

ΑΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ | ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ
ΕΡΓΑΣΙΑ

ΙΔΙΩΤΙΚΟΣ ΤΟΜΕΑΣ ΥΓΕΙΑΣ. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ
ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ΥΓΕΙΑ – ΙΑΣΩ – ΙΑΤΡΙΚΟ
ΜΕ ΤΗ ΒΟΗΘΕΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Ονοματεπώνυμο | Γαϊτάνη Σταυρούλα

Επιβλέπων Καθηγητής | Γεωργούντζος Αντώνιος

Μάιος 2014

Περιεχόμενα

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ	8
1.1 Πρόλογος.....	8
1.2 Η έννοια και η σημασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης	9
1.2.1 Ο ρόλος του Χρηματοοικονομικού Υπεύθυνου	11
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΥΓΕΙΑΣ ΚΑΙ Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ	12
2.1 Το ελληνικό σύστημα υγείας	12
2.1.1 Ιστορική αναδρομή στην εξέλιξη του συστήματος	16
2.1.2 Κατηγοριοποίηση και χαρακτηριστικά του ελληνικού συστήματος υγείας	18
2.2 Η αναγκαιότητα ύπαρξης του ιδιωτικού κλάδου.....	19
2.3 Μεγέθη λειτουργίας του ιδιωτικού κλάδου	21
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	24
3.1 Η χρησιμότητα και η σημασία των αριθμοδεικτών	24
3.2 Παρουσίαση αριθμοδεικτών.....	25
3.2.1 Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας (ΕΡ)	25
3.2.2 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (ΑΡ).....	26
3.2.3 Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΓΡ).....	26
3.2.4 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (ΚΤΑποθ)	27
3.2.5 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απαιτήσεων (ΚΤΑπαιτ)	28
3.2.6 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών.....	29
3.2.7 Δείκτης Κόστους Πωληθέντων (ΚΠ).....	29
3.2.8 Δείκτης Ανακύκλωσης Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ).....	30
3.2.9 Δείκτης Ανακύκλωσης Ενεργητικού (ΑΕ)	30
3.2.10 Δείκτης Αυτονομίας (Α).....	31
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΩΝ	32
4.1 Παρουσίαση εταιριών	32
4.1.1 Το Διαγνωστικό και Θεραπευτικό Κέντρο Υγεία	32
4.1.2 Ο όμιλος ΙΑΣΩ	36
4.1.3 Ο όμιλος Ιατρικού Αθηνών.....	39
4.2 Ανάλυση μέσω Αριθμοδεικτών	43

4.2.1 Έμμεση Ρευστότητα των προς ανάλυση επιχειρήσεων.....	44
4.2.2 Ταμειακή Ρευστότητα των προς ανάλυση επιχειρήσεων.....	47
4.2.3 Άμεση Ρευστότητα των προς ανάλυση επιχειρήσεων	50
4.2.4 Κόστος Πωληθέντων των προς ανάλυση επιχειρήσεων.....	53
4.2.5 Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων των προς ανάλυση επιχειρήσεων.....	56
4.2.6 Ανακύκλωση Ιδίων Κεφαλαίων των προς ανάλυση επιχειρήσεων.....	59
4.2.7 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Προμηθευτών των προς ανάλυση επιχειρήσεων	62
4.2.8 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απαιτήσεων των προς ανάλυση επιχειρήσεων	65
4.2.9 Ανακύκλωση Ενεργητικού των προς ανάλυση επιχειρήσεων	68
4.2.10 Αυτονομία των προς ανάλυση επιχειρήσεων	71
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	74

