	66
Διαδίκτυο	68
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	69
Ισολογισμοί 2005 – 2010.....	69

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 3.1. Ισολογισμοί Mediterraneo Hospital A.E. 2004 – 2010.....	33
Πίνακας 4.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας 2005 – 2010.....	38
Πίνακας 4.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας 2005 – 2010	41
Πίνακας 4.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας 2005 – 2010	49
Πίνακας 4.4. Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας 2005 – 2010.	55

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 3.1. Ενεργητικό Mediterraneo Hospital 2005 – 2010.....	35
Διάγραμμα 3.2. Παθητικό Mediterraneo Hospital 2005 – 2010	36
Διάγραμμα 3.3. Αποτελέσματα Χρήσης Mediterraneo Hospital 2005 – 2010	37
Διάγραμμα 4.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας 2005 – 2010.....	39
Διάγραμμα 4.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας 2005 – 2010	39
Διάγραμμα 4.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας 2005 – 2010	40
Διάγραμμα 4.4. Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης 2005 – 2010	42
Διάγραμμα 4.5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων 2005 – 2010.....	43
Διάγραμμα 4.6. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού 2005 – 2010	44
Διάγραμμα 4.7. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων 2005 – 2010	45
Διάγραμμα 4.8. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων 2005 – 2010.....	46
Διάγραμμα 4.9. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων 2005 – 2010.....	47
Διάγραμμα 4.10. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού 2005 – 2010	48
Διάγραμμα 4.11. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους 2005 – 2010	50
Διάγραμμα 4.12. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων 2005 – 2010	51
Διάγραμμα 4.13. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων 2005 – 2010	52
Διάγραμμα 4.14. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού 2005 – 2010.....	53
Διάγραμμα 4.15. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης 2005 – 2010	54
Διάγραμμα 4.16. Αριθμοδείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας) 2005 – 2010.....	56
Διάγραμμα 4.17. Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης 2005 – 2010	57
Διάγραμμα 4.18. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων 2005 – 2010.....	58
Διάγραμμα 4.19. Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίων 2005 – 2010.....	59
Διάγραμμα 4.20. Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια 2005 – 2010	60

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η ανάλυση της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης αποτελεί μια από τις σημαντικότερες ενέργειες για την σωστή και αποτελεσματική αναγνώριση και αξιολόγηση της θέσης και της πορείας της επιχείρησης. Τα βασικά χαρακτηριστικά που συμβάλλουν στην σωστή και αποτελεσματική διεξαγωγή της ανάλυσης είναι η στρατηγική ανάλυση, η λογιστική ανάλυση, η χρηματοοικονομική ανάλυση και η ανάλυση προβλέψεων. Είναι γεγονός ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση αποτελεί σήμερα πολύτιμο εργαλείο στα χέρια διαφόρων φορέων, όπως εταιριών επενδύσεων, μεμονωμένων επενδυτών, διοικήσεων των επιχειρήσεων. Οι τελευταίοι χρησιμοποιούν ευρύτατα τα πορίσματα τη εν λόγω ανάλυσης, διότι μπορούν να διαπιστώσουν κατά πόσο η πολιτική που ακολουθούν είναι επιτυχής και αποδοτική ως και πως διαγράφονται οι προοπτικές για το μέλλον.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση, η οποία αποτελεί το επίκεντρο της εργασίας, περιλαμβάνει την ανάλυση των αριθμοδεικτών και των λογιστικών καταστάσεων της εξεταζόμενης επιχείρησης.

Σκοπός της παρούσας μελέτης είναι η παρουσίαση των σύγχρονων μεθόδων χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων ενός νοσοκομείου και κυρίως η εφαρμογή των μεθόδων αυτών στις λογιστικές καταστάσεις του Mediterraneo Hospital – Διαγνωστική και Νοσηλευτική Κλινική Δραγίνη Α.Ε προκειμένου τα πορίσματά τους να αποτελέσουν γνώμονα στην λήψη αποφάσεων οικονομικού περιεχομένου. Παρουσιάζεται λοιπόν η πρακτική εφαρμογή της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων στο νοσοκομείο Mediterraneo με τη χρήση αριθμοδεικτών αξιοποιώντας τα δεδομένα που παρέχουν οι ισολογισμοί του.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1.1. Η σπουδαιότητα και ο σκοπός ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων

Βασικός στόχος της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων είναι η διευκόλυνση της λήψης αποφάσεων οι οποίες αφορούν την αποτελεσματική κατανομή των οικονομικών πόρων που χρησιμοποιούνται από την επιχείρηση. Τέτοια παραδείγματα αποτελούν η χορήγηση πιστώσεων, η επιλογή επενδύσεων, η αμοιβή στελεχών και εργαζομένων. Η λεπτομερής γνώση χρηματοοικονομικής λογιστικής αποτελεί αναγκαία προϋπόθεση για έναν αναλυτή, γιατί η γνώση αυτή θα του επιτρέψει να αναγνωρίσει τις ελλείψεις των δημοσιευμένων λογιστικών καταστάσεων, να αναζητήσει πληροφορίες και να προσαρμόσει τα λογιστικά μεγέθη προκειμένου να αντεπεξέλθει στους σκοπούς της ανάλυσής του (Ζαφειρόπουλος, 2005).

Οι οικονομικές καταστάσεις ως μια δομημένη οικονομική παρουσίαση της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και των συναλλαγών που έχουν αναληφθεί από αυτή. Η επιδίωξη των οικονομικών καταστάσεων είναι να παρέχουν πληροφορίες οι οποίες είναι σχετικές την οικονομική θέση, την απόδοση και τις ταμιακές ροές της επιχείρησης, που είναι χρήσιμες σε μια ευρεία ομάδα χρηστών προκειμένου με την αξιοποίησή τους να λαμβάνουν οικονομικές αποφάσεις (Αληφαντής, 2003). Οι οικονομικές καταστάσεις δείχνουν επίσης τα αποτελέσματα της διαχείρισης των οικονομικών πόρων που έχουν διατεθεί στη διοίκηση. Για να επιτευχθεί ο σκοπός αυτός, οι οικονομικές καταστάσεις πρέπει να παρέχουν πληροφορίες σχετικές με τα στοιχεία μιας επιχείρησης, όπως τα περιουσιακά στοιχεία, οι υποχρεώσεις, τα ίδια κεφάλαια, τα έσοδα και τα έξοδα, συμπεριλαμβανομένων των κερδών και ζημιών και τις ταμιακές ροές. Αυτές οι πληροφορίες, παράλληλα με άλλες πληροφορίες στο Προσάρτημα των οικονομικών καταστάσεων, βοηθούν τους χρήστες να προεκτιμήσουν τις μελλοντικές ταμιακές ροές της επιχείρησης και ειδικότερα το χρόνο και τη βεβαιότητα της δημιουργίας ταμειακών διαθεσίμων και ταμειακών ισοδύναμων (Ζαφειρόπουλος, 2005).

1.2. Οι βασικές λογιστικές αρχές των οικονομικών καταστάσεων

Η διαδικασία της συγκέντρωσης, της αποτίμησης και της καταχώρησης των πρωτογενών λογιστικών στοιχείων πραγματοποιείται μέσα σε ένα πλαίσιο γενικά αποδεκτών και εφαρμοζόμενων αρχών και μεθόδων, που στοχεύουν στην, κατά το δυνατόν, αντικειμενικότερη σκιαγράφηση της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων. Η επίτευξη όμως του στόχου αυτού, γίνεται όλο και πιο δύσκολη, γιατί οι βασικές λογιστικές αρχές τελούν υπό καθεστώς συνεχών τροποποιήσεων, προσθηκών και εν γένει βελτιώσεων, επηρεαζόμενες, είτε από τις ραγδαίες οικονομικές εξελίξεις, είτε από εξελίξεις στο κοινωνικό περιβάλλον των επιχειρήσεων (Ευθύμογλου, 2001). Έτσι, με την πάροδο του χρόνου οι θεωρητικοί της λογιστικής, οι επαγγελματίες και οι επιστημονικές οργανώσεις, άρχισαν να ασχολούνται συστηματικά με τη βελτίωση της ποιότητας των λογιστικών πληροφοριακών στοιχείων σε σχέση με τα αποτελέσματά τους στην εκτίμηση της παρούσας και της μελλοντικής οικονομικής θέσης της επιχείρησης (Αθανασόπουλου και συν., 2007).

Έτσι, με τη συνδρομή, σε μερικές περιπτώσεις κρατικών οργάνων, άρχισαν να υποδεικνύονται και να εφαρμόζονται, ορισμένοι λογιστικοί κανόνες. Οι λογιστικοί αυτοί κανόνες, σήμερα είναι γνωστοί με τον τίτλο «γενικά παραδεκτές λογιστικές αρχές». Οι λογιστικές αρχές αναφέρονται σε ένα σύνολο κανόνων, εννοιών, πρακτικών και προτύπων που αποβλέπουν στην, κατά το δυνατόν, αντικειμενικότερη πληροφόρηση της διοίκησης των επιχειρήσεων, των μετόχων, των δανειστών, της πολιτείας, των συνδικαλιστικών οργάνων και άλλων ενδιαφερομένων. Ο στόχος τους είναι, βασικά, η ομοιομορφία της λογιστικής διαδικασίας, κυρίως για τη συγκρισιμότητα των λογιστικών καταστάσεων διακλαδικά και διαχρονικά σε εθνικό και διεθνές επίπεδο. Οι βασικότερες από αυτές τις αρχές είναι (Αθανασόπουλου και συν., 2007):

1. Αρχή της οικονομικής μονάδας. Βασική προϋπόθεση στον τρόπο που η λογιστική διεκπεραιώνει το έργο της, είναι η αναφορά της στη δραστηριότητα μιας αυτοτελούς οικονομικής μονάδας. Παρ' όλα αυτά, η δυναμική παρουσία των ιδιοκτητών στο περιβάλλον της οικονομικής μονάδας είναι τόσο εμφανής, όσο και προβληματική.
2. Αρχή της συνέχειας. Η διάρκεια του χρόνου ζωής κάθε επιχείρησης θεωρείται μακρά και τουλάχιστον μεγαλύτερη από τη ζωή των περιουσιακών στοιχείων. Έτσι, κατά τη λογιστική διαδικασία, η οικονομική μονάδα θα συνεχίσει αρκετά μέσα στο μέλλον, ώστε τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία να

- χρησιμοποιηθούν για το σκοπό για τον οποίο αγοράστηκαν και όχι για μεταπώληση ή εκποίηση. Αυτό επηρεάζει τη μέθοδο αποτίμησής τους, που γίνεται στην τιμή κτήσης τους και όχι στην τιμή ρευστοποίησής τους.
3. Λογιστική περίοδος ή λογιστική χρήση. Η λογιστική αφενός παρακολουθεί και καταγράφει τη συνεχή ροή των οικονομικών πράξεων της επιχείρησης και αφετέρου πληροφορεί και ενημερώνει έγκαιρα τους ενδιαφερόμενους για τα αποτελέσματα και την πορεία της. Αυτό επιβάλλει την αρχή της λογιστικής αναφοράς κατά περιόδους - χρήσεις, η οποία θα πρέπει να τηρείται με συνέπεια και ομοιομορφία.
 4. Αρχή της συντηρητικότητας. Είναι μία από τις παλιότερες λογιστικές αρχές και σχετίζεται με το πνεύμα συντηρητικότητας που πρέπει να διέπει τον επιχειρηματία στην εκτίμηση των οικονομικών γεγονότων. Μια βασική εφαρμογή της αρχής αυτής θεωρείται η αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων στη χαμηλότερη τιμή, μεταξύ τιμής κτήσης και τρέχουσας τιμής. Η αρχή της συντηρητικότητας δεν θα πρέπει να χρησιμοποιείται για τη σκόπιμη υποτίμηση στοιχείων, εφόσον κάτι τέτοιο θα ήταν εξίσου επιβλαβές στη σύνταξη των λογιστικών καταστάσεων και παραπλανητικό στη λήψη αποφάσεων.
 5. Αρχή της συνέπειας και της ομοιομορφίας των λογιστικών μεθόδων. Η αρχή της συνέπειας πηγάζει από την ανάγκη για τη συγκρισιμότητα των λογιστικών μεγεθών ανάμεσα στις διαχειριστικές χρήσεις, η οποία θα πρέπει να είναι δυνατή, τόσο μεταξύ ισολογισμών διαφορετικών περιόδων της ίδιας οικονομικής μονάδας, όσο και διαφορετικών μονάδων.
 6. Αρχή της σημαντικότητας. Οι λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν οικονομικές πληροφορίες, οι οποίες έχουν σκοπό να επηρεάσουν τη λήψη αποφάσεων από τους χρήστες τους. Αντίθετα, επικρατεί η άποψη ότι τα ποσά που εμφανίζονται στις λογιστικές καταστάσεις σπάνια είναι απόλυτα ακριβή ως προς τα μεγέθη, τα οποία μετρούν.
 7. Αρχή του ιστορικού κόστους. Η καθιέρωση της αρχής του κόστους οφείλεται σε ορισμένα βασικά πλεονεκτήματα που παρουσιάζει το ιστορικό κόστος σε σχέση με άλλες βάσεις αποτίμησης, όπως κόστος αντικατάστασης, καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία κ.λπ. Το κόστος είναι καθορισμένο (definite) και αντικειμενικό (objective), αφού ο προσδιορισμός του στηρίζεται σε γεγονότα, σε συναλλαγές που έγιναν με τρίτα προς τη λογιστική μονάδα πρόσωπα.

Επίσης, το κόστος είναι επαληθεύσιμο (verifiable). Η παρουσίαση στις λογιστικές καταστάσεις αντικειμενικών και επαληθεύσιμων στοιχείων προσδίδει σε αυτές μεγαλύτερη αξιοπιστία.

8. Αρχή της αναγνώρισης εσόδων/εξόδων. Η έμφαση για την άντληση πληροφοριών που θα χρησιμεύσουν στην αξιολόγηση μιας επιχείρησης έχει μετατοπιστεί σήμερα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Στην κατάσταση αυτή διακρίνονται βασικά δύο κατηγορίες μεγεθών, αυτή των εσόδων και αυτή των εξόδων. Η πρώτη αντιπροσωπεύει εισροές οικονομικών στοιχείων και η δεύτερη αντίστοιχες εκροές, στο πλαίσιο των οικονομικών δραστηριοτήτων της μονάδας.

1.3. Τα στοιχεία που συνθέτουν τις λογιστικών Καταστάσεις

Τα στοιχεία που συνθέτουν τις Οικονομικές Καταστάσεις είναι (Τότσης, 1992, Grant, 2006):

1. Ισολογισμός
2. Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων
3. Κατάσταση που να παρουσιάζει είτε όλες τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων είτε τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων, εκτός από εκείνες που προκύπτουν από συναλλαγές με τους μετόχους και από διανομές στους μετόχους
4. Κατάσταση Ταμειακών Ροών
5. Λογιστικές αρχές και επεξηγηματικές σημειώσεις

Πέρα από τις οικονομικές καταστάσεις, οι επιχειρήσεις προτρέπονται να παρουσιάζουν, μια χρηματοοικονομική επισκόπηση από τη διοίκησή τους, που να περιγράφει και να επεξηγεί τα κύρια χαρακτηριστικά της χρηματοοικονομικής απόδοσης και της οικονομικής θέσης της επιχείρησης, καθώς και τις κύριες αβεβαιότητες που αντιμετωπίζει. Η έκθεση αυτή μπορεί να περιλαμβάνει μια επισκόπηση:

1. Των κύριων παραγόντων και επιδράσεων που προσδιορίζουν την απόδοση της επιχείρησης, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών στο περιβάλλον, στο οποίο αυτή δραστηριοποιείται, της ανταπόκρισης της επιχείρησης σε αυτές τις μεταβολές και την επίδρασή τους, καθώς και της πολιτικής της επιχείρησης για επενδύσεις προς διατήρηση και ενίσχυση της απόδοσης, συμπεριλαμβανομένης της πολιτικής της για τα μερίσματα.

2. Των πηγών κεφαλαιοδότησης της επιχείρησης και των πολιτικών κεφαλαιακής διάρθρωσης και διαχείρισης των κινδύνων της.
3. Της δυναμικής και των πόρων της επιχείρησης, η αξία των οποίων δεν αντανακλάται στον ισολογισμό, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Πολλές επιχειρήσεις παρουσιάζουν, πέραν από τις οικονομικές καταστάσεις, πρόσθετες καταστάσεις, όπως περιβαλλοντολογικές εκθέσεις και καταστάσεις προστιθέμενης αξίας, ειδικώς σε κλάδους όπου οι περιβαλλοντικοί παράγοντες είναι σημαντικοί και όπου οι εργαζόμενοι θεωρούνται ότι είναι μια σημαντική ομάδα χρηστών. Οι επιχειρήσεις προτρέπονται να παρουσιάζουν τέτοιες πρόσθετες καταστάσεις, αν η διοίκηση πιστεύει ότι θα βοηθήσουν τους χρήστες να πάρουν οικονομικές αποφάσεις.

1.4. Η ευθύνη για τις λογιστικές καταστάσεις

Ο Νόμος 2190/1920, όσο και τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα και οι αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης αναγνωρίζουν ότι την ευθύνη κατάρτισης και παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης φέρει το Διοικητικό Συμβούλιο ή και κάποιο άλλο όργανο της διοίκησής της. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει το σχεδιασμό, την εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στην κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, που είναι λογικές για τις περιστάσεις (Λαζαρίδης, 2001). Φυσικά και ξένοι συγγραφείς αναγνωρίζουν στην σπουδαιότητα των λογιστικών καταστάσεων, οι οποίες αποτελούν και ένα μέσο για την αποφυγή της απάτης από τις επιχειρήσεις και κατ' επέκταση της μείωσής της (Humpherys et al, 2011, Ravisankar et al, 2011, Zhou & Karoor, 2011).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ & ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

2.1. Η χρήση των αριθμοδεικτών στην ανάλυση λογιστικών καταστάσεων

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. Στη χρηματοοικονομική ανάλυση, αριθμοδείκτης θεωρείται η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσης ανάμεσα σε δύο λογιστικά μεγέθη (στοιχεία ή σύνολα στοιχείων), που λαμβάνονται από την ίδια ή από διαφορετικές οικονομικές καταστάσεις. Ο αριθμοδείκτης, λοιπόν, δεν είναι παρά ένα κλάσμα και μπορεί να εκφραστεί, είτε ως πηλίκο, είτε ως λόγος ή τέλος ως ποσοστό επί τοις εκατό. Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν απ' αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεώς της. Η συσχέτιση βασικών μεγεθών από τη θέση και τη δραστηριότητα των οικονομικών μονάδων και ο προσδιορισμός των αριθμοδεικτών, που γίνεται με βάση τα μεγέθη αυτά, οδηγεί στη δημιουργία μιας πυραμίδας, στην κορυφή της οποίας βρίσκεται ο δείκτης (Καραγιάννης και συν., 2008):

Αποτελέσματα

Ίδια Κεφάλαια

Με την περαιτέρω ανάλυση του κορυφαίου αυτού δείκτη προχωρεί η διερεύνηση στην οικονομική μονάδα προς τρεις βασικές κατευθύνσεις, την ανάλυση της οικονομικής διαρθρώσεώς της, την ανάλυση της αποδοτικότητάς της και την ανάλυση της διαχειριστικής πολιτικής της. Οι αριθμοδείκτες πρέπει να μελετώνται με προσοχή, γιατί παρά το σχετικά εύκολο υπολογισμό τους, η ερμηνεία τους παρουσιάζει προβλήματα και είναι δυνατό να οδηγήσει σε εσφαλμένα συμπεράσματα. Πολλές φορές η βελτίωση ενός

αριθμοδείκτη μπορεί να σημαίνει την επιδείνωση άλλων, οι οποίοι είναι απαραίτητο να συνεξετάζονται πριν από οποιαδήποτε ερμηνεία. Αυτό δεν σημαίνει ότι είναι ανάγκη να εξετάζονται όλοι οι διαθέσιμοι αριθμοδείκτες, δεδομένου ότι πολλοί από αυτούς επηρεάζονται ομοιόμορφα από τους ίδιους παράγοντες και επομένως η μελέτη ορισμένων μόνο από αυτούς είναι αρκετή (Καραγιάννης και συν., 2008).

Τέλος, η κρίση, η πρωτοβουλία και οι γνώσεις του αναλυτή σε θέματα που αφορούν στην επιχείρηση, όπως το ιστορικό της, τη θέση της στον κλάδο, την πολιτική της διοίκησής της, οι τρέχουσες εμπορικές συνθήκες κ.λπ., συμβάλλουν αποφασιστικά στη σωστή ερμηνεία των αριθμοδεικτών (Κάντζος, 2002).