Λίστα Πινάκων

Πίνακας 1: Γεωγραφική κατανομή νοσοκομείων και κλινών του ελληνικού συστήματος υγείας (Ελληνική Στατιστική Αρχή 2011)	15
Πίνακας 2: Χρονική εξέλιξη των χειρουργικών επεμβάσεων που έλαβαν χώρα στο Νοσοκομείο Υγεία (www.hygeia.gr).....	35
Πίνακας 3: Χρονική εξέλιξη εισαγωγών ασθενών που έλαβαν χώρα στο Νοσοκομείο Υγεία (www.hygeia.gr).....	36
Πίνακας 4: Κατάσταση αποτελεσμάτων ομίλου ΙΑΣΩ (ΙΑΣΩ, 2013)	39
Πίνακας 5: Σύσταση ομίλου Ιατρικό Αθηνών (www.iatriko.gr)	41
Πίνακας 6: Προσωπικό ομίλου Ιατρικό Αθηνών (www.iatriko.gr).....	42
Πίνακας 7: Υπολογισμός δείκτη έμμεσης ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΤΡΙΚΟ)	44
Πίνακας 8: Υπολογισμός δείκτη έμμεσης ρευστότητας (Υγεία).....	45
Πίνακας 9: Υπολογισμός δείκτη έμμεσης ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ)	46
Πίνακας 10: Υπολογισμός δείκτη ταμειακής ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΤΡΙΚΟ)	47
Πίνακας 11: Υπολογισμός δείκτη ταμειακής ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (ΥΓΕΙΑ)	48
Πίνακας 12: Υπολογισμός δείκτη ταμειακής ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ)	49
Πίνακας 13: Υπολογισμός δείκτη άμεσης ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (Ιατρικό).....	50
Πίνακας 14: Υπολογισμός δείκτη άμεσης ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (Υγεία).....	51
Πίνακας 15: Υπολογισμός δείκτη άμεσης ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ).....	52
Πίνακας 16: Υπολογισμός δείκτη κόστους πωληθέντων για τα έτη 2009-2013 (Ιατρικό).....	53
Πίνακας 17: Υπολογισμός δείκτη κόστους πωληθέντων για τα έτη 2009-2013 (Υγεία).....	54
Πίνακας 18: Υπολογισμός δείκτη κόστους πωληθέντων για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ).....	55
Πίνακας 19: Υπολογισμός δείκτη χρόνου παραμονής αποθεμάτων για τα έτη 2009-2013 (Ιατρικό)	56
Πίνακας 20: Υπολογισμός δείκτη χρόνου παραμονής αποθεμάτων για τα έτη 2009-2013 (Υγεία)	57
Πίνακας 21: Υπολογισμός δείκτη χρόνου παραμονής αποθεμάτων για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ)	58

Πίνακας 22: Υπολογισμός δείκτη ανακύκλωσης ιδίων κεφαλαίων για τα έτη 2009-2013 (Ιατρικό)	59
Πίνακας 23: Υπολογισμός δείκτη χρόνου παραμονής αποθεμάτων για τα έτη 2009-2013 (Υγεία)	60
Πίνακας 24: Υπολογισμός δείκτη χρόνου παραμονής αποθεμάτων για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ)	61
Πίνακας 25: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας προμηθευτών για τα έτη 2009-2013 (Ιατρικό)	62
Πίνακας 26: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας προμηθευτών για τα έτη 2009-2013 (Υγεία)	63
Πίνακας 27: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας προμηθευτών για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ)	64
Πίνακας 28: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων για τα έτη 2009-2013 (Ιατρικό)	65
Πίνακας 29: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων για τα έτη 2009-2013 (Υγεία)	66
Πίνακας 30: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ)	67
Πίνακας 31: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας ανακύκλωσης ενεργητικού για τα έτη 2009-2013 (Ιατρικό)	68
Πίνακας 32: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας ανακύκλωσης ενεργητικού για τα έτη 2009-2013 (Υγεία)	69
Πίνακας 33: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας ανακύκλωσης ενεργητικού για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ)	70
Πίνακας 34: Υπολογισμός δείκτη αυτονομίας για τα έτη 2009-2013 (Ιατρικό).....	71
Πίνακας 35: Υπολογισμός δείκτη αυτονομίας για τα έτη 2009-2013 (Υγεία).....	72
Πίνακας 36: Υπολογισμός δείκτη αυτονομίας για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ).....	73
Πίνακας 37: Συγκριτικός πίνακας αριθμοδεικτών των προς μελέτη εταιρειών	76

Λίστα Διαγραμμάτων

Διάγραμμα 1: Διάρθρωση του ελληνικού συστήματος υγείας (Econoμου 2010).....	13
Διάγραμμα 2: Επίπεδα φροντίδας υγείας του ελληνικού συστήματος (Αλεξανδράκη 2003; Αντωνοπούλου 2008 και Οικονόμου 2012)	14
Διάγραμμα 3: Η χρονική εξέλιξη του ελληνικού συστήματος υγείας.....	18
Διάγραμμα 4: Εξέλιξη κύκλου εργασιών και κερδών προ φορολογίας για τις επιχειρήσεις του εγχώριου ιδιωτικού κλάδου υγείας (Hellstat, 2012).....	23
Διάγραμμα 5: Εξέλιξη περιθωρίου κέρδους και αποδοτικότητας για τις επιχειρήσεις του εγχώριου ιδιωτικού κλάδου υγείας (Hellstat, 2012).....	23
Διάγραμμα 6: Ιδιωτική δαπάνη υγείας ως ποσοστό της συνολικής δαπάνης (ΙΑΣΩ, 2013)	23
Διάγραμμα 7: Σύσταση του ομίλου ΙΑΣΩ (ΙΑΣΩ, 2013)	38
Διάγραμμα 8: Κύκλος εργασιών ομίλου ΙΑΣΩ (ΙΑΣΩ, 2013).....	38
Διάγραμμα 9: Χρονική μεταβολή δείκτη έμμεσης ρευστότητας (ΙΑΤΡΙΚΟ).....	44
Διάγραμμα 10: Χρονική μεταβολή δείκτη έμμεσης ρευστότητας (Υγεία).....	45
Διάγραμμα 11: Χρονική μεταβολή δείκτη έμμεσης ρευστότητας (Υγεία).....	46
Διάγραμμα 12: Χρονική μεταβολή δείκτη ταμειακής ρευστότητας (ΙΑΤΡΙΚΟ).....	47
Διάγραμμα 13: Χρονική μεταβολή δείκτη ταμειακής ρευστότητας (Υγεία)	48
Διάγραμμα 14: Χρονική μεταβολή δείκτη ταμειακής ρευστότητας (ΙΑΣΩ)	49
Διάγραμμα 15: Χρονική μεταβολή δείκτη άμεσης ρευστότητας (ΙΑΤΡΙΚΟ)	50
Διάγραμμα 16: Χρονική μεταβολή δείκτη άμεσης ρευστότητας (ΥΓΕΙΑ)	51
Διάγραμμα 17: Χρονική μεταβολή δείκτη άμεσης ρευστότητας (ΙΑΣΩ).....	52
Διάγραμμα 18: Χρονική μεταβολή δείκτη κόστους πωληθέντων (Ιατρικό)	53
Διάγραμμα 19: Χρονική μεταβολή δείκτη κόστους πωληθέντων (Υγεία)	54
Διάγραμμα 20: Χρονική μεταβολή δείκτη κόστους πωληθέντων (ΙΑΣΩ)	55
Διάγραμμα 21: Χρονική μεταβολή δείκτη παραμονής αποθεμάτων (Ιατρικό).....	56
Διάγραμμα 22: Χρονική μεταβολή δείκτη παραμονής αποθεμάτων (Υγεία).....	57
Διάγραμμα 23: Χρονική μεταβολή δείκτη παραμονής αποθεμάτων (ΙΑΣΩ)	58
Διάγραμμα 24: Χρονική μεταβολή δείκτη ανακύκλωσης ιδίων κεφαλαίων (Ιατρικό).....	59