2.2. Οι στόχοι και η σπουδαιότητα των αριθμοδεικτών

Για να παρέχει ένας δείκτης μια νέα και σημαντική πληροφορία ή, αλλιώς, για να έχει έννοια και χρησιμότητα, ώστε να είναι σημαντικός, θα πρέπει να εκφράζει μια σημαντική σχέση που να παρουσιάζει οικονομικό ενδιαφέρον (π.χ. ίδια προς ξένα κεφάλαια) (Kern, 2001). Αντίθετα, δεν υπάρχει καμιά σχέση, για παράδειγμα, ανάμεσα στα χρεόγραφα και στις πωλήσεις εμπορευμάτων και, επομένως, ο δείκτης ανάμεσα στα δύο αυτά μεγέθη δεν έχει καμιά σημασία και δεν πρέπει να υπολογίζεται. Με τον αποκλεισμό τέτοιων ασήμαντων δεικτών, είναι δυνατόν ο μεγάλος αριθμός δεικτών που θα μπορούσε να υπολογιστεί από τις οικονομικές καταστάσεις, να περιοριστεί σε ένα μικρό και εύχρηστο αριθμό σημαντικών δεικτών. Η διαχρονική σύγκριση για να είναι έγκυρη, πρέπει η επιχείρηση να εφαρμόζει με συνέπεια τις ίδιες μεθόδους, κανόνες και αρχές σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων της όπως κανόνες αποτίμησης, λογισμού αποσβέσεων, προβλέψεων κ.ά., σε ολόκληρη την αναλυόμενη χρονική περίοδο (Γκίκας, 2002, Καραγιάννης και συν., 2008).

2.3. Οι τρόποι κατάρτισης των αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τους εξής κανόνες (Fisher, 2007, Taxheaven, 2012):

1. Η συσχέτιση των μεγεθών γίνεται κατά τρόπο ώστε οι δείκτες - αριθμοί που προκύπτουν να είναι ευθέως ανάλογοι με την κατάσταση που απεικονίζουν,

- δηλαδή οι υψηλότεροι δείκτες να αντιστοιχούν σε ευνοϊκότερες καταστάσεις και οι χαμηλότεροι σε δυσμενέστερες
2. Τα μεγέθη των συσχετίσεων επιλέγονται κατά τρόπο που να μειώνει στο ελάχιστο π.χ. τα λάθη ή τις επιπτώσεις νομισματικών διακυμάνσεων.
 3. Στη θέση των απόλυτων τιμών, κατά το δυνατό, λαμβάνονται οι τιμές μέσου όρου.
 4. Οι δείκτες που αναφέρονται στην έννοια του κόστους, κατά κανόνα, εκτιμώνται σε συσχέτιση με δείκτες που η σύνθεσή τους βασίζεται σε ποσοτικά δεδομένα.
 5. Δείκτες που οι όροι τους αναφέρονται σε διάστημα χρήσεως μικρότερο από δώδεκα (12) μήνες δεν είναι ενδεικτικοί της όλης καταστάσεως της οικονομικής μονάδας και κρίνονται πάντοτε σε συσχέτιση με δείκτες αντίστοιχων χρονικών περιόδων προηγούμενων ετών.
 6. Οι δείκτες καλύπτουν όλους τους τομείς δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Για το λόγο αυτό ταξινομούνται σε ομάδες κατά τρόπο που να επιτρέπει μία αρκετά πλατύτερη ανάλυση κάθε δραστηριότητας.
 7. Δείκτης μεμονωμένος έχει σχετική μόνο χρησιμότητα. Γι' αυτό επιβάλλεται να γίνεται σύγκριση διάφορων δεικτών μεταξύ τους, ώστε να εξασφαλίζονται ορθά συμπεράσματα.
 8. Οι δείκτες είναι δυνατό να είναι απλοί ή σύνθετοι.

2.4. Η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών

Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών οι οικονομικές μονάδες οδηγούνται από τις αρχές της ορθολογικής διαχειρίσεως και διοίκησης και από τη σκοπιμότητα βελτίωσης και συστηματοποίησης της οικονομικής έρευνας και ανάλυσης στον τομέα της δραστηριότητάς τους. Οι ακόλουθοι βασικοί στόχοι, που διέπουν την κατάρτιση των αριθμοδεικτών λαμβάνονται υπόψη από τις οικονομικές μονάδες (Γκλεζάκος, 2004):

1. Η εξασφάλιση των μέσων διαγνώσεως και εκτιμήσεως των όρων ή συνθηκών κάτω από τις οποίες λειτουργούν οι οικονομικές μονάδες.
2. Η κατάρτιση των δεικτών με τρόπο ενιαίο, ώστε να είναι δυνατή η σύγκρισή τους με τους αντίστοιχους δείκτες ομοειδών οικονομικών μονάδων.

3. Η καλύτερη αξιοποίηση του λογιστικού και στατιστικού υλικού των οικονομικών μονάδων, για την εξυπηρέτηση όχι μόνο των αναγκών τους και πλατύτερα εκείνων που ασχολούνται με την έρευνα των διάφορων τομέων της επιχειρηματικής δραστηριότητας, αλλά και γενικότερα, π.χ. των Οργανισμών ή Υπηρεσιών που απασχολούνται με οικονομικές και κοινωνικές μελέτες σε υψηλότερο επίπεδο.

2.5. Τα προβλήματα υπολογισμού και ερμηνείας των αριθμοδεικτών

Κατά τον υπολογισμό των δεικτών είναι δυνατό να προκύψουν ορισμένα προβλήματα τα οποία, αν δεν αντιμετωπιστούν κατάλληλα, οδηγούν στον προσδιορισμό παραπλανητικών τιμών. Οι πληροφορίες που περιέχονται από μια σειρά οικονομικών καταστάσεων έχουν το πρόβλημα της συγκρισιμότητας μεταξύ τους αλλά και μεταξύ των διαφόρων εταιριών αλλά και των διαφορετικών μεγεθών. Τα προβλήματα αυτά συνήθως οφείλονται στις πιο κάτω αιτίες ή ιδιότητες (Nikkinen & Sahlström, 2004, Αθανασόπουλου και συν., 2007):

1. Ύπαρξη αρνητικών παρονομαστών ή αριθμητών
2. Ύπαρξη ακραίων τιμών, οφειλόμενων σε λανθασμένη καταχώρηση ή συγκυριακή επικράτηση ασυνήθιστων τιμών των αντίστοιχων παραμέτρων.
3. Χρησιμοποίηση, ως παρονομαστών, μεταβλητών με τιμές που τείνουν στο μηδέν. Σε μια τέτοια περίπτωση, οι τιμές των αντίστοιχων δεικτών τείνουν στο άπειρο.
4. Λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις.
5. Διαφοροποιήσεις μεταξύ επιχειρήσεων ή μεταξύ χρήσεων (π.χ. η απόκτηση παγίων με χρηματοδοτική μίσθωση – leasing – έχει ως αποτέλεσμα την παρουσίαση μειωμένων παγίων στο ενεργητικό. Έτσι, ο δείκτης παγιοποίησης της αντίστοιχης επιχείρησης θα είναι εξαιρετικά χαμηλός, συγκρινόμενος με τον ίδιο δείκτη μιας ομοειδούς επιχείρησης η οποία δεν έχει καταφύγει στη χρηματοδοτική μίσθωση (Gallizo & Salvador, 2003).

Στις περιπτώσεις αυτές, το πρόβλημα αντιμετωπίζεται με χρήση εναλλακτικών δεικτών (οι οποίοι έχουν αντίστοιχο πληροφοριακό περιεχόμενο άλλα συσχετίζουν παραμέτρους που δεν παρουσιάζουν ανάλογα προβλήματα) ή με απαλοιφή των ακραίων τιμών των παραμέτρων ή με απαλοιφή των δεικτών που παρουσιάζουν ακραίες τιμές.

2.6. Οι κατηγορίες των αριθμοδεικτών

Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε διάφορες κατηγορίες ανάλογα με τα κριτήρια που χρησιμοποιούνται στην κατάρτισή τους και τον τύπο της επιχειρηματικής έρευνας και αναλύσεως που επιδιώκεται. Οι αριθμοδείκτες ταξινομούνται σε τρεις κατηγορίες από τις οποίες (Καραγιάννης και συν., 2008):

1. Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αξιολογήσεως της οικονομικής θέσεως της οικονομικής μονάδας.
2. Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν τις ανάγκες αναλύσεως της δυναμικής εικόνας της επιχειρηματικής προσπάθειας και του αποτελέσματος που προκύπτει από τη λειτουργία της οικονομικής μονάδας.
3. Η τρίτη κατηγορία περιλαμβάνει δείκτες οι οποίοι εξυπηρετούν την ανάγκη συσχετίσεως των στατικών στοιχείων του ισολογισμού προς τα δυναμικά στοιχεία της εκμεταλλεύσεως, με σκοπό τον προσδιορισμό της ορθολογικής ή μη χρησιμοποίησεως των μέσων της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Ανάλογα με τις διάφορες πλευρές ή πτυχές της οικονομικής κατάστασης και δραστηριότητας της επιχείρησης, οι αριθμοδείκτες μπορούν να ενταχθούν στις εξής κατηγορίες (Niemann et al, 2008, Wang & Lee, 2008, Lin et al, 2011):

1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας
3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
4. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας
5. Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας
6. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες.

2.6.1. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται στο μέγεθος και στις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης, τα οποία αποτελούν τις πηγές κάλυψης αυτών των υποχρεώσεων. Η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης μπορεί να θεωρηθεί καλή, μόνον αν αυτή έχει επαρκή ρευστότητα. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας προορίζονται να δώσουν την εικόνα της τρέχουσας

οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης. Τα μέσα που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για αυτό το σκοπό, είναι μετρητά, καταθέσεις σε τράπεζες, επιταγές, απαιτήσεις από λογαριασμούς χρεωστών, πελατών και γραμματίων εισπρακτέων. Ο προσδιορισμός της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης ενδιαφέρει τόσο τη διοίκησή της, όσο και τους εκτός αυτής πιστωτές και μετόχους της. Ιδιαίτερα όμως, ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών ρευστότητας αποτελεί πολύτιμη βοήθεια για τη διοίκησή της, διότι της επιτρέπει να ελέγξει κατά ποιο τρόπο απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση τα κεφάλαια κίνησής της, δηλαδή αν και κατά πόσο γίνεται η κατάλληλη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κίνησης, αν τα κεφάλαια αυτά είναι επαρκή σε σύγκριση με τις εργασίες, ή αν υπολείπονται από τα κανονικά, οπότε υπάρχει πρόβλημα ρευστών (Κάντζος, 2002).

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας περιλαμβάνουν πολλούς επιμέρους δείκτες οι οποίοι είναι οι εξής (Ευθύμογλου και Λαζαρίδης, 2000, Νιάρχος, 2004, Σωτηριάδης, 2005, Αθανασόπουλου και συν., 2007):

- **Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.** Ο δείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει την ευχέρεια ανταπόκρισης στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, με βάση τις εισροές που εξασφαλίζουν τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού (πελάτες, αποθέματα, διαθέσιμα και χρεώστες γενικά). Οπότε, πρέπει να σημειωθεί ότι, υψηλές τιμές του δείκτη δείχνουν αναποτελεσματική χρήση των κεφαλαιακών πόρων ή υπερβολική πιστωτική επέκταση.

Δίδεται από τον παρακάτω τύπο:

Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

$$= \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} / \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}$$

- **Αριθμοδείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας.** Ο αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας επανοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά. Δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία (διαθέσιμα και απαιτήσεις) καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Ένας αριθμοδείκτης άμεσης ή ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός.

Δίδεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\begin{aligned} & \text{Δείκτης Άμεσης ή Ειδικής Ρευστότητας} \\ & = (\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό - Αποθέματα}) / \text{Βραχυπρόθεσμες} \\ & \quad \text{Υποχρεώσεις} \end{aligned}$$

- **Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας.** Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας εκφράζει την ικανότητα μιας επιχείρησης για την εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της με τα μετρητά που διαθέτει. Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας παρέχει μια ένδειξη για την επάρκεια ή ανεπάρκεια των διαθεσίμων μιας επιχείρησης με σκοπό την ικανοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Γενικά, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή αυτού του δείκτη, τόσο ισχυρότερη είναι η ταμειακή θέση της επιχείρησης και τόσο, συνεπώς, μικρότερος είναι ο κίνδυνος αδυναμίας εξόφλησης των τρεχουσών υποχρεώσεών της. Δεν υπάρχει κανόνας για το ποια πρέπει να είναι η τιμή του δείκτη.

Δίδεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\begin{aligned} & \text{Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} \\ & = \text{Ταμειακά και Ισοδ. Ταμ. Στοιχ.} / \text{Βραχ. Υποχ.} \end{aligned}$$

- **Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος.** Ο δείκτης του αμυντικού χρονικού διαστήματος μετρά τον αριθμό των ημερών που οι απαιτήσεις των εργασιών της επιχείρησης για ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία μπορούν να ικανοποιηθούν από το απόθεμα των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων της, χωρίς η επιχείρηση να βασίζεται σε επιπρόσθετες εισροές από τις πωλήσεις ή άλλες πηγές. Με τον όρο αμυντικά περιουσιακά στοιχεία εννοούμε τα μετρητά, τα εμπορεύσιμα χρεόγραφα και τις απαιτήσεις. Ο μέσος όρος των ημερησίων λειτουργικών δαπανών βρίσκεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των λειτουργικών δαπανών (κόστος πωληθέντων + δαπάνες διοικήσεως + δαπάνες διαθέσεως + διάφορες καθημερινές πληρωμές) με 365 ημέρες. Στις λειτουργικές δαπάνες δεν περιλαμβάνονται εκείνες που δεν συνεπάγεται εκροή μετρητών όπως αποσβέσεις, προπληρωθέντα έξοδα, προκαταβολές για αγορά πρώτων και βοηθητικών υλικών.

Δίδεται από τον παρακάτω τύπο:

Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

$$= [(Μ.Ο. Κυκλοφορούν - Μ.Ο. Αποθέμα)] / (Ημερήσια Λειτουργικά Έξοδα / 365) = [(Μ.Ο. Κυκλοφορούν - Μ.Ο. Αποθέμα)] / [(Κόστος Πωληθέντων + Δαπάνες Διοικήσεως + Δαπάνες Διαθέσεως + Διάφορες Καθημερινές Πληρωμές) / 365]$$

2.6.2. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας περιλαμβάνουν πολλούς επιμέρους δείκτες οι οποίοι είναι οι εξής (Κάντζος, 2002, Αθανασόπουλου και συν., 2007):

- **Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης.** Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και αν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κινήσεως σε σχέση με τις πωλήσεις. Πρέπει να σημειωθεί ότι υψηλές τιμές του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη μαρτυρά μια ανεπάρκεια των κεφαλαίων κίνησης, η οποία ίσως να οδηγεί σε αυξημένες τρέχουσες υποχρεώσεις και χαμηλή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων αλλά και ίσως χαμηλή ταχύτητα της είσπραξης απαιτήσεων.

Δίδεται από τον παρακάτω τύπο:

Δείκτης Ταχύτητας Κεφαλαίου Κίνησης

$$= \text{Κύκλος Εργασιών} / \text{Κεφάλαιο Κίνησης} = \text{Κύκλος Εργασιών} / \text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}$$

- **Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.** Η ικανότητα μιας επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματα της γρήγορα αποτελεί ένα ακόμη μέτρο του βαθμού χρησιμοποιήσεως των περιουσιακών της στοιχείων. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές μέσα στη λογιστική χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Δίδεται από τον παρακάτω τύπο:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

$$= (\text{Αποθέματα} / \text{Πωλήσεις}) * 365$$

- **Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού.** Ο αριθμοδείκτης δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να αξιοποιεί στην μάχη της αγοράς όλα τα εφόδια που διαθέτει, δηλαδή τα στοιχεία του Ενεργητικού (πάγια – εγκαταστάσεις κ.λπ.). Όσο μικρότερος ο δείκτης τόσο «καλύτερος» σε σύγκριση πάντα με την φύση της επιχείρησης. Υπολογίζεται από τον τύπο:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού

$$= \text{Πωλήσεις} / \text{Πάγιο Ενεργητικό}$$

- **Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.** Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποιήσεως των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η εταιρεία με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με τα ίδια κεφάλαια.

Ήτοι:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων

$$= \text{Πωλήσεις} / \text{Ίδια Κεφάλαια}$$

- **Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων.** Ο δείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας εταιρείας είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Ανάλογος με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Ο δείκτης αυτός δείχνει σε πόσες ημέρες η επιχείρηση περιμένει να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από την στιγμή που πραγματοποιηθήκαν οι πωλήσεις. Όσο μικρότερος είναι ο χρόνος αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα είσπραξης, άρα μικρότερος ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων, καλύτερη η

θέση της επιχείρησης από απόψεως χορηγουμένων πιστώσεων και μικρότερη η πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς απαιτήσεις.

Υπολογίζεται από τον τύπο:

Αριθμοδείκτης Είσπραξης Απαιτήσεων

$$= (\text{Απαιτήσεις} / \text{Πωλήσεις}) * 365$$

- **Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.** Διαφορετικά ο δείκτης είναι ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει το βαθμό αξιοποίησης των πωλήσεων σε σχέση με την ικανοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτός δείχνει σε πόσες ημέρες η επιχείρηση μπορεί να πληρώσει τις υποχρεώσεις της, από την στιγμή που πραγματοποίησε αγορές.

Υπολογίζεται από τον τύπο:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως ή Μ.Ο. Πληρωμής

Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

$$= (\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} / \text{Πωλήσεις}) * 365$$

- **Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.** Ο αριθμοδείκτης εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών πωλήσεων μιας χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας, που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της αυτής χρήσεως για την επίτευξη των πωλήσεων της.

Ήτοι:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

$$= \text{Πωλήσεις} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}$$

2.6.3. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας περιλαμβάνουν πολλούς επιμέρους δείκτες οι οποίοι είναι οι εξής (Κάντζος, 2002, Ευθύμογλου και Λαζαρίδης, 2000, Τσακλάγκανος, 2000, Νιάρχος, 2004):

- **Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους.** Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους, γνωστός και ως «ποσοστό μικτού κέρδους», είναι ένας σημαντικός δείκτης, γιατί απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του μικτού κέρδους και των πωλήσεων. Ταυτόχρονα, προσδιορίζει βαθμό κάλυψης των λειτουργικών και άλλων εξόδων, καθώς και το περιθώριο πραγματοποίησης καθαρών κερδών. Με δεδομένο το ύψος των πωλήσεων, η επιχείρηση που έχει το μεγαλύτερο ποσοστό μικτού κέρδους, πραγματοποιεί τα υψηλότερα μικτά κέρδη.

Ο τύπος του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι ο ακόλουθος:

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης Μικτού Κέρδους} \\ & = (\text{Μικτά Κέρδη} / \text{Πωλήσεις}) * 100 \end{aligned}$$

- **Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.** Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων (I.K.) μετρά την αποτελεσματικότητα, με την οποία το I.K. απασχολείται μέσα στην επιχείρηση. Πρόκειται για ένα σημαντικό δείκτη, γιατί δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη. Οι υψηλές τιμές του δείκτη είναι, επιθυμητές από τη διοίκηση, τους μετόχους, τους υποψήφιους επενδυτές, τους υπάρχοντες και τους υποψήφιους δανειστές, τους εργαζόμενους στην επιχείρηση για διεκδίκηση αυξήσεων, κ.λπ.. Χρειάζεται όμως προσοχή, γιατί είναι δυνατόν, μια υψηλή τιμή του δείκτη να προκύπτει από μια υψηλή δανειακή επιβάρυνση.

Ο τύπος του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη είναι ο ακόλουθος:

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων} \\ & = (\text{Κέρδη Προ Φόρων} / \text{Ιδια Κεφάλαια}) * 100 \end{aligned}$$

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων, μετρά την αποτελεσματικότητα, με την οποία το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων, δηλαδή τα κεφάλαια της επιχείρησης, ανεξάρτητα από την πηγή προέλευσής τους (ίδια, ξένα), απασχολείται μέσα στην επιχείρηση. Για τον υπολογισμό του δείκτη, στον αριθμητή λαμβάνονται τα καθαρά κέρδη πριν τους φόρους, προσαυξημένα με τους τόκους του ξένου κεφαλαίου. Μια χαμηλή τιμή του δείκτη αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη, εξαιτίας, π.χ. κάποιας υπερεπένδυσης κεφαλαίων, σε σύγκριση με τις πωλήσεις της, υψηλών διοικητικών εξόδων, κακής διαχείρισης, κακών οικονομικών συνθηκών. Ένας μόνιμα χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων μπορεί να αποτελεί ένδειξη για ενδεχόμενη διακοπή της δραστηριότητας της οικονομικής μονάδας. Όμως, μια υψηλή τιμή του δείκτη αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση είναι επιτυχημένη και αυτό μπορεί να οφείλεται στην ικανή διοίκησή της, στις ιδιαίτερα ευνοϊκές γι' αυτήν συνθήκες, στην αποτελεσματική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της και την υψηλή παραγωγικότητά της.