Διάγραμμα 25: Χρονική μεταβολή δείκτη ανακύκλωσης ιδίων κεφαλαίων (Υγεία).....	60
Διάγραμμα 26: Χρονική μεταβολή δείκτη ανακύκλωσης ιδίων κεφαλαίων (ΙΑΣΩ).....	61
Διάγραμμα 27: Χρονική μεταβολή δείκτη κυκλοφορίας προμηθευτών (Ιατρικό).....	62
Διάγραμμα 28: Χρονική μεταβολή δείκτη κυκλοφορίας προμηθευτών (Υγεία).....	63
Διάγραμμα 29: Χρονική μεταβολή δείκτη κυκλοφορίας προμηθευτών (ΙΑΣΩ).....	64
Διάγραμμα 30: Χρονική μεταβολή δείκτη κυκλοφορίας απαιτήσεων (Ιατρικό).....	65
Διάγραμμα 31: Χρονική μεταβολή δείκτη κυκλοφορίας απαιτήσεων (Υγεία).....	66
Διάγραμμα 32: Χρονική μεταβολή δείκτη κυκλοφορίας απαιτήσεων (ΙΑΣΩ).....	67
Διάγραμμα 33: Χρονική μεταβολή δείκτη ανακύκλωσης ενεργητικού (Ιατρικό).....	68
Διάγραμμα 34: Χρονική μεταβολή δείκτη ανακύκλωσης ενεργητικού (Υγεία).....	69
Διάγραμμα 35: Χρονική μεταβολή δείκτη ανακύκλωσης ενεργητικού (ΙΑΣΩ).....	70
Διάγραμμα 36: Χρονική μεταβολή δείκτη αυτονομίας (Ιατρικό).....	71
Διάγραμμα 37: Χρονική μεταβολή δείκτη αυτονομίας (Υγεία).....	72
Διάγραμμα 38: Χρονική μεταβολή δείκτη αυτονομίας (ΙΑΣΩ).....	73

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1: ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Πρόλογος

Η σημασία του θέματος της παρούσας εργασίας πηγάζει από το γεγονός ότι σχετίζεται άμεσα με το ύψιστο αγαθό της υγείας, το οποίο είναι απαραίτητο προκειμένου ο κάθε άνθρωπος να δραστηριοποιείται απρόσκοπτα στο δρόμο προς την προσωπική του ευδαιμονία.

Η παροχή όμως υπηρεσιών υγείας δεν αποτελεί ζήτημα μόνο του δημοσίου τομέα αλλά και του ιδιωτικού, πόσο μάλλον την τρέχουσα περίοδο της οικονομικής ύφεσης, με τις ελλείψεις του δημοσίου να συνεπάγονται αύξηση του ενδιαφέροντος προς τις αντίστοιχες ιδιωτικές εταιρίες. Όπως όμως κάθε επιχείρηση, έτσι και στην περίπτωση αυτών που δραστηριοποιούνται στον ιδιωτικό κλάδο υγείας, το τελικό ζητούμενο είναι η αποκόμιση κέρδους και η εξασφάλιση της βιωσιμότητάς της (πόσο μάλλον όταν δραστηριοποιείται σε ένα περιβάλλον έντονου ανταγωνισμού και σε ένα ευρύτερο πλαίσιο κρίσης).

Είναι λοιπόν αναγκαία η διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης προκειμένου μέσα από συγκεκριμένους χρηματοοικονομικούς δείκτες και τη μεταβολή τους να εξεταστεί η γενικότερη λειτουργία ιδιωτικών ιατρικών κέντρων. Η χρησιμότητα των χρηματοοικονομικών δεικτών έγκειται στη μαθηματική μοντελοποίηση της επιχειρηματικής δράσης, εκφράζοντας ουσιαστικά τα δεδομένα που έχουν συγκεντρωθεί στην πάροδο του χρόνου. Με αυτόν τον τρόπο θα είναι δυνατός ο προσδιορισμός τυχόν αδυναμιών αλλά και η διαπίστωση της γενικότερης λειτουργίας και της αποτελεσματικότητας του θεσμού, ενώ όσον αφορά στις εξεταζόμενες επιχειρήσεις θα είναι δυνατό να προσδιοριστούν τυχόν σημεία που απαιτούν τη λήψη διορθωτικών μέτρων.