Ο δείκτης αυτός έχει κυρίως συγκριτική αξία και είναι ο ακόλουθος:

$$\begin{aligned}
 & \text{Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων} \\
 &= [(Κέρδη \text{ Προ Φόρων \& Χρηματοοικονομικών Αποτελεσμάτων} / \\
 & \quad \text{Συνολικά Απασχολούμενα Κεφάλαια})] * 100 = \\
 &= [(Κέρδη \text{ Προ Φόρων \& Χρηματοοικονομικών Αποτελεσμάτων} / \\
 & \quad \text{(Καθαρή Θέση + Σύνολο Δανείων και μακροπρόθεσμων προβλέψεων))} \\
 & \quad * 100 = \\
 &= [(Κέρδη \text{ Προ Φόρων \& Χρηματοοικονομικών Αποτελεσμάτων} / \text{Σύνολο} \\
 & \quad \text{Παθητικού}] * 100
 \end{aligned}$$

- **Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.** Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής μονάδας, καθώς επίσης και των επιμέρους τμημάτων αυτής ενώ συγχρόνως αποτελεί είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεώς της. Προκύπτει διαιρώντας το σύνολο των λειτουργικών κερδών της χρήσης με το σύνολο των

περιουσιακών στοιχείων, δηλαδή το σύνολο του ενεργητικού, που παίρνουν μέρος στην πραγματοποίηση των συγκεκριμένων κερδών. Στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων δεν συμπεριλαμβάνονται οι συμμετοχές καθώς και άλλες παρόμοιες επενδύσεις, αφού αυτές δεν συντελούν στη δημιουργία λειτουργικών κερδών.

Ο δείκτης αυτός είναι ο ακόλουθος:

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης Απόδοσης Ενεργητικού} \\ & = (\text{Κέρδη Μετά Φόρων} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}) * 100 = \\ & = [(\text{Καθαρά Κέρδη Εκμ/σης} + \text{Χρημ/κά έξοδα}) / \text{Σύνολο Ενεργητικού}] * 100 \end{aligned}$$

- **Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης.** Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης μετρά την επίδραση που έχουν τα ξένα, δανειακά, κεφάλαια στα κέρδη μίας οικονομικής μονάδας. Προκύπτει διαιρώντας την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην οικονομική μονάδα κεφαλαίων. Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μίας οικονομικής μονάδας είναι θετική και επωφελής, όταν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Μέσα από τη διαφορά αυτή παρατηρείται η επίδραση που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της οικονομικής μονάδας. Όταν ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων είναι επωφελής για την οικονομική μονάδα. Στην αντίθετη περίπτωση που είναι μικρότερος της μονάδας η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της οικονομικής μονάδας είναι αρνητική, που σημαίνει ότι η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Τέλος όταν είναι ίσος με τη μονάδα η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της οικονομικής μονάδας είναι μηδενική. Επομένως ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων.

Ο δείκτης αυτός είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης} \\ = (\text{Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων} / \text{Αποδοτικότητα Συνολικά Απασχ. Κεφαλαίων}) * 100$$

2.6.4. Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας περιλαμβάνουν πολλούς επιμέρους δείκτες οι οποίοι είναι οι εξής (Σωτηριάδης, 2005, Ρετινιώτης, 2005, Fisher, 2007):

- **Αριθμοδείκτης Σχέσεως Κεφαλαίων (Αυτονομίας).** Ο αριθμοδείκτης δείχνει τη σχέση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της. Η σχέση ιδίων κεφαλαίων και συνολικών κεφαλαίων σε μία επιχείρηση εξαρτάται από την προσωπικότητα της συγκεκριμένης επιχείρησης, του αντικειμένου της και τη θέση της στην ευρύτερη αγορά. Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται κυρίως στην αξιολόγηση της επιχείρησης ενώ τα όρια του είναι μικρότερα της μονάδας. Ένας υψηλός δείκτης δεν προδιαθέτει αρνητικά για τη ρευστότητα στα επόμενα χρόνια.
Ο δείκτης αυτός είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Δείκτης Σχέσεως Κεφαλαίων (Αυτονομίας)} \\ = \text{Ίδια Κεφάλαια} / \text{Σύνολο Παθητικού}$$

- **Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης.** Ο δείκτης της δανειακής επιβάρυνσης που αποτελεί παραλλαγή δύο δεικτών, συσχετίζει άμεσα τις δύο μορφές κεφαλαίων και απεικονίζει τη σχέση των Ιδίων Κεφαλαίων ως προς τα Ξένα Κεφάλαια. Είναι ο πιο δημοφιλής δείκτης για τον προσδιορισμό της δομής των κεφαλαίων και τη μέτρηση του κινδύνου της αφερεγγυότητας της επιχείρησης. Γενικά, για τον δείκτη αυτό μπορεί να λεχθεί ότι: Μια τιμή του δείκτη = 1 θεωρείται καλή, γιατί συνιστάται τα Ίδια Κεφάλαια να είναι, τουλάχιστον, ίσα με τα Ξένα Κεφάλαια. Όμως, η τιμή αυτή δείχνει παράλληλα κορεσμό στη δανειοληπτική ικανότητα της επιχείρησης. Μια τιμή του δείκτη < 1 δείχνει ικανότητα δανεισμού και εξασφάλισης των πιστωτών κα μια τιμή του

δείκτης > 1 δείχνει περιορισμένη δανειοληπτική ικανότητα ή δανεισμό με επαχθείς όρους (υψηλοί τόκοι, αυστηρές ρήτρες κ.λπ.).

Ο δείκτης αυτός είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης} \\ = \text{Μακρ. Υποχρεώσεις} / \text{Σύνολο Παθητικού}$$

- **Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Σύνολο Υποχρεώσεων.** Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει τη σχέση των κυκλοφορούντων στοιχείων του ενεργητικού με το σύνολο των υποχρεώσεων. Στα πλαίσια του κλάδου της επιχείρησης και ανάλογα με τη χρονική διάρθρωση δείχνει τη μακροχρόνια ρευστότητα της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός είναι συνήθως ίσος ή μεγαλύτερος της μονάδας. Ένας υψηλός δείκτης δείχνει ότι αν δεν υπάρξουν συσσωρευμένες ζημιές οι υποχρεώσεις της επιχείρησης θα μπορέσουν να εξοφληθούν χωρίς να χρειαστεί αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής δομής.

Ο δείκτης αυτός είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Δείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Σύνολο Υποχρεώσεων} \\ = \text{Κυκλοφορούν Ενεργ.} / \text{Υποχρεώσεις}$$

- **Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίων.** Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει τη σχέση ιδίων κεφαλαίων προς την καθαρή αξία των παγίων της επιχείρησης. Χρησιμοποιείται για τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων της επιχείρησης και είναι μία ένδειξη της άνεσης που έχει η επιχείρηση σε κεφάλαια κίνησης. Από τις μειούμενες τιμές του πίνακα με την πάροδο των ετών συμπεραίνουμε ότι η άνεση της επιχείρησης σε κεφάλαια κίνησης συνεχώς επιδεινώνεται.

Ο δείκτης αυτός είναι ο ακόλουθος:

$$\text{Δείκτης Χρηματοδότησης Παγίων} \\ = \text{Ίδια Κεφάλαια} / \text{Πάγιο Ενεργητικό}$$

- **Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια.** Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται προκειμένου ο οικονομικός αναλυτής να μπορέσει να διαπιστώσει αν υπάρχει υπερδανεισμός σε μία οικονομική μονάδα. Μέσα από τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη εμφανίζεται η ασφάλεια που απολαμβάνουν οι δανειστές της οικονομικής μονάδας. Όταν είναι μεγαλύτερος της μονάδας σημαίνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Πιο συγκεκριμένα όσο μεγαλύτερη είναι η παραπάνω σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Συνεπώς:

$$\begin{aligned} & \text{Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια} \\ &= \text{Ίδια Κεφάλαια} / \text{Σύνολο Δανειακών Κεφαλαίων} = \\ &= (\text{Μετοχικό Κεφάλαιο} + \text{Αποθεματικό Κεφάλαιο}) / \text{Μακροπρόθεσμες} \\ & \quad \text{Υποχρεώσεις} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} \end{aligned}$$

2.6.5. Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας

Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας παρέχουν ένδειξη για την πολιτική που ακολουθεί η διοίκηση της οικονομικής μονάδας απέναντι στις διάφορες δαπάνες λειτουργίας καθώς επίσης και την αποτελεσματικότητά της απέναντι στις επιμέρους δαπάνες. Ειδικότερα, ο **αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων** προς πωλήσεις αποτελεί την διαχρονική παρακολούθηση του αριθμοδείκτη λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις δείχνει ποιά είναι η τάση των λειτουργικών εξόδων της οικονομικής μονάδας σε σχέση με τον όγκο των πωλήσεών της. Προκύπτει διαιρώντας τα λειτουργικά έξοδα της οικονομικής μονάδας με τις καθαρές πωλήσεις της λογιστικής χρήσης. Συγκρίνοντας τον συγκεκριμένο αριθμοδείκτη με τον αντίστοιχο άλλων ομοειδών ή με τον μέσο όρο του κλάδου, γνωρίζουμε για τη θέση της οικονομικής μονάδας με βάση τα λειτουργικά της έξοδα. Συνεπώς (Αδαμίδης, 2008):

Αριθμοδείκτης Λειτουργικών Εξόδων

$$\begin{aligned} &= (\text{Λειτουργικά Έξοδα} / \text{Καθαρές Πωλήσεις}) * 100 = \\ &= [(\text{Έξοδα Διοικήσεως} + \text{Έξοδα Έρευνας} + \text{Έξοδα Διάθεσης} + \text{Χρηματοοικονομικά} \\ &\quad \text{Έξοδα}) / \text{Καθαρές Πωλήσεις}] * 100 \end{aligned}$$

2.6.6. Οι επενδυτικοί αριθμοδείκτες

Οι εκτιμήσεις της αγοράς για τις μακροπρόθεσμες προοπτικές της επιχείρησης, ενσωματώνονται στις αντιδράσεις των επενδυτών κατά τη διαπραγμάτευση της μετοχής της. Η καταγραφή και η ερμηνεία των αντιδράσεων αυτών μέσω της χρήσης κατάλληλων δεικτών, είναι εξαιρετικά χρήσιμη για τον προγραμματισμό της άντλησης νέων κεφαλαίων (κύρια μέσω έκδοσης νέων μετοχών και μετατρέψιμων ομολογιών), τη διαμόρφωση της μερισματικής πολιτικής κ.λπ.. Επίσης, δίνει τη δυνατότητα στους επενδυτές και τους αναλυτές να βελτιώσουν τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες επιλογές τους. Οι επενδυτικοί δείκτες είναι οι εξής (Walsh, 2000, Γκίκας, 2002, Κάντζος, 2002, Νιάρχος, 2004):

- **Αριθμοδείκτης Κερδών Ανά Μετοχή.** Ο δείκτης εκφράζει τον αριθμό των οικονομικών χρήσεων που απαιτούνται για να παραχθούν κέρδη ανά μετοχή ίσα με την τρέχουσα αξία της μετοχής. Οι τιμές του δείκτη που θεωρούνται ικανοποιητικές, ποικίλουν ανάλογα με τα δεδομένα του μακροοικονομικού περιβάλλοντος. Για παράδειγμα, όσο σταθερότερη και ανταγωνιστικότερη κρίνεται η εθνική οικονομία, τόσο υψηλότερες είναι οι αποδεκτές τιμές του δείκτη, ενώ το αντίστροφο συμβαίνει στην περίπτωση μιας ασθενούς οικονομίας η οποία χαρακτηρίζεται από υψηλά ελλείμματα του δημόσιου τομέα, πληθωριστικές πιέσεις, υψηλά επιτόκια κλπ. Σημειώνεται ότι, είναι δυνατόν να διαμορφώνονται ασυνήθιστα υψηλές ή χαμηλές τιμές του δείκτη, οι οποίες οφείλονται σε συγκυριακούς παράγοντες όπως μικρότερα κέρδη κατά την τελευταία απολογιστική περίοδο και ιδιαίτερα θετικό ή ιδιαίτερα αρνητικό ψυχολογικό κλίμα στη χρηματιστηριακή αγορά (σε τέτοιες περιπτώσεις, οι τιμές των μετοχών αυξάνονται / μειώνονται σημαντικά, χωρίς να διαφοροποιούνται κατ' ουσία οι προοπτικές της επιχείρησης).

Συνεπώς:

$$\text{Αριθμοδείκτης Κερδών Ανά Μετοχή} \\ = \text{Κέρδη Χρήσεως} / \text{Αριθμός Μετοχών}$$

- **Αριθμοδείκτης Εσωτερικής Αξίας Μετοχής.** Δείχνει τη λογιστική αξία μιας μετοχής. Η χρήση του βοηθά στη διαπίστωση του αν μια μετοχή στο χρηματιστήριο είναι υπερτιμημένη ή όχι. Δεν έχει νόημα η ανάλυση των ορίων διακύμανσης αυτού του δείκτη συγκριτικά με άλλων επιχειρήσεων αφού η τιμή του δείκτη εξαρτάται από τον αριθμό των μετοχών ο οποίος στη συνέχεια εξαρτάται από την ονομαστική τιμή που ορίζεται.

Συνεπώς:

$$\text{Αριθμοδείκτης Εσωτερικής Αξίας Μετοχής} \\ = \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων} / \text{Αριθμός Μετοχών}$$

- **Μέρισμα κατά μετοχή.** Ο αριθμοδείκτης μερίσματος ανά μετοχή παρέχει ένδειξη του ποσοστού των μετοχών που μοιράζονται στους μετόχους και αυτό που παρακρατείται από την επιχείρηση με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών.

Συνεπώς:

$$\text{Αριθμοδείκτης Μερισματος Κατά Μετοχή} \\ = \text{Σύνολο Μερισμάτων} / \text{Αριθμός Μετοχών}$$

- **Αριθμοδείκτης Μερισματικής Απόδοσης.** Ο αριθμοδείκτης μερισματικής απόδοσης δείχνει την απόδοση που απολαμβάνουν οι επενδυτές από μερίσματα των μετοχών στις οποίες έχουν επενδύσει τα κεφάλαια τους. Η συγκεκριμένη απόδοση είναι κατά γενικό κανόνα μεγαλύτερη από εκείνη που υπολογίζεται με βάση το μέρισμα και τη χρηματιστηριακή αξία των μετοχών της οικονομικής μονάδας. Αυτό συμβαίνει γιατί η χρηματιστηριακή αξία των μετοχών είναι συνήθως μεγαλύτερη από την εσωτερική αξία της μετοχής, η οποία είναι προσδιορισμένη με βάση την αξία των περιουσιακών της στοιχείων.

Συνεπώς:

$$\text{Αριθμοδείκτης Μερισματικής Απόδοσης} \\ = (\text{Μέρισμα ανά Μετοχή} / \text{Τιμή μετοχής}) * 100$$

- **Τιμή προς κέρδη ανά μετοχή.** Ο αριθμοδείκτης τιμή προς κέρδη ανά μετοχή παρουσιάζει το ποσό πληρωμής ενός επενδυτή όταν αγοράζει μια μετοχή για κάθε ένα ευρώ των κερδών ανά μετοχή της εταιρίας όπως επίσης και τη συχνότητα εμφάνισης της τιμής της μετοχής που είναι μεγαλύτερη από τα κέρδη της χρήσης μιας εταιρίας τα οποία αναλογούν σε κάθε μετοχή.

Δίδεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Αριθμοδείκτης Τιμής προς Κέρδη ανά Μετοχή} \\ = \text{Τιμή Μετοχής} / \text{Κέρδη ανά Μετοχή}$$

2.7. Η συγκριτική αξία – πρότυπα ανάλυσης

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες, όπως και οι άλλες μέθοδοι, έχει κυρίως συγκριτική αξία. Οι αριθμοδείκτες απομονωμένοι δεν δίνουν σχεδόν καμία αξιόπιστη πληροφορία και για αυτό η χρήση τους πρέπει να γίνεται κατά κανόνα με συνδυασμό πολλών εξ' αυτών. Στο σημείο αυτό πρέπει να επισημανθεί πόσο αποπροσανατολιστικό είναι το να χρησιμοποιεί κανείς ένα μόνο αριθμοδείκτη, φαινόμενο δυστυχώς που παρατηρείται στην Ελλάδα ακόμη και από επίσημους φορείς, εφημερίδες και περιοδικά. Χειρότερη πληροφόρηση δεν μπορεί να γίνει, γιατί ο εντοπισμός ενός προβλήματος από τη χρησιμοποίηση ενός μεμονωμένου δείκτη αντιστοιχεί αποσπασματικά σε ένα μικρό μέρος της συνολικής εικόνας μιας επιχείρησης, με συνέπεια να αντιστρέφει μια μεταβολή από έναν άλλο δείκτη. Για παράδειγμα αν απομονωθεί η αύξηση των μικτών κερδών, δεν σημαίνει υποχρεωτικά αύξηση της αποδοτικότητας, αν συνοδεύεται από ελάττωση των πωλήσεων ή αύξηση των επενδύσεων. Επομένως, στο συνολικό πλαίσιο της ανάλυσης, πρέπει ο αναλυτής να λαμβάνει υπόψη του το σωστό συνδυασμό διαφόρων αριθμοδεικτών για να περιορίζεται η πιθανότητα αποπροσανατολισμού. Έτσι, ο αναλυτής στη προσπάθειά του να εξάγει ορθά συμπεράσματα για την τρέχουσα και μελλοντική χρηματοοικονομική κατάσταση και γενικότερα την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, έχει ανάγκη από κάποια πρότυπα σύγκρισης που θα του επιτρέψουν να κρίνει κατά πόσο τα αποτελέσματα της

ανάλυσής του κρίνονται ευνοϊκά ή δυσμενή. Μόνο με αυτό τον τρόπο η ανάλυση θα αποκτήσει πληροφοριακή αξία και θα καταστεί ένα δυναμικό και χρήσιμο εργαλείο στα χέρια του αναλυτή. Πρότυπα συγκρίσεων μπορούν να αποτελέσουν (Walsh, 2000):

- 1) Αριθμοδείκτες (και ποσοστά) που υπολογίζονται από τις οικονομικές καταστάσεις προηγούμενων χρήσεων της αναλυόμενης επιχείρησης.
- 2) Αριθμοδείκτες (και ποσοστά) που υπολογίζονται από τις προϋπολογισμένες οικονομικές καταστάσεις—δηλαδή μελλοντικών χρήσεων.
- 3) Αριθμοδείκτες (και ποσοστά) που υπολογίζονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επίλεκτης ομάδας ανταγωνιστικών επιχειρήσεων, ειδικότερα των πιο προοδευτικών και επιτυχημένων του κλάδου, στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.
- 4) Αριθμοδείκτες (και ποσοστά) που υπολογίζονται από τις οικονομικές καταστάσεις όλων των επιχειρήσεων που συγκροτούν τον κλάδο της επιχείρησης.

Ο πιο εύκολος τρόπος για την αξιολόγηση της επίδοσης μιας επιχείρησης είναι η σύγκριση των δεικτών της για την τρέχουσα περίοδο με τους όμοιους δείκτες προηγούμενων χρήσεων. Μια τέτοια διαχρονική σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεικτών, παρέχει μια ένδειξη της κατεύθυνσης της μεταβολής και δείχνει κατά πόσο η χρηματοοικονομική κατάσταση και απόδοση της επιχείρησης βελτιώθηκε, χειροτέρεψε ή παρέμεινε σταθερή διαχρονικά. Βασικός περιορισμός ή μειονέκτημα της διαχρονικής σύγκρισης, είναι η έλλειψη μέτρου σύγκρισης για να κρίνει ο αναλυτής, αν τελικά οι τιμές των δεικτών της επιχείρησης είναι καλές ή όχι. Η διαχρονική σύγκριση για να είναι έγκυρη, θα πρέπει η επιχείρηση να εφαρμόζει με συνέπεια τις ίδιες μεθόδους, κανόνες και αρχές σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων της (π.χ. κανόνες αποτίμησης, λογισμού αποσβέσεων, προβλέψεων, κ.λπ.), σε ολόκληρη την αναλυόμενη χρονική περίοδο. Ο ρυθμός του πληθωρισμού να είναι χαμηλός, διαφορετικά θα πρέπει να αποπληθωρίζονται τα λογιστικά μεγέθη ή να λαμβάνονται υπόψη οι επιδράσεις τους. Μερικές φορές χρησιμοποιούνται ως πρότυπα συγκρίσεων μελλοντικοί ή προϋπολογιστικοί αριθμοδείκτες που υπολογίζονται από τις προϋπολογισμένες οικονομικές καταστάσεις. Η σύγκριση των δεικτών προηγούμενων χρήσεων με τους μελλοντικούς δείκτες δείχνει τα σχετικά «δυνατά» και «αδύνατα» σημεία της επιχείρησης στο παρελθόν και στο μέλλον. Εφόσον, οι μελλοντικοί δείκτες δείχνουν ισχυρή χρηματοοικονομική κατάσταση, πρέπει να λαμβάνονται διορθωτικά μέτρα. Ένας άλλος τρόπος σύγκρισης, είναι να συγκριθούν οι δείκτες της αναλυόμενης επιχείρησης με τους δείκτες μιας ομάδας επίλεκτων επιχειρήσεων του κλάδου στον οποίο ανήκει αυτή, για την ίδια χρονική στιγμή. Στις περισσότερες περιπτώσεις, είναι πολύ πιο χρήσιμο να συγκριθούν οι δείκτες της

επιχείρησης με τους όμοιους μέσους δείκτες μερικών προσεκτικά επιλεγμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων που παρουσιάζουν παρόμοια δραστηριότητα. Αυτή η διεπιχειρησιακή σύγκριση δείχνει τη σχετική χρηματοοικονομική θέση και αποδοτικότητα της αναλυόμενης επιχείρησης. Μια τέτοια σύγκριση είναι πρακτικά εφικτή και σχετικά εύκολη, γιατί δεν είναι δύσκολο στον αναλυτή να συγκεντρώσει τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις των ομοειδών επιχειρήσεων από άποψη δραστηριότητας (Γκλεζάκος, 2004).

Τέλος, για να αξιολογηθεί η χρηματοοικονομική κατάσταση και αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, μπορούν να συγκριθούν οι δείκτες της με τους όμοιους μέσους δείκτες του κλάδου της οικονομίας στον οποίο ανήκει αυτή. Οι δείκτες του κλάδου αποτελούν σπουδαία πρότυπα, γιατί κάθε κλάδος έχει τα δικά του ιδιαίτερα χαρακτηριστικά που επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική διάρθρωση των επιχειρήσεων, τη δομή των αποτελεσμάτων, κ.λπ. Η διεπιχειρησιακή σύγκριση για να είναι έγκυρη, θα πρέπει (Γκλεζάκος, 2004):

- 1) Όλες οι επιχειρήσεις να εφαρμόζουν τις ίδιες μεθόδους, τους ίδιους κανόνες και τις ίδιες αρχές σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, έτσι ώστε οι οικονομικές καταστάσεις να είναι κατά το δυνατόν συγκρίσιμες.
- 2) Ο κλάδος να συγκροτείται από συγκρινόμενες επιχειρήσεις, ώστε οι υπολογιζόμενοι δείκτες του κλάδου να είναι κατά το δυνατόν συγκρίσιμοι.
- 3) Ο ρυθμός του πληθωρισμού να είναι χαμηλός, αλλιώς, θα πρέπει να αποπληθωρίζονται τα λογιστικά μεγέθη ή να λαμβάνονται υπόψη οι επιδράσεις του.

2.8. Οι γενικές αρχές της ανάλυσης μέσω δεικτών

Η αποτελεσματικότητα της ανάλυσης της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης με τη χρησιμοποίηση δεικτών ενισχύεται όταν τηρούνται ορισμένες αρχές, οι οποίες αναφέρονται τόσο στον τρόπο υπολογισμού όσο και στον τρόπο ερμηνείας τους. Οι κυριότερες από τις αρχές αυτές μπορούν να συνοψιστούν ως εξής (Γκλεζάκος, 2004):

- 1) Έλεγχος της αξιοπιστίας των δεδομένων τα οποία χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό των δεικτών.
- 2) Χρησιμοποίηση μέσων υπολοίπων αντί υπολοίπων τέλους περιόδου.
- 3) Εξέταση της διαχρονικής εξέλιξης των τιμών ενός δείκτη.

- 4) Σύγκριση των δεικτών της επιχείρησης με αντίστοιχους δείκτες των ανταγωνιστών και γενικότερα του κλάδου.

Σχετικά με τη χρησιμοποίηση μέσων υπολοίπων σημειώνεται ότι αυτά εκφράζουν πιο αποτελεσματικά τα μεγέθη που επικράτησαν κατά τη διάρκεια της περιόδου, διότι είναι απαλλαγμένα σε μεγάλο βαθμό από την επιρροή συγκυριακών παραγόντων. Η εξέταση των τιμών ενός δείκτη σε μια σειρά διαδοχικών χρήσεων, επιτρέπει τη συναγωγή συμπερασμάτων σχετικά με τη μεταβλητικότητα των αντίστοιχων σχέσεων και διευκολύνει τον αναλυτή στην επιλογή των υποδειγμάτων πρόβλεψης της μελλοντικής πορείας της επιχείρησης. Πιο συγκεκριμένα, σε περιπτώσεις πρακτικά σταθερών ή συστηματικά μεταβαλλόμενων τιμών, μπορούν να εφαρμοστούν υποδείγματα ανάλυσης χρονολογικών σειρών, γενικότερα δε να βασιστούν οι προβλέψεις σε ιστορικά δεδομένα. Αντίθετα, αν παρατηρούνται έντονες διακυμάνσεις ή άτακτες μεταβολές, τα απολογιστικά δεδομένα, δεν βοηθούν σημαντικά για την πρόβλεψη αντίστοιχων μελλοντικών μεγεθών. Η ποιότητα, λοιπόν, των προβλέψεων και κατ' επέκταση των συμπερασμάτων του αναλυτή, επηρεάζεται από τη μορφή της κατανομής των διαχρονικών τιμών των δεικτών. Τέλος, η σύγκριση των δεικτών της επιχείρησης με εκείνους των ανταγωνιστών (συνολικά ή μεμονωμένα) διευκολύνει τον εντοπισμό ενδείξεων για τα καταρχήν πλεονεκτήματα ή μειονεκτήματά της. Θα πρέπει να σημειωθεί στο σημείο αυτό ότι υπάρχουν δείκτες που διαφοροποιούνται σαφώς από κλάδο σε κλάδο και άλλοι που δεν παρουσιάζουν ουσιαστικές διακλαδικές διαφορές. Στην πρώτη κατηγορία ανήκει για παράδειγμα ο δείκτης παγιοποίησης της περιουσίας της επιχείρησης, ενώ στη δεύτερη ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων (Γκλεζάκος, 2004).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΟΥ ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΟΥ MEDITERRANEO 2005 – 2010

3.1. Το προφίλ του Mediterraneo Hospital

Το Mediterraneo Hospital – Διαγνωστική και Νοσηλευτική Κλινική Δραγίνη Α.Ε. είναι ένα πρότυπο διαγνωστικό, χειρουργικό και νοσηλευτικό κέντρο. Ανεγέρθηκε το 2000 και μέσα στο 2010 ολοκληρώθηκε μεγάλη επέκταση και πλήρης ανακαίνιση της υπάρχουσας μονάδας, με τελικό αποτέλεσμα την δημιουργία ενός μοντέρνου νοσοκομειακού χώρου. Το Mediterraneo Hospital διαθέτει ευρύχωρα κλιματιζόμενα δωμάτια, κυρίως δίκλινα, μονόκλινα, lux και σουίτες. Ιδιαίτερη σημασία έχει δοθεί στην άνεση και τη λειτουργικότητα, ενώ οι διακοσμητικές επιλογές με τις κατάλληλες χρωματικές αποχρώσεις και τους κομψούς συνδυασμούς δημιουργούν την αίσθηση ενός ευχάριστου, φιλικού χώρου, διακριτικά «νοσοκομειακού». Τα τμήματά του, είναι πλήρως εξοπλισμένα με σύγχρονο ιατρικό εξοπλισμό υψηλής απόδοσης που εξασφαλίζει αξιόπιστες παρεχόμενες υπηρεσίες υγείας. Οι επιστημονικές και τεχνολογικές επιλογές στο Mediterraneo Hospital γίνονται από ανθρώπους που σέβονται και υπολογίζουν τον άνθρωπο. Ειδικότερα, τα τμήματά του είναι τα εξής:

1. Χειρουργικός Τομέας:
 - Γενικής Χειρουργικής
 - Λαπαροσκοπική Χειρουργική
 - Χειρουργική Παχυσαρκίας
 - Αγγειοχειρουργικό
 - Ορθοπαιδικό Τμήμα
 - Αθλητικών Κακώσεων
 - Παθήσεων Σπονδυλικής Στήλης
 - Νευροχειρουργικό
 - Πλαστικής και Επανορθωτικής Χειρουργικής
 - Ουρολογικό
 - Οφθαλμολογικό Τμήμα
 - Γυναικολογικό
 - Ωτορινολαρυγγολογικό

- Θωρακοχειρουργικό
 - Στοματικής & Γναθοπροσωπικής Χειρουργικής
2. Παθολογικός Τομέας:
- Παθολογικό Τμήμα
 - Γαστρεντερολογικό - Ενδοσκοπικό Τμήμα
 - Πνευμονολογικό Τμήμα
 - Νευρολογικό Τμήμα
 - Αιματολογικό Τμήμα
 - Δερματολογικό Τμήμα
 - Καρδιολογικό Τμήμα
 - Νεφρολογικό Τμήμα
 - Ρευματολογικό Τμήμα
 - Ογκολογικό Τμήμα
 - Ενδοκρινολογικό Τμήμα
 - Φυσικής Ιατρικής και Αποκατάστασης
3. Διαγνωστικά και Επεμβατικά Τμήματα:
- Κεντρικά Εργαστήρια
 - Τμήμα Επεμβατικής Καρδιολογίας
 - Τμήμα Επεμβατικής Ακτινολογίας
 - Τμήμα Επεμβ/κής Νευροακτινολογίας
 - Ενδοαγγειακής Νευροχειρουργικής
 - Καρδιολογικό Τμήμα
 - Ενδοσκοπικό Τμήμα
 - ΩΡΛ Τμήμα
 - Πνευμονολογικό Τμήμα
 - Εργαστήριο Νευροφυσιολογίας
 - Τμήμα Κλασικής Ακτινολογίας
 - Τμήμα Ψηφιακής Μαστογραφίας
 - Τμήμα Μαγνητικής Τομογραφίας
 - Τμήμα Αξονικής Τομογραφίας
 - Τμήμα Υπερήχων Σώματος και Αγγείων (Triplex)
4. Ειδικές Μονάδες:
- Μονάδα Εντατικής Θεραπείας (ΜΕΘ)
 - Μονάδα Αυξημένης Φροντίδας (ΜΑΦ)

- Μονάδα Εξωνεφρικής Αιμοκάθαρσης (MTN)
- Μονάδα Εξωτερικών Ιατρείων & Επειγόντων
- Μονάδα Βραχείας Νοσηλείας (One Day Clinic)
- Μονάδα Φυσικής Ιατρικής & Αποκατάστασης
- Μονάδα Πόνου

Η κεντρική ιδέα ήταν να διαμορφωθεί ένας χώρος που να διαθέτει σύγχρονη ξενοδοχειακή υποδομή συνδυασμένη με υψηλού επιπέδου ιατρική και νοσηλευτική μέριμνα. Το αποτέλεσμα αυτής, είναι η δημιουργία φιλόξενων συνθηκών διαμονής για τους νοσηλευόμενους σε ένα περιβάλλον καλαισθητό, όπου κυριαρχεί η ευαισθησία στην ανθρώπινη ανάγκη. Το Mediterraneo Hospital στελεχώνεται από διακεκριμένους ιατρούς και έμπειρο νοσηλευτικό και διοικητικό προσωπικό που χαρακτηρίζεται από προθυμία και αποτελεσματικότητα. Προγράμματα διαρκούς εκπαίδευσης και ενημέρωσης εξασφαλίζουν την επάρκεια του ιατρικού και νοσηλευτικού προσωπικού.

Στόχος του Mediterraneo Hospital είναι η παροχή εγγυημένης ποιότητας σε κάθε τομέα που σχετίζεται με το νοσηλευτήριο. Ποιότητα που εκφράζεται με αυστηρά κριτήρια στην επιλογή συνεργατών, με συνεχή φροντίδα για την εξυπηρέτηση των νοσηλευόμενων, με σταθερή υποστήριξη και ανανέωση των τεχνολογικών υποδομών, με διασφάλιση διαδικασιών καθαρισμού και απολύμανσης, με τήρηση επιστημονικών πρωτοκόλλων, με λήψη μέτρων οικολογικής και περιβαλλοντικής προτεραιότητας (Mediterraneo Hospital, 2011α).

Το Mediterraneo Hospital πήρε τη θέση της «Κλινικής Δραγίνης» που είχε παράδοση 30 ετών στο χώρο της υγείας. Η μέχρι τώρα πολιτική του νοσηλευτηρίου ενσαρκώνει την πρόθεση να αποτελέσει μία σημαντική νοσοκομειακή μονάδα όχι μόνο για την περιοχή της Νοτίου Αθήνας αλλά και για το ευρύτερο λεκανοπέδιο της Αττικής. Με ένα υψηλό επενδυτικό πλάνο που περιλάμβανε την επέκταση της μονάδας με προσθήκη υπόγειων χώρων στάθμευσης αυτοκινήτων, δημιουργία νέων εργαστηρίων και θεραπευτικών μονάδων και αύξηση των διαθέσιμων νοσηλευτικών κλινών (Δραγίνη, 2007). Στην τελική του μορφή το νοσοκομείο καλύπτει όλες τις ιατρικές ειδικότητες σ' ένα νευραλγικό σημείο στην ταχέως αναπτυσσόμενη περιοχή της Γλυφάδας καθώς το Δεκέμβριο του 2010 ολοκληρώθηκε μεγάλο επενδυτικό σχέδιο ύψους περίπου 13.000.000 € για την επέκταση, ολική ανακαίνιση του υπάρχοντος κτιρίου και ανανέωση του εξοπλισμού. Το 2011 βρίσκει το Mediterraneo Hospital να εκτείνεται σε 12.500 τ.μ. με 147 ανεπτυγμένες κλίνες, με όλες τις ιατρικές ειδικότητες ενηλίκων, με 11 υπερσύγχρονες χειρουργικές αίθουσες, 1 υβριδική χειρουργική αίθουσα (την 1η που διαμορφώθηκε στην Ελλάδα με

βάση διεθνείς προδιαγραφές), 1 συγκρότημα ενδοσκοπικών και ελάχιστα επεμβατικών πράξεων, 40 επιπλέον χώρους ιατρείων, νέους χώρους στάθμευσης και ιατρικό τεχνολογικό εξοπλισμό αιχμής με επικέντρωση στις επεμβατικές τεχνικές (Mediterraneo Hospital, 2011β).

3.2. Οι λογιστικές καταστάσεις

Το ιδιωτικό Νοσοκομείο Mediterraneo Hospital A.E., ως ανώνυμη εταιρία είναι υποχρεωμένη να συντάσσει και να δημοσιεύει ισολογισμούς στο τέλος κάθε εταιρικής χρήσης (Τότσης, 1992).

Στον παρακάτω Πίνακα 3.1 έχουν συγκεντρωθεί όλα τα δεδομένα του ισολογισμού του Mediterraneo Hospital για τα έτη 2004 έως 2010 μετά από επεξεργασία των έντυπων ισολογισμών της επιχείρησης.

Πίνακας 3.1. Ισολογισμοί Mediterraneo Hospital Α.Ε. 2004 – 2010

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (σε €)							
ΕΤΗ	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ							
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	3632805,14	3791933,18	4041835,14	7148647,72	9370650,22	13425570,16	14392239,65
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	3621411,62	3788056,13	3977913,45	5695123,55	8430088,69	12782147,65	14054491,09
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	124819,89	125873,32	173446,54	288372,58	318992,31	347087,11	324894,45
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	2238679,02	3052252,09	4857694,37	7552573,56	10641377,61	11994005,65	14961531,87
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	725431,9	827673,59	828238,68	2192410,97	1039308,22	2832678,92	741866,25
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.	3088930,81	4005799,00	5859379,59	10033357,11	11999678,14	15173771,68	16028292,57
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ							
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	11393,07	3876,57	4421,23	15208,81	7248,23	24065,83	31125,36
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ							
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6721735,95	7797732,18	9901214,73	17182004,83	21370328,36	28599341,84	30420532,22
ΠΑΘΗΤΙΚΟ							
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3333150,07	3252849,01	3379375,75	3697139,52	4556336,55	5516527,16	5734899,16
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠ.	0	0	0	2467150	4588200	7879880,84	7132861,68
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠ.	3338585,88	4494883,17	6470265,34	10958447,08	12175791,81	15138092,1	17498107,38
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ							
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	0	0	1573,64	9268,23	0	14841,74	4664
ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ							
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	6721735,95	7797732,18	9901214,73	17182004,83	21370328,36	28599341,84	30420532,22

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ							
ΕΤΗ	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	10477549,19	11994110,86	15638145,46	19845536,04	22960655,4	24587012,2	26282103,8
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	9291020,91	10836305,24	14384550,35	18121965,81	21034530,68	21406607,5	22396297,54
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	1186528,28	1157805,62	1253595,11	1723570,23	1926124,72	3180404,7	3885806,26
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	662576,88	767451,25	907273,93	1067883,85	1212096,56	1350945,06	1537630,01
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	92376,89	271448,47	140924,67	178489,14	160500,09	202258,58	821133,64
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ, ΧΡΗΜ/ΚΩΝ & ΕΠΕΝΔ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	447687,43	191916,72	394909,45	568234,06	764777,05	1705622,88	1752977,46
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	20227,47	20153,58	18787,46	132413,15	261632,89	389114,49	396947,41
ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	1051,88	15295,52	46124,63	9249,22	1145,89	4587,82	430347,29
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	427861,92	160079,07	390816,03	464248,28	526487,91	1334403,34	995299,97
ΚΕΡΔΗ (ΖΗΜΙΕΣ) ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	522394,92	266385,1	351304,67	476994,58	790482,68	1699981,43	1793473,05

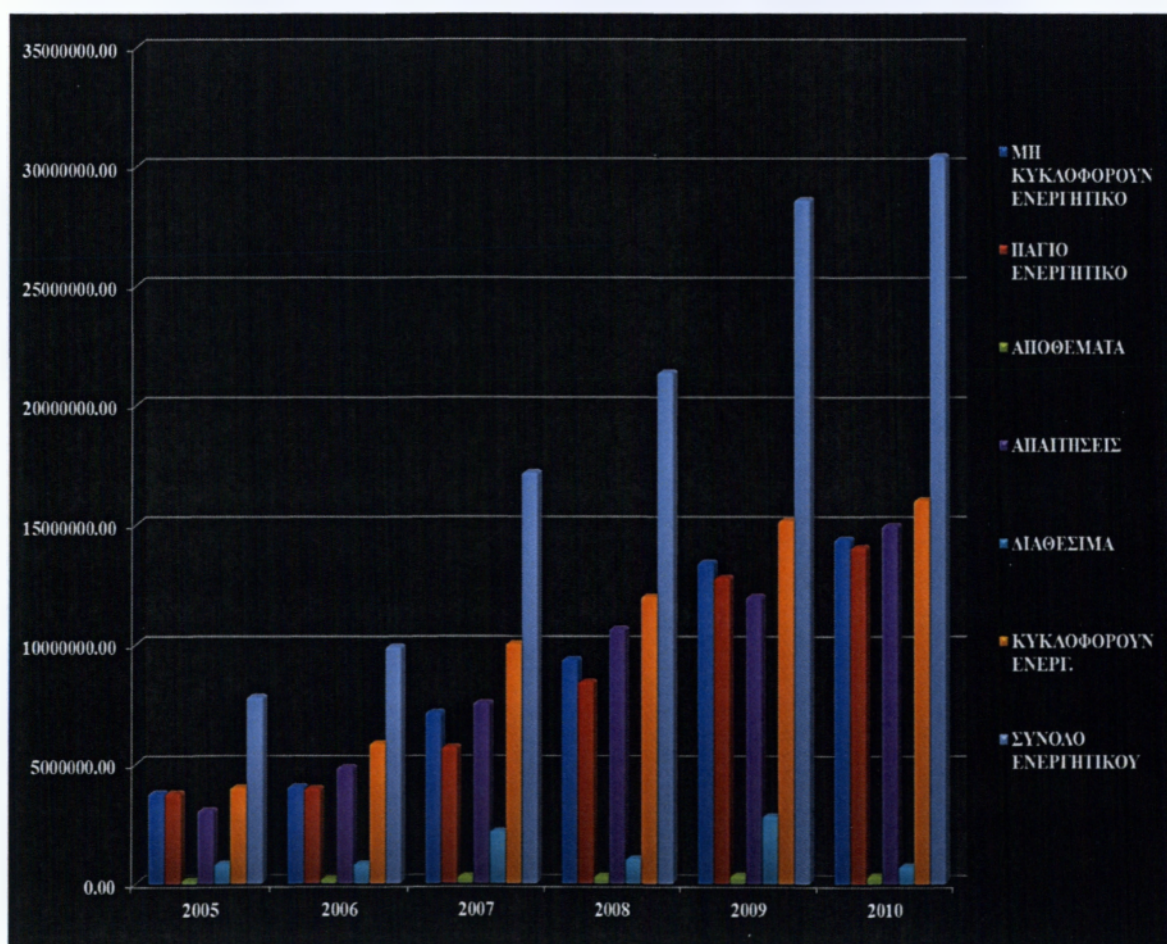
Πηγή: Ιδία επεξεργασία από Ισολογισμούς Εταιρίας 2005 – 2010

3.3. Ανάλυση στοιχείων ενεργητικού

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Πίνακα 3.1., το σύνολο του ενεργητικού αυξήθηκε μεταξύ των ετών 2005 – 2010 κατά 290,12%, από τα 7797732,18 € το 2005 στα 30420532,22 € το 2010. Ακόμη, παρατηρείται μια αύξηση στο κυκλοφορούν κατά την πάροδο των ετών 2005 - 2010 κατά 300,13%, από τα 4005799,00 € το 2005 στα 16028292,57 € το 2010, με αντίστοιχη αύξηση του μη κυκλοφορούντος κατά 279,55%, από τα 3788056,13 € το 2005 στα 14054491,09 € το 2010. Κατά την ίδια χρονική περίοδο αύξηση παρουσίασαν οι απαιτήσεις (390,18%), τα αποθέματα (158,11%) και τα διαθέσιμα μειώθηκαν κατά 10,37%.

Το Διάγραμμα 3.1. που ακολουθεί απεικονίζει την πορεία των στοιχείων ενεργητικού & 2005 – 2010 που παρουσιάστηκαν στον Πίνακα 3.1..

Διάγραμμα 3.1. Ενεργητικό Mediterraneo Hospital 2005 – 2010

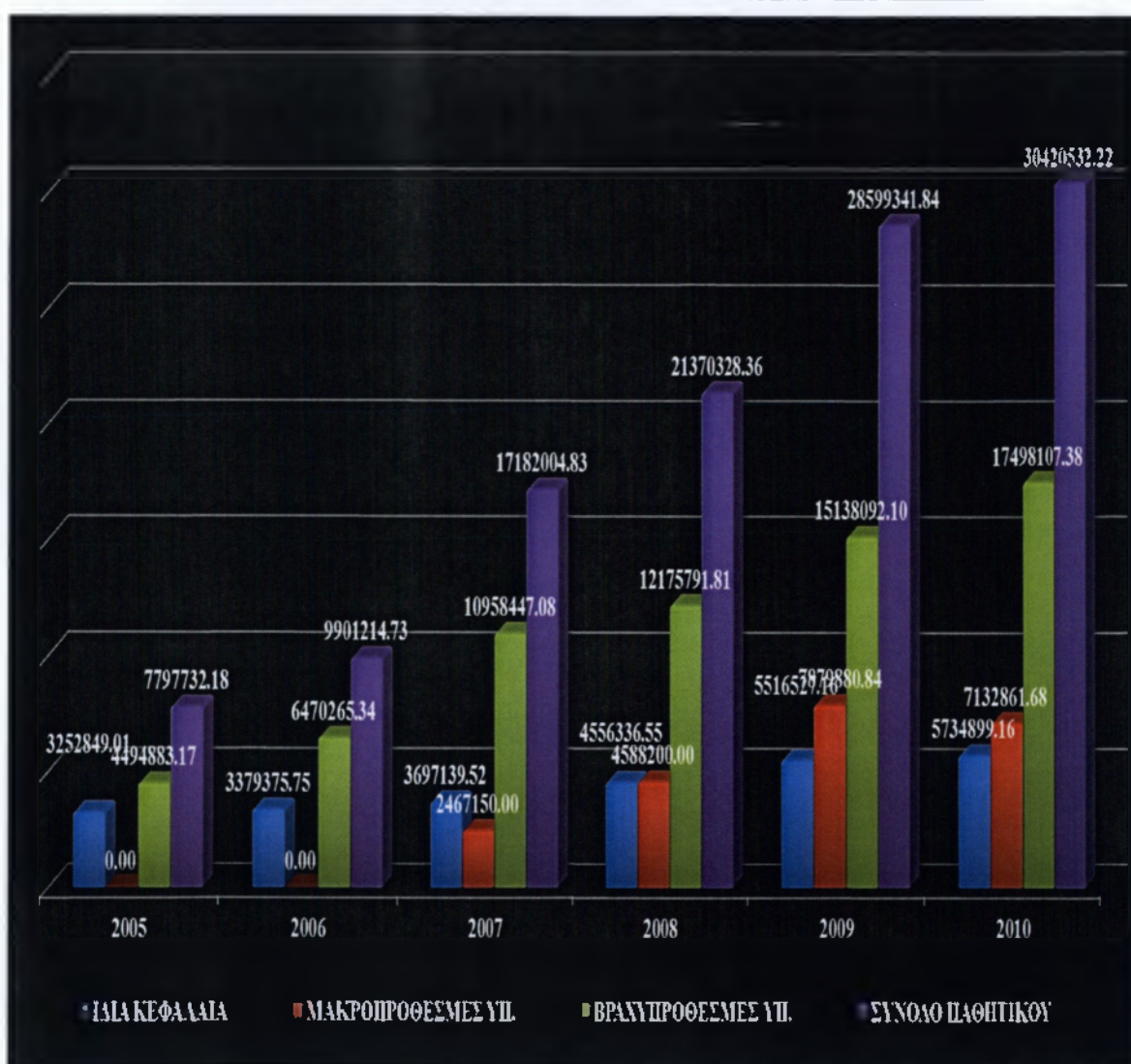


3.4. Ανάλυση στοιχείων παθητικού

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Πίνακα 3.1., το σύνολο του παθητικού αυξήθηκε μεταξύ των ετών 2005 – 2010 κατά 290,12%, στα 30420532,22 € το 2010. Μεταξύ των ετών 2005 – 2010, τα ΙΚ αυξήθηκαν 76,30% από 3252849,01 € το 2005 στα 5734899,16 € το 2010, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν από 0 € το 2005 στα 7132861,68 € το 2010, ενώ και οι βραχυπρόθεσμες αυξήθηκαν κατά 289,29%.

Το διάγραμμα 3.2. που ακολουθεί απεικονίζει την πορεία των στοιχείων του παθητικού 2005 – 2010 που παρουσιάστηκαν στον Πίνακα 3.1..

Διάγραμμα 3.2. Παθητικό Mediterraneo Hospital 2005 – 2010

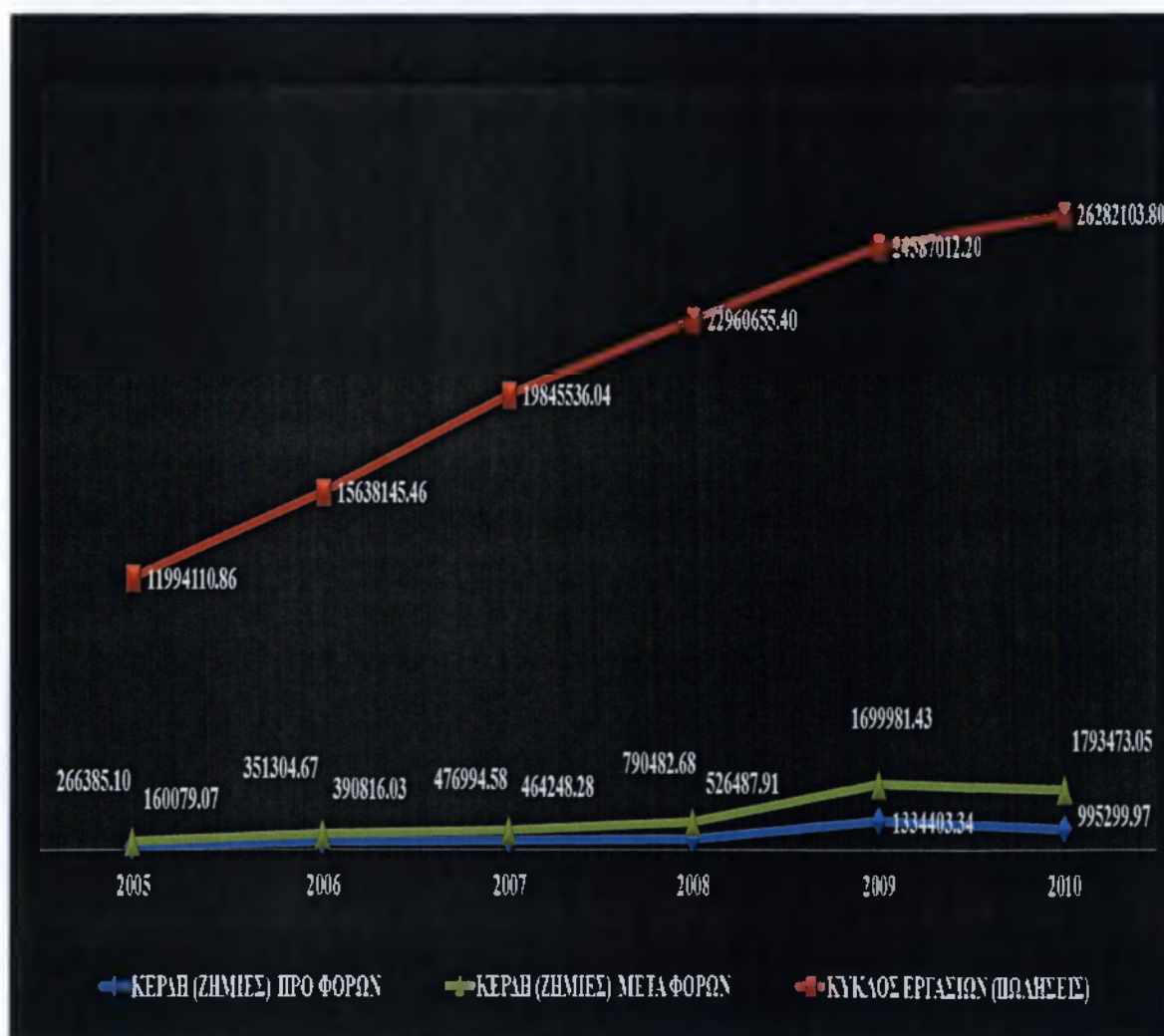


3.5. Ανάλυση στοιχείων Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Σύμφωνα με τα στοιχεία του Πίνακα 3.1., οι πωλήσεις αυξήθηκαν μεταξύ των ετών 2005 – 2010 κατά 119,13%, στα 26282103,80 € το 2010 από 11994110,86 € το 2005. Επίσης, τα κέρδη προ φόρων το 2010 εμφανίζονται στα 995299,97 € ακολουθώντας μια σταθερά ανοδική πορεία μέχρι το 2009, ειδικότερα την περίοδο 2005-2006 αυξήθηκαν κατά 144,14%, 2006-2007 18,79%, 2007-2008 13,41%, 2008-2009 153,45%, και μεταξύ 2009-2010 σημειώθηκε μείωση -25,41%. Τέλος, τα κέρδη μετά φόρων το 2010 εμφανίζονται στα 1793473,05 € ακολουθώντας μια σταθερά ανοδική πορεία για το σύνολο της εξεταζόμενης περιόδου, αφού την περίοδο 2005-2006 αυξήθηκαν κατά 31,88%, 2006-2007 35,78%, 2007-2008 65,72%, 2008-2009 115,06% και 2009-2010 5,50%.

Το διάγραμμα 3.3. που ακολουθεί απεικονίζει την πορεία των Αποτελεσμάτων Χρήσεως 2005 – 2010 που παρουσιάστηκαν στον Πίνακα 3.1..

Διάγραμμα 3.3. Αποτελέσματα Χρήσης Mediterraneo Hospital 2005 – 2010



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4. Η ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΟΥ ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ ΝΟΣΟΚΟΜΕΙΟΥ MEDITTERANEO 2005 – 2010

4.1. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας

Για το Mediterraneo Hospital A.E. οι αριθμοδείκτες ρευστότητας – γενικής, άμεσης και ταμειακής – έχουν υπολογιστεί και παρατίθενται στον παρακάτω Πίνακα 4.1..

Πίνακας 4.1. Αριθμοδείκτες ρευστότητας 2005 – 2010

		Έτη					
Αριθμοδείκτες ρευστότητας	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
Γενική Ρευστότητα	(4005799/4494883,17) =0,8912	0,9056	0,9156	0,9855	1,0024	0,9160	
Άμεση Ρευστότητα	(4005799/125873,32)/4494883,17 =0,8632	0,8788	0,8893	0,9593	0,9794	0,8974	
Ταμειακή Ρευστότητα	(827673,59/4494883,17) =0,1841	0,1280	0,2001	0,0854	0,1871	0,0424	

Πηγή: Ιδία επεξεργασία από Ισολογισμούς Εταιρίας 2005 – 2010

Ειδικότερα, από την ανάλυση του παραπάνω Πίνακα 4.1., παρατηρείται μια αυξομείωση των αριθμοδεικτών της ρευστότητας, πιο συγκεκριμένα η **γενική ρευστότητα** αυξήθηκε από 0,8912 το 2005, στο 0,9056 το 2007, στο 0,9855 το 2008, στο 1,0024 το 2009 και μειώθηκε στο 0,9160, το 2010. Μεταξύ των ετών 2005 – 2010 αυξήθηκε κατά 2,78%, αλλά επειδή οι τιμές κινήθηκαν κάτω από τη μονάδα – εκτός από το 2009 – η εταιρία δεν βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο ρευστότητας που να μπορεί να εξασφαλίσει τα απαραίτητα όρια ασφάλειας.

Στο Διάγραμμα 4.1. απεικονίζεται η γενική ρευστότητα για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

Διάγραμμα 4.1. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας 2005 – 2010



Στην ίδια κατεύθυνση κινήθηκε και η **άμεση ρευστότητα**. Πιο συγκεκριμένα η άμεση ρευστότητα αυξήθηκε από 0,8632 το 2005, στο 0,8788 το 2006, στο 0,8893 το 2007, στο 0,9593 το 2008, στο 0,9794 το 2009 και μειώθηκε στο 0,8974 το 2010. Μεταξύ των ετών 2005 – 2010 αυξήθηκε κατά 3,97%. Παρατηρείται, ότι οι τιμές κοντά στην μονάδα με αποκλίσεις περίπου 10-14% από την μονάδα, οπότε υπάρχει μια συγκράτηση για το αν είναι ο δείκτης ικανοποιητικός καθώς η εταιρία αντιμετωπίζει ένα θέμα με την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της από τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της.

Στο Διάγραμμα 4.2. απεικονίζεται η άμεση ρευστότητα για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

Διάγραμμα 4.2. Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας 2005 – 2010



Επίσης, η ταμειακή ρευστότητα που μειώθηκε κατά -76,98% μεταξύ 2005 – 2010, από το 0,1841 στο 0,0424. Οι αυξομειώσεις παρατηρήθηκαν στην ενδιάμεση χρονική περίοδο. Σημαντικό είναι ότι μεταξύ των ετών 2005 – 2010 η ταμειακή ρευστότητα μειώθηκε κατά 76,98%, που πρακτικά σημαίνει σχετική αδυναμία στην επάρκεια μετρητών και μη οικονομική σταθερότητα στοιχεία που πρέπει να αναλογιστεί η εταιρία αν επιθυμεί να μην διακυβεύεται η ομαλή λειτουργία της.

Στο Διάγραμμα 4.3. απεικονίζεται η ταμειακή ρευστότητα για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

Διάγραμμα 4.3. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας 2005 – 2010



4.2. Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας

Για το Mediterraneo Hospital A.E. οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας έχουν υπολογιστεί και παρατίθενται στον παρακάτω Πίνακα 4.2.. Στους αριθμοδείκτες δραστηριότητας περιλαμβάνονται οι εξής: κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης, ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού, ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων, ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.

Πίνακας 4.2. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας 2005 – 2010

Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	Έτη					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης	11994110,86/(4005799- 4494883,17) =-24,5236	-25,5991	-21,4525	-130,374	689,1060	-17,8812
Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	(125873,32/11994110,86) *365 =3,8305	4,0483	5,3038	5,0709	5,1526	4,5121
Κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού	11994110,86/ 3788056,13 =3,1662	3,9312	3,4847	2,7237	1,9235	1,8700
Ταχύτητας κυκλοφορίας ίδιων κεφαλαίων	11994110,86/ 3252849,01 =3,6872	4,6275	5,3678	5,0393	4,4570	4,5828
Ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων	(3052252,09/11994110,86) *365 =92,8849	113,3804	138,9073	169,1634	178,0538	207,7824
Ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	(4494883,17/11994110,86) *365 =136,7864	151,0183	201,5483	193,5556	224,7286	243,0098
Ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	11994110,86/7797732,18 =1,5381	1,5794	1,1550	1,0744	0,8597	0.8640

Πηγή: Ίδια επεξεργασία από Ισολογισμούς Εταιρίας 2005 – 2010

Ειδικότερα, από την ανάλυση του παραπάνω πίνακα 4.2., παρατηρείται μια αυξομείωση του αρνητικού αριθμοδείκτης κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης, από το -24,5236 το 2005 στο -17,8812 το 2010, σημειώνοντας μείωση -27,09%. Ο δείκτης

ακολούθησε την ίδια αρνητική πορεία του παρελθόντος καθώς το 2006, 2007 και 2008 εμφανίζονταν με υψηλές αρνητικές τιμές, -25,5991, -21,4525 και -130,3741 αντίστοιχα. Μόνη διαφορά υπήρξε το 2009 με την τιμή του δείκτη στο 689,1060 που αποτέλεσε και την μόνη εξαίρεση. Διαχρονικά μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης μειώθηκε κατά 27,09% που μαρτυρά μια ανεπάρκεια των κεφαλαίων κίνησης και δυσκολία για την εταιρία, γιατί οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι ολοένα και περισσότερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Όσο περισσότερες είναι οι πωλήσεις σε σχέση με το καθαρό κεφάλαιο κίνησης, τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η κατάσταση της επιχείρησης, αν η ταχύτητα κυκλοφορίας των κεφαλαίων κίνησης επιτεύχθηκε με τη χρησιμοποίηση αυξημένων βραχυπρόθεσμων πιστώσεων. Ο πραγματικός κίνδυνος είναι δυνατό να προέλθει από μια απροσδόκητη μείωση των πωλήσεων της επιχείρησης, οπότε τα αποθέματα συσσωρεύονται. Σε μια τέτοια περίπτωση, οι υποχρεώσεις της επιχείρησης αυξάνονται αφού δεν εισρέουν επαρκή κεφάλαια από τις πωλήσεις για την έγκαιρη εξόφληση τους.

Στο Διάγραμμα 4.4. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

Διάγραμμα 4.4. Αριθμοδείκτης κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κίνησης 2005 –

2010



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων παρουσίασε αυξομειώσεις, από 3,8305 ημέρες το 2005, σε 4,0483 το 2006, 5,3038 το 2007, 5,0709 το 2008, 5,1526 το 2009 και 4,5121 το 2010. Μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων αυξήθηκε κατά 17,79%. Που σημαίνει ότι η εταιρία μέσα στις λογιστικές χρήσεις ανανέωσε σε σχετικά ικανοποιητικά επίπεδα τα αποθέματα της σε σχέση με τις πωλήσεις της. Σε γενικές γραμμές όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα. Έτσι εξηγείται ότι οι καλά οργανωμένες εταιρίες επιδιώκουν να διατηρούν όσο το δυνατό χαμηλότερο ποσό αποθεμάτων, το ελάχιστο που χρειάζονται, εκτός αν αναμένουν μία αύξηση των προϊόντων τους.

Στο Διάγραμμα 4.5. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

Διάγραμμα 4.5. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων 2005 – 2010

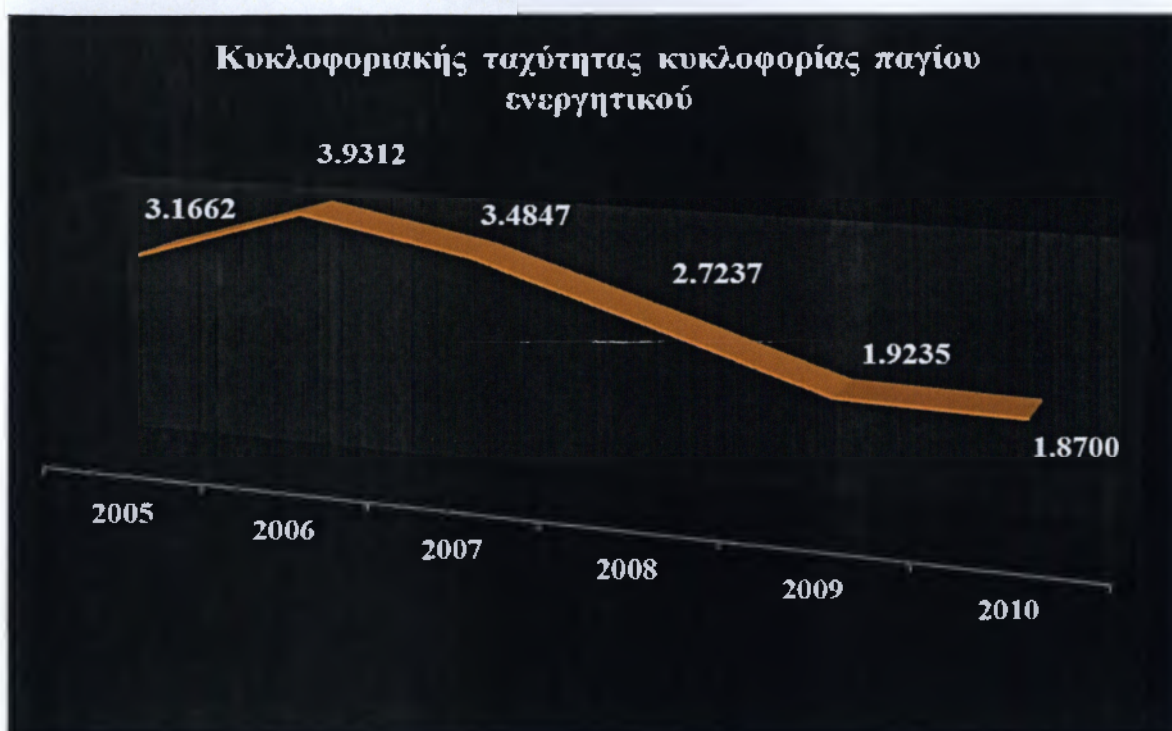


Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού παρουσίασε συνεχή μείωση από 3,1662 το 2005 σε 3,9312 το 2006, 3,4847 το 2007, 2,7237 το 2008, 1,9235 το 2009 και 1,8700 το 2010. Μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ο αριθμοδείκτης μειώθηκε κατά -40,94%. Πρακτικά, σημαίνει ικανότητα αξιοποίησης όλων των δυνατοτήτων των στοιχείων του ενεργητικού (πάγια – εγκαταστάσεις κ.λπ.) όμως η

συνεχή μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη θα μπορούσε να αποκαλύπτει μια υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία.

Στο Διάγραμμα 4.6. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

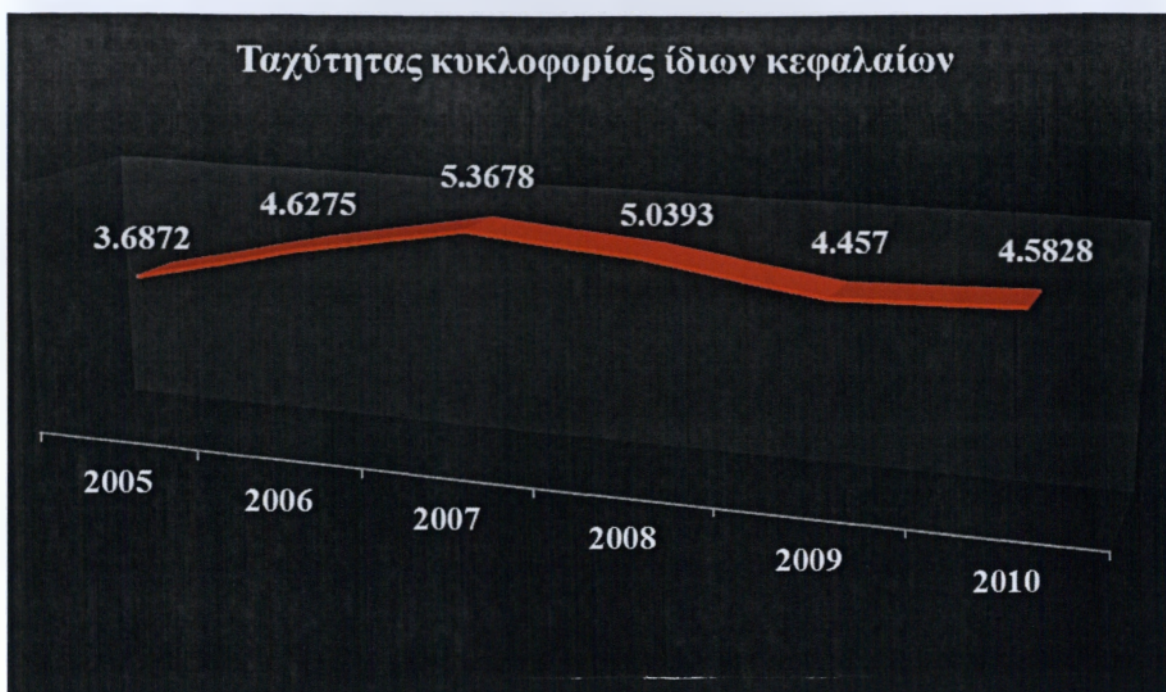
Διάγραμμα 4.6. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου ενεργητικού 2005 – 2010



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων σημείωσε αυξομειώσεις από 3,6872 το 2005 σε 4,6275 το 2006, 5,3678 το 2007, 5,0393 το 2008, 4,4570 το 2009 και 4,5828 το 2010. Μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε κατά 24,29%. Που σημαίνει ότι η εταιρία δεν αντιμετωπίζει πίεση στο βαθμό χρήσης των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις της καθώς οι τιμές είναι πάνω από την μονάδα για όλα τα εξεταζόμενα έτη. Ο σχετικά υψηλός αριθμοδείκτης μαρτυρά μία ευνοϊκή κατάσταση για την οικονομική μονάδα και αυτό γιατί πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, πράγμα που ενδέχεται να την οδηγήσει σε υψηλά κέρδη.

Στο Διάγραμμα 4.7. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

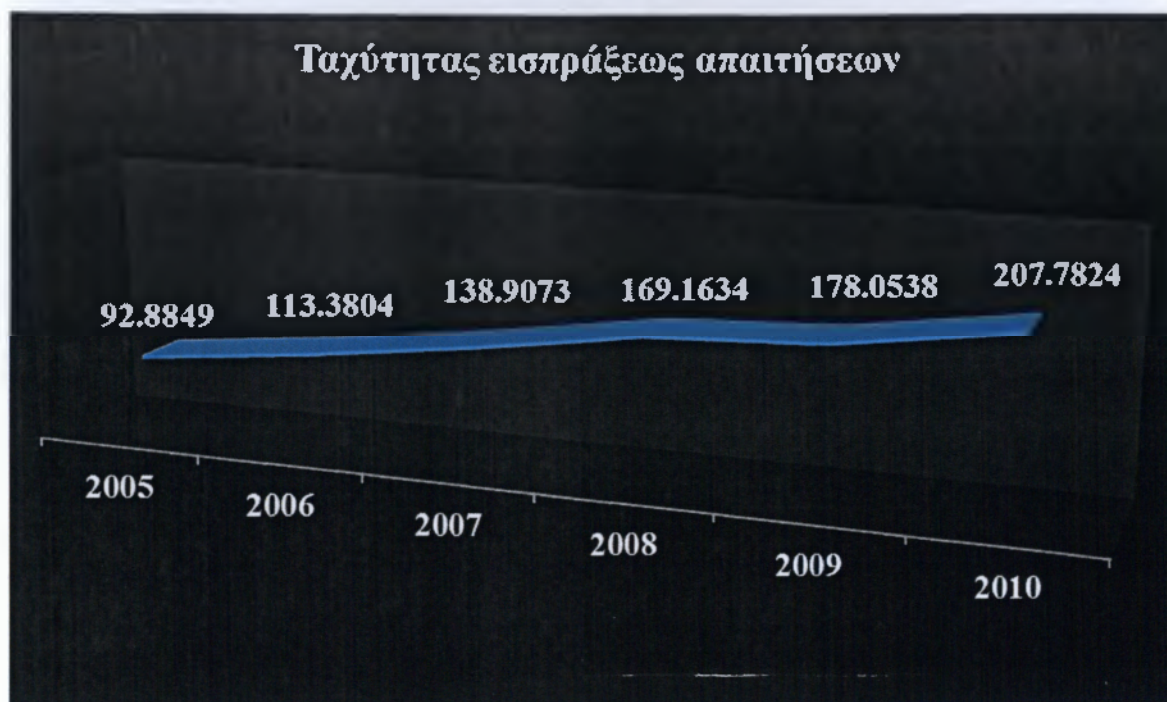
Διάγραμμα 4.7. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων 2005 – 2010



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων σημείωσε αύξηση από 92,8849 ημέρες το 2005 σε 113,3804 το 2006, 138,9073 το 2007, 169,1634 το 2008, 178,0538 το 2009 και 207,7824 το 2010. Μεταξύ των ετών 2005 – 2010 μειώθηκε κατά 123,70%, στοιχείο αρνητικό καθώς όσο μικρότερος είναι ο χρόνος εισπράξεως των απαιτήσεων, τόσο και ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων της εταιρίας, γεγονός που δεν είναι υπαρκτό στην παρούσα χρονική περίοδο για την εταιρία. Εδώ παρατηρείται μια αναποτελεσματικότητα της διοίκησης της εταιρίας καθώς δεν ακολουθεί μια σωστή πιστωτική πολιτική όταν επιτρέπει σε πιστωτές να εξοφλούν μετά από 207,7824 ημέρες.

Στο Διάγραμμα 4.8. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

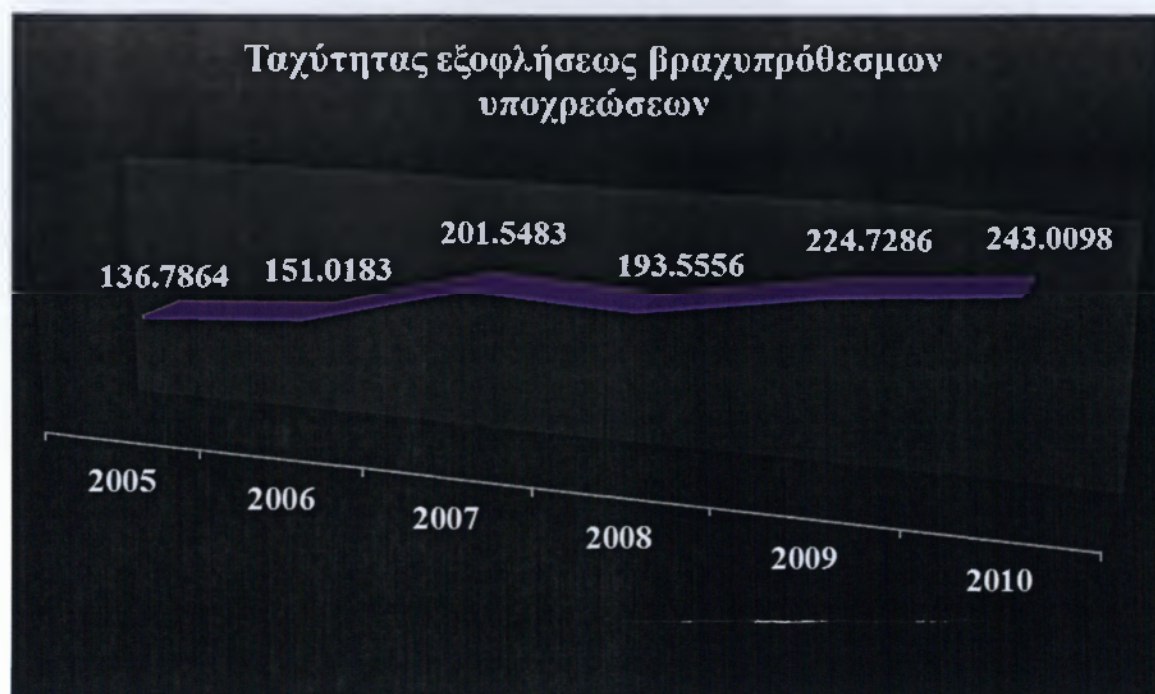
Διάγραμμα 4.8. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων 2005 – 2010



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σημείωσε αύξηση από 136,7864 ημέρες το 2005 σε 151,0183 το 2006, 201,5483 το 2007, 193,5556 το 2008, 224,7286 το 2009 και 224,7286 το 2010. Μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ο αριθμοδείκτης αυξήθηκε κατά 77,66%, στοιχείο μεν αρνητικό για την πορεία της εταιρίας αλλά και θετικό καθώς μειώθηκαν οι ημέρες που είναι υποχρεωμένη να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της, από την στιγμή που πραγματοποίησε αγορές.

Στο Διάγραμμα 4.9. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

Διάγραμμα 4.9. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων 2005 – 2010



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού παρουσίασε αυξομειώσεις από 1,5381 το 2005 σε 1,5794 το 2006, 1,155 το 2007, 1,0744 το 2008, 0,8597 το 2009 και 0,8640 το 2010. Μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ο αριθμοδείκτης μειώθηκε κατά -43,83%, ακολουθούμενος τις ήδη χαμηλές τιμές του που σημαίνει ότι η εταιρία δεν έχει χρησιμοποιήσει αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της που ενδέχεται να συνεπάγεται υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού, κάτι που μπορεί να αποβεί εις βάρος της οικονομικής κατάστασης της.

Στο Διάγραμμα 4.10. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

Διάγραμμα 4.10. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού 2005 – 2010



4.3 Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Για το Mediterraneo Hospital A.E. οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας έχουν υπολογιστεί και παρατίθενται στον παρακάτω Πίνακα 4.3.. Στους αριθμοδείκτες αυτούς περιλαμβάνονται οι εξής: μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους, αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων, αποδοτικότητας ενεργητικού και οικονομικής μόχλευσης.

Πίνακας 4.3. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας 2005 – 2010

		Έτη					
Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας		2005	2006	2007	2008	2009	2010
Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους	(1157805,62/11994110,86) *100= 9,65%		8,02%	8,68%	8,39%	12,94%	14,78%
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	(/3252849,01) *100= 4,92%		11,56%	12,56%	11,56%	24,19%	17,36%
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων	(160079,07/) *100= 2,05%		3,95%	2,70%	2,46%	4,67%	3,27%
Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού	(266385,10/7797732,18) *100= 3,42%		3,55%	2,78%	3,70%	5,94%	5,90%
Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης	(4,92%/2,05%)= 2,3972		2,9299	4,6474	4,6902	5,1843	5,3045

Πηγή: Ιδία επεξεργασία από Ισολογισμούς Εταιρίας 2005 – 2010

Ειδικότερα, από την ανάλυση του παραπάνω Πίνακα 4.3., παρατηρείται μια αυξητική τάση του **αριθμοδείκτη μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους** από 9,65% το 2005 σε 8,02% το 2006, 8,68% το 2007, 8,39% το 2008, 12,94% το 2009 και 14,78% το 2010. Μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ο αριθμοδείκτης αυξήθηκε 53,16%. Γεγονός, που σημαίνει ότι η διοίκηση της εταιρείας προσπαθεί να έχει μια καλή λειτουργική αποδοτικότητα όμως αντιμετωπίζει μια σχετική δυσκολία στο να αποκομίσει ένα ικανοποιητικό κέρδος, σε σχέση με τα απασχολούμενα ίδια κεφάλαια, όπως μαρτυρά ο δείκτης που βρίσκεται για όλη την εξεταζόμενη περίοδο κάτω από το 10%. Επίσης, ο μη υψηλός δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την ανικανότητα της εταιρίας να επιτύχει ισορροπία μεταξύ των τιμών που αγοράζει υλικά και εξοπλισμό και διαθέτει τις υπηρεσίες υγείας της.

Στο Διάγραμμα 4.11. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

Διάγραμμα 4.11. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους 2005 – 2010



Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων σημείωσε μια αυξομειωτική τάση από 4,92% το 2005 σε 11,56% το 2006, 12,56% το 2007, 11,569% το 2008, 24,194% το 2009 και 17,36% το 2010. Μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ο αριθμοδείκτης αυξήθηκε κατά 252,83%. Ο θετικός δείκτης σε όλα τα έτη είναι επιθυμητός καθώς προέρχεται από μια ισορροπίας στην δανειακή επιβάρυνση της εταιρίας συνδυαζόμενη από την ικανότητα δημιουργίας κερδών, σημειώνεται ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρία για τα έτη 2005-2007 ήταν μηδενικές και στη συνέχεια κυμάνθηκαν σε χαμηλά ποσά δηλαδή στα 2,4 εκ. € το 2007, 4,58 εκ. € το 2008, 7,87 εκ. € το 2009 και 7,13 εκ. € το 2010. Όποτε, συμπεραίνεται ότι η αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια της εταιρίας απασχολούνται σε αυτήν είναι ικανοποιητική.

Στο Διάγραμμα 4.12. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

Διάγραμμα 4.12. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων 2005 – 2010



Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων σημείωσε μια αυξομειωτική τάση από 2,05% το 2005 σε 3,95% το 2006, 2,70% το 2007, 2,46% το 2008, 4,67% το 2009 και 3,27% το 2010. Μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ο αριθμοδείκτης αυξήθηκε κατά 59,51%. Οπότε, δεν διαφαίνεται κάποιο πρόβλημα στην αποτελεσματικότητα του συνολικού ενεργητικού, έτσι παρέχει την ένδειξη ότι η εταιρία δεν αντιμετωπίζει δυσκολίες εξαιτίας των εξόδων της σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Όμως, ο δείκτης παραμένει σε χαμηλά ποσοστά γεγονός που μπορεί να αποδοθεί στην γενικότερη κακή οικονομική συγκυρία που βιώνει η χώρας.

Στο Διάγραμμα 4.13. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

Διάγραμμα 4.13. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων 2005 – 2010



Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού σημείωσε μια αυξομειωτική τάση από 3,42% το 2005 σε 3,55% το 2006, 2,78% το 2007, 3,70% το 2008, 5,94% το 2009 και 5,90% το 2010. Μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ο αριθμοδείκτης αυξήθηκε κατά 72,51%. Η θετική πορεία του δείκτη σημαίνει ότι δεν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στη εταιρία σε σχέση με τις πωλήσεις που είναι δυνατόν να πραγματοποιηθούν στη συγκεκριμένη αγορά και με την πάροδο των ετών η εταιρία μειώνει τις επενδύσεις κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις. Επίσης, ο δείκτης μαρτυρά την ικανότητα της εταιρίας να παραμένει οικονομικά σταθερή και να είναι σε θέση να προσελκύει κεφάλαια που να προσφέρονται για επένδυση, «ανταμείβοντάς» τα ανάλογα.

Στο Διάγραμμα 4.14. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

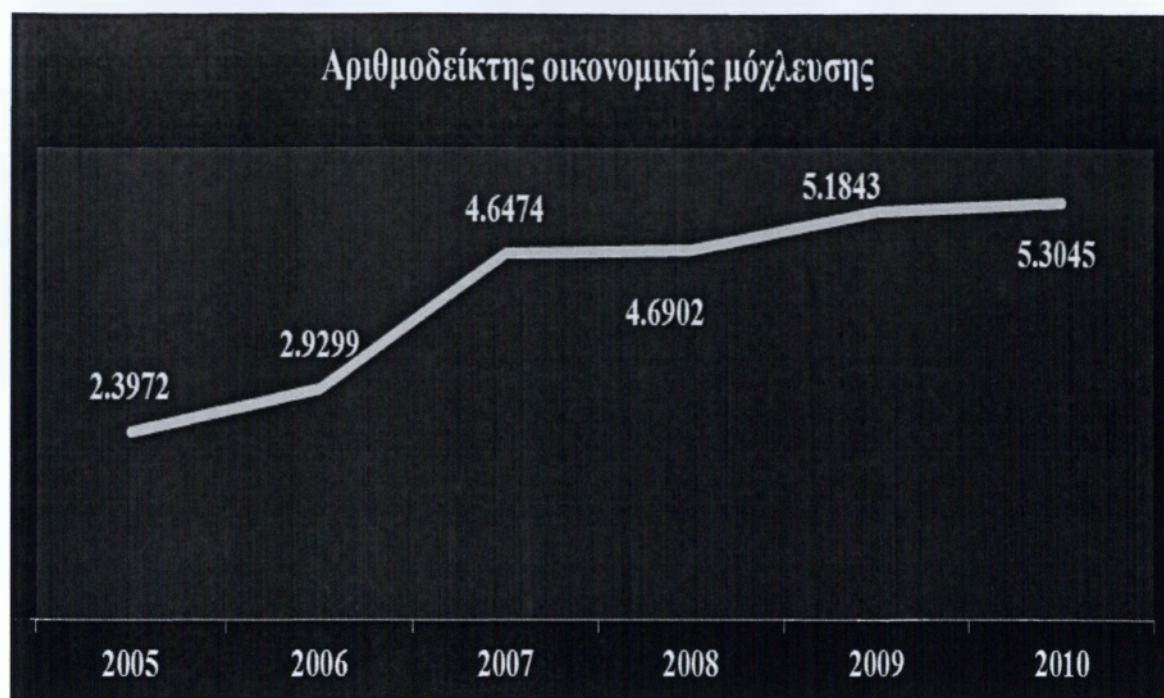
Διάγραμμα 4.14. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού 2005 – 2010



Επίσης, ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης σημείωσε αύξηση κατά την εξεταζόμενη περίοδο, από 2,3972 το 2005 σε 2,9299 το 2006, 4,6474 το 2007, 4,6902 το 2008, 5,1843 το 2009 και 5,3045 το 2010. Μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ο αριθμοδείκτης αυξήθηκε κατά 121,28. Ο αριθμοδείκτης εμφανίζεται με πολύ υψηλά ποσά και είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα που σημαίνει ότι η χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων τα οποία έχει δανειστεί η εταιρία είναι ιδιαίτερα επωφελής για εκείνη.

Στο Διάγραμμα 4.15. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

Διάγραμμα 4.15. Αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης 2005 – 2010



4.4. Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας

Για το Mediterraneo Hospital A.E. οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας έχουν υπολογιστεί και παρατίθενται στον παρακάτω Πίνακα 4.4.. Στους αριθμοδείκτες αυτούς περιλαμβάνονται οι εξής: αριθμοδείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας), αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης, αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων, αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίων και αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια.

Πίνακας 4.4. Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας 2005 – 2010

		Έτη					
Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής δομής & βιωσιμότητας		2005	2006	2007	2008	2009	2010
Αριθμοδείκτης Σχέσεως Κεφαλαίων (Αυτονομίας)	(3252849,01/7797732,1) =0,4171	0,3413	0,2152	0,2132	0,1929	0,1885	
Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης	(0/7797732,18) =0	0	0,1436	0,2147	0,2755	0,2345	
Αριθμοδείκτης Κυκλοφορούντος Ενεργητικού Προς Σύνολο Υποχρεώσεων	(4005799,0/779732,18) =0,5137	0,5918	0,5839	0,5615	0,5306	0,5269	
Αριθμοδείκτης Χρηματοδότησης Παγίων	(3252849,01/3788056,1) =0,8587	0,8495	0,6492	0,5405	0,4316	0,4080	
Αριθμοδείκτης Ιδίων Προς Δανειακά Κεφάλαια	3252849,01/ (4494883,17+0) =0,7237	0,5223	0,2754	0,2718	0,2397	0,2328	

Πηγή: Ιδία επεξεργασία από Ισολογισμούς Εταιρίας 2005 – 2010

Από την ανάλυση του παραπάνω Πίνακα 4.4., παρατηρείται μια συνεχόμενη μείωση του αριθμοδείκτη σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας) κατά την εξεταζόμενη περίοδο, από 0,4171 το 2005 σε 0,3413 το 2006, 0,2152 το 2007, 0,2132 το 2008, 0,1929 το 2009 και 0,1885 το 2010. Μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ο αριθμοδείκτης μειώθηκε κατά -54,81%. Ο αριθμοδείκτης εμφανίζεται με χαμηλά ποσά γεγονός που προδιαθέτει αρνητικά για τη

ρευστότητα στο μέλλον. Επίσης, από τον δείκτη διαφαίνεται η αναλογία των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο του παθητικού η οποία είναι σε μέτρια επίπεδα, συγκεκριμένα τα ίδια κεφάλαια αποτελούν το 41,71% του συνόλου του παθητικού για το 2005 ενώ το 2010 το 18,85%. Τα ποσοστά αυτά δείχνουν ότι η εταιρία έχει μια πιστωτική επιφάνεια και μπορεί να δανείζεται ξένα κεφάλαια αλλά θα πρέπει να προσέξει μια σχετική δυσκολία στο μέλλον.

Στο Διάγραμμα 4.16. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας) για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

Διάγραμμα 4.16. Αριθμοδείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας) 2005 – 2010

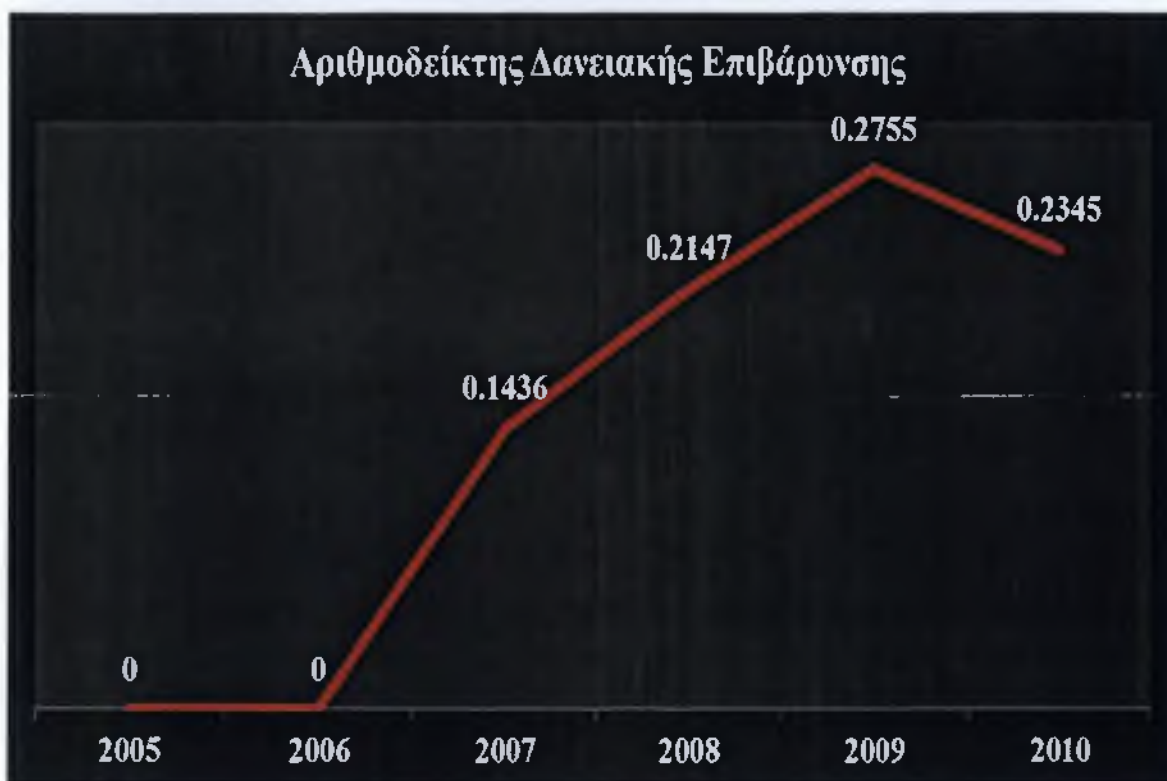


Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης σημείωσε αυξομειώσεις από το 0 το 2005 σε 0 το 2006, 0,1436 το 2007, 0,2147 το 2008, 0,2755 το 2009 και 0,2345 το 2010. Συνολικά μια ποσοστιαία διαφορά μπορεί να υπολογιστεί από το 2007 – καθώς τότε είναι και η πρώτη χρονιά που η εταιρία αναλαμβάνει μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις – οπότε μεταξύ των ετών 2007 – 2010 ο αριθμοδείκτης αυξήθηκε κατά 63,30%. Ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει αύξηση για τα εξεταζόμενα έτη, που οφείλεται σε αύξηση του ξένου κεφαλαίου. Φυσικά, τα πλαίσια στα οποία κυμαίνεται ο μακροπρόθεσμος δανεισμός είναι σχετικά χαμηλά με αποτέλεσμα η εταιρία να μην διατρέχει κίνδυνο μη εκπλήρωσης των υποχρεώσεων της ή μη δανεισμού στο μέλλον. Στοιχεία που μαρτυρούν την ικανότητα

δανεισμού και εξασφάλισης των πιστωτών από μέρους της εταιρίας, η οποία θεωρείται μακροπρόθεσμα φερέγγυα.

Στο Διάγραμμα 4.17. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

Διάγραμμα 4.17. Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης 2005 – 2010



Ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων σημείωσε αυξομειώσεις από το 0,5137 το 2005 σε 0,5918 το 2006, 0,5839 το 2007, 0,5615 το 2008, 0,5306 το 2009 και 0,5269 το 2010. Συνολικά, μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ο αριθμοδείκτης αυξήθηκε 2,57%. Ο αριθμοδείκτης εμφανίζει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της εταιρίας. Οι τιμές του δείκτη μαρτυρούν ότι για να μπορέσει η εταιρία να εξοφλήσει τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της θα πρέπει να έχει στην διάθεσή της κεφάλαια κίνησης, σε περίπτωση που δεν θα υπάρξουν ζημιές από τυχόν τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων της, διαφορετικά θα πρέπει να προβεί σε αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής της δομής στο μέλλον.

Στο Διάγραμμα 4.18. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

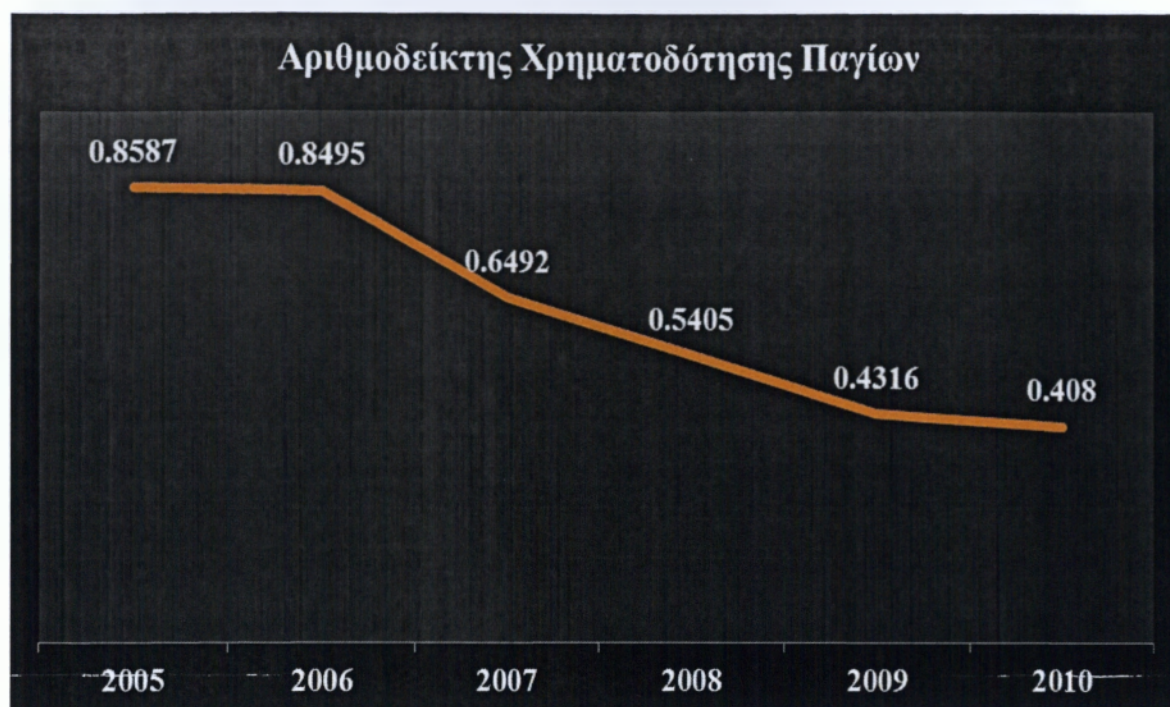
Διάγραμμα 4.18. Αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς σύνολο υποχρεώσεων 2005 – 2010



Ο αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίων σημείωσε συνεχείς μειώσεις από το 0,8587 το 2005 σε 0,8495 το 2006, 0,6492 το 2007, 0,5405 το 2008, 0,4316 το 2009 και 0,4080 το 2010. Συνολικά, μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ο αριθμοδείκτης μειώθηκε 52,49%. Παρατηρεί κανείς ότι το 2005 τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας (3.252.849,01 €) είναι μικρότερα από τα πάγια (3.788.056,13 €), οπότε η χρηματοδότηση των παγίων έχει πραγματοποιηθεί από ξένα – δανειακά – κεφάλαια και όχι από τους μετόχους. Το ίδιο ισχύει και το 2010 όπου τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας (5.734.899,16 €) είναι μικρότερα από τα πάγια (14.054.491,09€). Από τις τιμές με την πάροδο των ετών συμπεραίνεται ότι η πολιτική χρηματοδότησης της εταιρίας, οποία επιλέγει τα δάνεια από τα κεφάλαια των μετόχων.

Στο Διάγραμμα 4.19. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίων για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

Διάγραμμα 4.19. Αριθμοδείκτης χρηματοδότησης παγίων 2005 – 2010



Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια σημείωσε συνεχείς μειώσεις από το 0,7237 το 2005 σε 0,5223 το 2006, 0,2754 το 2007, 0,2718 το 2008, 0,2397 το 2009 και 0,2328 το 2010. Συνολικά, μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ο αριθμοδείκτης μειώθηκε 67,83%. Το συμπέρασμα που προκύπτει από τον δείκτη, ο οποίος δεν είναι μεγαλύτερος από την μονάδα, είναι ότι οι φορείς της εταιρίας δεν συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Διαχρονικά, παρατηρείται μια μείωση της σχέσης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια με αποτέλεσμα να υπάρχει μια δυσανασέτηση σχετικά με την ασφάλεια που μπορούν να απολαμβάνουν οι πιστωτές της εταιρίας ως προς την εξασφάλισή τους.

Στο Διάγραμμα 4.20. απεικονίζεται ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια για το χρονικό διάστημα 2005 – 2010.

Διάγραμμα 4.20. Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια 2005 – 2010



ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στην παρούσα εργασία, καταβλήθηκε προσπάθεια ανάλυσης των χρηματοοικονομικών μεγεθών της εταιρείας Mediterraneo Hospital A.E.. Με την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων και με τον υπολογισμό αριθμοδεικτών παρουσιάστηκαν στοιχεία που συνθέτουν την εταιρεία και τον τρόπο που λειτουργεί. Η ανάλυση συγκεκριμένων αριθμοδεικτών, συνέβαλλε στην εξαγωγή χρήσιμων συμπερασμάτων αναφορικά με τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την κεφαλαιακή δομή και βιωσιμότητα της εταιρείας. Πιο συγκεκριμένα:

- **Κύρια οικονομικά δεδομένα:** Μεταξύ των ετών 2005 – 2010 ότι το σύνολο ενεργητικού και παθητικού αυξήθηκε κατά 290,12%, στα 30420532,22 € το 2010. Οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 119,13%, στα 26282103,80 € το 2010, τα κέρδη προ φόρων αυξήθηκαν κατά 521,76%, στα 995299,97 € το 2010 και τα κέρδη μετά φόρων αυξήθηκαν κατά 573,26%, στα 1793473,05 € το 2010.
- **Σε επίπεδο ρευστότητας:** Η εταιρία δεν βρίσκεται σε τέτοιο επίπεδο ρευστότητας που να μπορεί να εξασφαλίσει τα απαραίτητα όρια ασφάλειας. Οπότε αναδύεται μια επιφύλαξη ως προς την ρευστότητα καθώς η εταιρία αντιμετωπίζει ένα θέμα με την κάλυψη των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων της από τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της και μια σχετική αδυναμία στην επάρκεια μετρητών που τα καθιστά μη οικονομικά σταθερά στοιχεία. Έτσι, η εταιρία πρέπει να αναλογιστεί τις περαιτέρω κινήσεις της για την ενίσχυση της ρευστότητάς της ώστε να μην υπάρχει πιθανότητα να διακυβεύεται η ομαλή λειτουργία της στο μέλλον.
- **Σε επίπεδο δραστηριότητας:** Η εταιρία αντιμετωπίζει μια ανεπάρκεια των κεφαλαίων κίνησης καθώς παρατηρήθηκε ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι ολοένα περισσότερες από το κυκλοφορούν ενεργητικό αλλά η αναλογία του κύκλου εργασιών (πωλήσεων) με το καθαρό κεφάλαιο κίνησης μαρτυρά μια όχι τόσο ευνοϊκή κατάσταση για την εταιρία, καθώς επιτεύχθηκε μέσω χρήσης βραχυπρόθεσμων πιστώσεων, που ουσιαστικά σημαίνει ότι μια μη προβλεπόμενη μείωση του κύκλου εργασιών θα οδηγήσει σε μείωση των αποθεμάτων και αύξηση των υποχρεώσεων οι οποίες δεν μπορούν να αποπληρωθούν έγκαιρα. Επίσης, η καλά οργανωμένη εταιρία ανανέωσε σε σχετικά ικανοποιητικά επίπεδα τα αποθέματα της σε σχέση με τον κύκλο

εργασιών της γεγονός όμως έχει επιδοθεί σε μια υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία του ενεργητικού που μπορεί να αποβεί εις βάρος της οικονομικής κατάστασης της. Γεγονός, που αντισταθμίζεται, καθώς η εταιρία πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, που ενδέχεται να την οδηγήσει σε υψηλά κέρδη στο μέλλον. Ακόμη, η εταιρία αντιμετωπίζει μια δυσφορία ως προς τον χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων της που έχουν φτάσει τις 207,78 ημέρες το 2010, γεγονός που προσδιορίζει έναν υψηλό χρόνο δέσμευση των κεφαλαίων της και αναποτελεσματικότητα στην πιστωτική πολιτική της. Επιπρόσθετα, η εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, μαρτυρά την ικανότητα της εταιρίας να αποπληρώσει τις υποχρεώσεις της αλλά σε χρονικό διάστημα 116,0204 ημερών (το 2010) το οποίο πρέπει να μειωθεί καθώς αποτελεί στοιχείο αρνητικό για την πορεία της.

- **Σε επίπεδο αποδοτικότητας:** Η εταιρεία προσπαθεί να έχει μια καλή λειτουργική αποδοτικότητα όμως αντιμετωπίζει μια σχετική δυσκολία στο να αποκομίσει ένα ικανοποιητικό κέρδος, λόγω των υψηλών τιμών των απασχολούμενων κεφαλαίων (εξοπλισμός, υλικά, μισθοί κ.ά.), παρόλα αυτά η αποτελεσματικότητα των κεφαλαίων αυτών θεωρείται ικανοποιητική. Επίσης, η εταιρία δεν αντιμετωπίζει δυσκολίες εξαιτίας των εξόδων της αλλά η γενικότερη οικονομική κρίση δεν την αφήνει ανεπηρέαστη, έτσι μειώνει τις επενδύσεις κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις της. Βέβαια, παραμένει οικονομικά σταθερή και προσελκύει ξένα επενδυτικά κεφάλαια τα οποία χρησιμοποιεί με ιδιαίτερα επωφελείς τρόπους.
- **Σε επίπεδο κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας:** Όπως προαναφέρθηκε, υπάρχει μια αρνητική προδιάθεση για τη ρευστότητα της εταιρίας στο μέλλον καθώς αν υπάρξει αναγκαιότητα ρευστοποίησης κυκλοφοριακών στοιχείων της θα απαιτηθεί μια αναδιάρθρωση της κεφαλαιακής της δομής. Επίσης, αν η δυσοίωση πρόβλεψη για την ρευστότητα επαληθευτεί τότε θα συνοδευτεί από μια χαμηλή πιστοληπτική επιφάνεια με αποτέλεσμα να επηρεαστεί ο δανεισμός ο οποίος ίσως θα πραγματοποιείται με σχετική δυσκολία. Αν και η γενικότερη οικονομική συγκυρία έχει οδηγήσει σε «κλείσιμο των στροφίγγων» από τις τράπεζες για το σύνολο του επιχειρηματικού κόσμου, γεγονός που ίσως επηρεάσει ακόμα και την μακροπρόθεσμα φερέγγυα εταιρία η οποία διαθέτει την ικανότητα δανεισμού και εξασφάλισης των πιστωτών της. Επιπρόσθετα, η εταιρία έχει επιλέξει μια πολιτική χρηματοδότησης των παγίων από δάνεια και

όχι από κεφάλαια των μετόχων, γεγονός που καταδεικνύει ότι οι πιστωτές της εταιρίας μετέχουν στα κεφάλαιά της σε μεγαλύτερο ποσοστό από ότι οι μέτοχοι της με αποτέλεσμα να υπάρχει μια δυσaréσκεια σχετικά με την ασφάλεια που μπορούν να οι πιστωτές να απολαμβάνουν ως προς την εξασφάλισή τους.

ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

Στην παρούσα ενότητα προτείνονται ορισμένες λύσεις ώστε η Mediterraneo Hospital Α.Ε. να υπερκεράσει σημαντικά προβλήματα τα οποία προέκυψαν από την ανάλυση των χρηματοοικονομικών μεγεθών της:

- **Σε επίπεδο ρευστότητας:** Η εταιρία πρέπει να βελτιώσει το επίπεδο της ρευστότητας της ώστε να εξασφαλίσει τα απαραίτητα όρια ασφάλειας των υποχρεώσεών της και την επιτυχή λειτουργία της στο μέλλον. Για την επίτευξη της βελτίωσης της ρευστότητας η εταιρία θα μπορούσε να πραγματοποιήσει έκδοση ενός ομολογιακού δανείου μετατρέψιμου σε μετοχές με στόχο την εξαγορά άλλων εταιριών και την άντληση κεφαλαίων αλλά και να πραγματοποιήσει περιορισμένα επενδυτικά προγράμματα σε συνδυασμό με θετικές ταμειακές ροές, σωστή οικονομική διαχείριση, μείωση σπάταλης, έλεγχος κόστους, ταμειακός προγραμματισμός, έλεγχος αποθεμάτων, μερισματική πολιτική, πιστωτική πολιτική και διαχείρισης εισπράξεων.
- **Σε επίπεδο δραστηριότητας:** Η εταιρία πρέπει να αντιμετωπίσει την ανεπάρκεια των κεφαλαίων κίνησης με αύξηση των ιδίων κεφαλαίων καθώς η υπεραξία που θα προκύψει από την πώληση θα μετατραπεί σε αποθεματικό και ενίσχυση της εσωτερικής αξίας της μετοχής της εταιρίας λόγω της αυξήσεως των ιδίων κεφαλαίων, η οποίες μπορούν να ενισχυθούν με την βέλτιστη διαχείριση των κεφαλαίων κίνησης. Επίσης, η βελτίωση του χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων μέσω για παράδειγμα χρήσης Υπηρεσιών Consulting όπως η Εφαρμογή Credit Organizer της εταιρίας ICAP – η οποία προσφέρει υπηρεσίες οργάνωσης και βελτίωσης της αποτελεσματικότητας του Τμήματος Εισπράξεων της κάθε εταιρίας – και η μείωση του χρόνου εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων με αναχρηματοδότηση, επιμήκυνση χρόνου εξόφλησης υφισταμένων οφειλών, μετατροπή βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε μακροπρόθεσμες με ευνοϊκότερο επιτόκιο μπορούν να βοηθήσουν την γενικότερη οικονομική κατάσταση της εταιρίας.
- **Σε επίπεδο αποδοτικότητας:** Η εταιρεία δεν αντιμετωπίζει δυσκολίες στην κάλυψη των εξόδων της αλλά η οικονομική κρίση την επηρεάζει σε σημείο που να πρέπει να μειώσει τις επενδύσεις της σε πάγια στοιχεία του ενεργητικού ώστε να ενισχύσει τα κέρδη προ φόρων.

- **Σε επίπεδο κεφαλαιακής δομής και βιωσιμότητας:** Η εταιρία πρέπει να ενισχύσει την πιστοληπτική ικανότητα της για την ενίσχυση της ακεραιότητας και της αξιοπιστίας της με σκοπό την ταχύτερη και ευκολότερη έγκριση της χρηματοδότησής της. Αυτό μπορεί να συμβεί μέσω ενίσχυσης και αναβάθμισης της παροχής υπηρεσιών της, με την έκδοση νέων μετοχών, την άντληση νέων κεφαλαίων που θα οδηγήσουν σε αυξημένο κύκλο εργασιών και κατ' επέκταση σε ενίσχυση της θέσης της εταιρίας. Επιπρόσθετα, η εταιρία πρέπει να διαφοροποιήσει την πολιτική χρηματοδότησης των παγίων της καθώς τα «ανοίγματα» σε ξένα δανειακά κεφάλαια αποτελούν «πονοκέφαλο» για τους πιστωτές. Βέβαια, η σημερινή οικονομική συγκυρία καθιστά σημαντικά δύσκολη την εξάρτηση από τους πιστωτές.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

Ελληνική & Ξενόγλωσση

- Gallizo J, Salvador M, 2003, Understanding the behavior of financial ratios: the adjustment process, *Journal of Economics and Business*, 55, 3, Pages 267-283.
- Humpherys S, Moffitt K, Burns M, Burgoon J, Felix W , 2011, Identification of fraudulent financial statements using linguistic credibility analysis, *Decision Support Systems*, 50, 3, 585-594.
- Kern B, 2001, Structuring financial statement analysis projects to enhance critical thinking skills development, *Journal of Accounting Education*, 18, 4, 341-353.
- Lin F, Liang D, Chen E, 2011, Financial ratio selection for business crisis prediction, *Expert Systems with Applications*, 38, 12, 15094-15102.
- Niemann M, Schmidt J H, Neukirchen M, 2008, Improving performance of corporate rating prediction models by reducing financial ratio heterogeneity, *Journal of Banking & Finance*, 32, 3, 434-446.
- Nikkinen J, Sahlström P, 2004, Distributional properties and transformation of financial ratios: the impact of the accounting environment, *Advances in International Accounting*, 17, 1, 85-101.
- Ravisankar P, Ravi V, Raghava Rao G, Bose I, 2011, Detection of financial statement fraud and feature selection using data mining techniques, *Decision Support Systems*, 50, 2, 491-500.
- Wang YJ, Lee HS, 2008, A clustering method to identify representative financial ratios, *Information Sciences*, 178, 4, 1087-1097.
- Zhou W, Kapoor G, 2011, Detecting evolutionary financial statement fraud, *Decision Support Systems*, 50, 3, 570-575.
- Fisher A, 2007, Η δημιουργία των αριθμοδεικτών, Αθήνα: Κριτική, 28, 117.
- Grant T, 2006, Διεθνή πρότυπα χρηματοοικονομικής πληροφόρησης. IFRS: αναλυτική παρουσίαση, Αθήνα: Grant Thornton International, 19-21.
- Walsh C, 2000, Αριθμοδείκτες και management, Αθήνα: Πατάκη, 54-59.
- Αδαμίδης Α, 2008, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Θεσσαλονίκη: University Studio Press, 174-176.

- Αθανασόπουλου Κ. Γεωργόπουλου Α, Μπέλλα Α, (2007), Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Πειραιάς: Πανεπιστήμιο Πειραιά, 9-13, 24, 37-40.
- Αληφαντής Γ, (2003), Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις :νομοθεσία και πρακτική, Αθήνα: Πάμισος, 33-39.
- Γκίκας Δ, 2002, Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων, Αθήνα: Μπένος, 116
- Γκλεζάκος Μ, 2004, Εισαγωγή στην ανάλυση της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων, Πανεπιστήμιο Πειραιά, Πειραιάς, 16-20, 33.
- Ευθύμογλου Π, 2001, Χρηματοοικονομική λογιστική: αρχές λογιστικής, λογιστικές διαδικασίες, στοιχεία γενικού λογιστικού σχεδίου, ασκήσεις και μελέτη περίπτωσης, Πειραιάς: χ.ό., 121.
- Ευθύμογλου Π, Λαζαρίδης Ι, 2000, Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Πειραιάς: χ.ό., 29-37.
- Ζαφειρόπουλος Η, 2005, Η προσέγγιση των οικονομικών καταστάσεων: Κρίσιμα στοιχεία για την προετοιμασία της ανάλυσής τους, *Investment Research and Analysis Journal*, 1, 1, 1-11.
- Κάντζος Κ, 2002, Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Αθήνα: Interbooks, 117, 124, 126, 133, 144, 151.
- Καραγιάννης Δ, Καραγιάννης Ι, Καραγιάννη Α, 2008, Ανάλυση ισολογισμών και αριθμοδείκτες, Βιωσιμότητα επιχειρήσεων και κέρδη, Έλεγχος του κόστους και αποκλίσεις ταμειακής ρευστότητα επιχειρήσεων, Παραδείγματα και εφαρμογές», 2^η Έκδοση, Θεσσαλονίκη: Καραγιάννη, 68-70.
- Λαζαρίδης Γ, 2001, Χρηματοοικονομική διοίκηση, Θεσσαλονίκη: Λαζαρίδης – Παπαδόπουλος, 32.
- Νιάρχος Ν, 2004, Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, Αθήνα: Σταμούλης, 51, 101, 180-194.
- Ρετινιώτης Ν, 2005, Κριτήρια αξιολόγησης επενδύσεων, Αθήνα: Νέων Τεχνολογιών, 36-39.
- Σωτηριάδης Μ, 2005, Οικονομικό management ξενοδοχειακών επιχειρήσεων, Αθήνα: Προπομπός, 65, 136.
- Τότσης Ν, 1992, Ο ισολογισμός των ανώνυμων εταιρειών και των εταιρειών περιορισμένης ευθύνης: Ανάλυση και ερμηνεία από νομική, λογιστική και φορολογική άποψη, Αθήνα: Πάμισος, 17.

Τσακλάγκανος Α, 2000, Χρηματοδότηση και αξιολόγηση επενδύσεων ΙΙΙ, Αθήνα: Κυριακίδη ΑΕ, 18.

Διαδίκτυο

Mediterraneo Hospital A.E., 2011α, Προφίλ του Νοσοκομείου Mediterraneo Hospital, www.mediterraneohospital.gr/index.php?lng=gr

Mediterraneo Hospital, 06/01/2011β, Επέκταση και ανακαίνιση κτιριακών εγκαταστάσεων, <http://www.mediterraneohospital.gr/articles.php?lng=gr&pg=167>

Taxheaven, 2012, Γνωμ, 62/1389/1990, Έκταση της υποχρεωτικής εφαρμογής του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου (Γ.Λ.Σ.), <http://www.taxheaven.gr/laws/circular/view/id/5057/hl/αριθμοδείκτες>

Δραγίνη, Γ., 29/06/2007, Νέο επιχειρηματικό τοπίο στο χώρο της ιδιωτικής υγείας, Mediterraneo Hospital, <http://www.mediterraneohospital.gr/articles.php?lng=gr&pg=108>

ΑΡ. Μ. Α. Ε. ΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΥ ΕΞΟΥ: ΓΑΥΘΑΛΛΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 - 13η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)

70

"MEDITERRANEO HOSPITAL" - ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΗ & ΝΟΣΗΛΕΥΤΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ Ε.Δ. ΔΡΑΓΙΝΗ Α.Ε.

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 18298010190057 ΕΔΡΑ: ΓΑΛΛΙΑΔΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 15η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)

Κ.Α.Σ. 28 ΕΠΕΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Ποσά σε Ευρώ, χιλιάδες 2010				Ποσά σε Ευρώ, χιλιάδες 2009			
	Αξία Εκτίμησης	Αποσβέσεις	Απομείνουσα Αξία	Αξία Εκτίμησης	Αποσβέσεις	Αξία Εκτίμησης	Απομείνουσα Αξία
Β ΣΕΙΡΑ ΕΓΚΑΤΑΤΑΞΕΩΣ							
1 Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	4.608,12	4.608,12	0,00	4.606,12	4.606,12	0,00	0,00
Α Λοιπά έδαφος εγκαταστάσεων	1.652.508,45	1.645.246,34	7.262,11	1.073.086,98	1.067.230,30	5.856,68	5.856,68
	1.657.116,57	1.650.000,34	576.522,21	1.077.693,10	1.072.836,42	5.856,68	5.856,68
Γ ΠΑΘΗΤΙΚΟ							
Α. Ενσώματα ακίνητα							
1 Γηπέδα & οικόπεδα	2.369.142,43	2.369.142,43	0,00	2.369.142,43	2.369.142,43	0,00	0,00
2 Κτίρια με χρήση Ε.Π.Θ	2.411.256,10	1.869.186,75	1.421.869,46	2.386.257,12	1.734.646,86	1.223.386,26	1.223.386,26
Α Μετασχηματιστή ηλεκτρικού & λοιπών μηχανών εξοπλισμού	190.644,54	145.401,26	51.042,86	186.418,38	138.725,52	82.044,87	82.044,87
6 Στοιχεία και λοιπά εξοπλισμού	64.656,34	38.270,02	26.286,82	140.839,34	102.157,81	38.681,53	38.681,53
7 Αποσβέσεις ακινήτων	3.246.116,53	2.811.672,24	585.046,64	2.224.273,54	2.329.777,93	605.400,01	605.400,01
1.935.066,77	1.914.222,88	15.311.621,79	16.625.411,02	14.533.275,26	14.533.275,26	14.533.275,26	14.533.275,26
Δ. Στοιχεία και λοιπά εξοπλισμού							
1 Στοιχεία και λοιπά εξοπλισμού	414.000,00	414.000,00	0,00	414.000,00	414.000,00	0,00	0,00
7 Λοιπά μετασχηματιστές	22.366,55	22.366,55	0,00	22.366,55	22.366,55	0,00	0,00
64.656,34	60.636,55	64.656,34	64.656,34	64.656,34	64.656,34	64.656,34	64.656,34
12.744.147,63	12.744.147,63	12.744.147,63	12.744.147,63	12.744.147,63	12.744.147,63	12.744.147,63	12.744.147,63
Ε. ΚΥΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							
Α. Αποθεματικά							
Α. Α. Βοηθητικά υλικά - Αποθεματικά υλικά - Αποθεματικά	311.275,08	311.275,08	0,00	293.367,08	293.367,08	0,00	0,00
5. Αποθεματικά υλικά	311.275,08	311.275,08	0,00	293.367,08	293.367,08	0,00	0,00
Β. Αποθεματικά							
1. Πολύτιμα	11.050.036,28	11.050.036,28	0,00	11.050.036,28	11.050.036,28	0,00	0,00
Μικτά - Πολύτιμα	11.050.036,28	11.050.036,28	0,00	11.050.036,28	11.050.036,28	0,00	0,00
2. Πολύτιμα υλικά	702.136,28	702.136,28	0,00	702.136,28	702.136,28	0,00	0,00
3. Πολύτιμα υλικά	387.246,24	387.246,24	0,00	387.246,24	387.246,24	0,00	0,00
4. Πολύτιμα υλικά	325.000,00	325.000,00	0,00	325.000,00	325.000,00	0,00	0,00
5. Πολύτιμα υλικά	112.236,11	112.236,11	0,00	112.236,11	112.236,11	0,00	0,00
6. Πολύτιμα υλικά	216.180,00	216.180,00	0,00	216.180,00	216.180,00	0,00	0,00
7. Πολύτιμα υλικά	14.801.337,87	14.801.337,87	0,00	14.801.337,87	14.801.337,87	0,00	0,00
Γ. Αποθεματικά							
1. Τόκοι	92.256,00	92.256,00	0,00	134.220,84	134.220,84	0,00	0,00
2. Αποθεματικά υλικά	62.807,61	62.807,61	0,00	2.626.474,98	2.626.474,98	0,00	0,00
3. Αποθεματικά υλικά	54.786,25	54.786,25	0,00	2.626.474,98	2.626.474,98	0,00	0,00
4. Αποθεματικά υλικά	16.026.762,87	16.026.762,87	0,00	16.026.762,87	16.026.762,87	0,00	0,00
16.026.762,87	16.026.762,87	16.026.762,87	16.026.762,87	16.026.762,87	16.026.762,87	16.026.762,87	16.026.762,87
Δ. Αποθεματικά							
1. Τόκοι	21.125,08	21.125,08	0,00	21.125,08	21.125,08	0,00	0,00
2. Αποθεματικά υλικά	30.420.532,22	30.420.532,22	0,00	30.420.532,22	30.420.532,22	0,00	0,00
30.420.532,22	30.420.532,22	30.420.532,22	30.420.532,22	30.420.532,22	30.420.532,22	30.420.532,22	30.420.532,22
Ε. Αποθεματικά							
1. Τόκοι	21.125,08	21.125,08	0,00	21.125,08	21.125,08	0,00	0,00
2. Αποθεματικά υλικά	30.420.532,22	30.420.532,22	0,00	30.420.532,22	30.420.532,22	0,00	0,00
30.420.532,22	30.420.532,22	30.420.532,22	30.420.532,22	30.420.532,22	30.420.532,22	30.420.532,22	30.420.532,22

Παραρτήματα: 1) Το κείμενο της ετήσιας έκθεσης του Ενεργητικού Γ.Β. "Στοιχεία και λοιπά εξοπλισμού" (Σελίδα 414.000,00) αφορά στην αξία των ακινήτων, ο οποίος με τη σειρά του αποτελεί μέρος της ετήσιας έκθεσης της εταιρείας, για την ετήσια περίοδο 31ης Δεκεμβρίου 2010. 2) Τα στοιχεία της εταιρείας υποβάλλονται προς έγκριση από το Δ.Σ. της εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 43 του Ν.Δ. 1996/1920. 3) Τα στοιχεία της εταιρείας υποβάλλονται προς έγκριση από το Δ.Σ. της εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 43 του Ν.Δ. 1996/1920. 4) Τα στοιχεία της εταιρείας υποβάλλονται προς έγκριση από το Δ.Σ. της εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 43 του Ν.Δ. 1996/1920.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)				ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΛΩΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
	Ποσά σε Ευρώ, χιλιάδες 2010		Ποσά σε Ευρώ, χιλιάδες 2009		Ποσά σε Ευρώ, χιλιάδες 2010		Ποσά σε Ευρώ, χιλιάδες 2009
	Αξία Εκτίμησης	Αποσβέσεις			Αξία Εκτίμησης	Αποσβέσεις	
Α. Απομεινόμενα αποτελέσματα							
Ποσά σε Ευρώ, χιλιάδες	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80
Μικτά - Απομεινόμενα αποτελέσματα	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80
Μικτά - Απομεινόμενα αποτελέσματα	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80
Ποσά σε Ευρώ, χιλιάδες	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80	26.382.130,80
1. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.037.852,87	1.037.852,87	1.037.852,87	1.037.852,87	1.037.852,87	1.037.852,87	1.037.852,87
2. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	627.132,64	627.132,64	627.132,64	627.132,64	627.132,64	627.132,64	627.132,64
3. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.750.000,00	1.750.000,00	1.750.000,00	1.750.000,00	1.750.000,00	1.750.000,00	1.750.000,00
4. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	14.543,25	14.543,25	14.543,25	14.543,25	14.543,25	14.543,25	14.543,25
5. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	386.947,41	386.947,41	386.947,41	386.947,41	386.947,41	386.947,41	386.947,41
6. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.305.573,32	1.305.573,32	1.305.573,32	1.305.573,32	1.305.573,32	1.305.573,32	1.305.573,32
7. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	11.959,02	11.959,02	11.959,02	11.959,02	11.959,02	11.959,02	11.959,02
8. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	11.959,02	11.959,02	11.959,02	11.959,02	11.959,02	11.959,02	11.959,02
9. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	29.218,22	29.218,22	29.218,22	29.218,22	29.218,22	29.218,22	29.218,22
10. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	68.828,98	68.828,98	68.828,98	68.828,98	68.828,98	68.828,98	68.828,98
11. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	13.518,71	13.518,71	13.518,71	13.518,71	13.518,71	13.518,71	13.518,71
12. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	320.000,00	320.000,00	320.000,00	320.000,00	320.000,00	320.000,00	320.000,00
13. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87
14. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42
15. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42
16. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87
17. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42
18. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87
19. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42
20. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87
21. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42
22. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87
23. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42
24. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87
25. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42
26. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87
27. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42
28. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87
29. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42
30. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87
31. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42
32. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87
33. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42
34. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87
35. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119.454,42
36. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87	885.267,87
37. Έδαφος κτιρίων & παύσης εγκαταστάσεων	1.119.454,42	1.119.454,42	1.119				