Τα κεφάλαια στα οποία αναπτύσσεται η παρούσα εργασία μπορούν να συνοψιστούν ως εξής: Στο πρώτο κεφάλαιο, γίνεται μια εισαγωγή στο σκοπό και την αναγκαιότητα της παρούσας εργασίας. Παράλληλα επισημαίνεται η σημασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης καθώς και του χρηματοοικονομικού υπεύθυνου σε μια εταιρία ως προς την ευθύνη και τις

αρμοδιότητές του, σχετικά με το ρόλο που καλείται να διαδραματίσει στο σύγχρονο επιχειρηματικό περιβάλλον.

Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζεται το εγχώριο σύστημα υγείας, ως προς την ιστορική του εξέλιξη, τη δομή και τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του. Επίσης, προσδιορίζεται το μέγεθος συμμετοχής του ιδιωτικού κλάδου υγείας στο σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών υγείας, αναγνωρίζοντας έτσι τη σημασία του στο σύνολο του συστήματος.

Στο τρίτο κεφάλαιο επισημαίνεται η χρησιμότητα και η σημασία των αριθμοδεικτών στη διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Στη συνέχεια ορίζονται και αναλύονται οι δείκτες που θα χρησιμοποιηθούν στην παρούσα εργασία για την ανάλυση των εταιριών της μελέτης περιπτώσεων.

Στο τέταρτο κεφάλαιο περιγράφονται οι εταιρίες στις οποίες θα πραγματοποιηθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση και οι οποίες διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στα δρώμενα των εγχώριων ιατρικών υπηρεσιών. Συγκεκριμένα θα γίνει χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιριών Υγεία, Ιασώ και Ιατρικό σύμφωνα με στοιχεία δημοσιευμένων ετήσιων οικονομικών εκθέσεων και των τιμών των αριθμοδεικτών που προκύπτουν κάθε φορά.

Στο πέμπτο κεφάλαιο εξάγονται συμπεράσματα σύμφωνα με τους δείκτες που έχουν υπολογιστεί και καταγραφεί παραπάνω για τη δυναμική της κάθε εταιρίας. Στη συνέχεια και με βάση τα συμπεράσματα που έχουν προκύψει από την επισκόπηση των δεικτών πραγματοποιείται συγκριτική ανάλυση των εταιριών και γίνεται συγκριτική αξιολόγηση της παρούσας και μελλοντικής τους κατάστασης.

1.2 Η έννοια και η σημασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης

Η βιωσιμότητα μιας σύγχρονης επιχείρησης δε μπορεί παρά να είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με τη δυνατότητά της να ανταποκρίνεται επιτυχώς στις καθημερινές δυσκολίες και προκλήσεις. Κατ' επέκταση για να είναι αυτή η απόκριση άμεση και επιτυχής θα πρέπει να εμπεριέχει με τη σειρά της μια διαδικασία πρόβλεψης, ένα μοντέλο δηλαδή που θα επιτρέπει την εκτίμηση τυχόν μελλοντικών κινδύνων και υψηλών ρίσκων για την επιχείρηση αλλά και

ευκαιριών που πηγάζουν από το ευρύτερο οικονομικό και κοινωνικό περιβάλλον τις επιχειρήσεις και που θα μπορούν να αυξήσουν τις πιθανότητες επιτυχούς πορείας της τόσο βραχυπρόθεσμα όσο και μακροπρόθεσμα.

Αυτήν ακριβώς την ανάγκη έρχεται να εξυπηρετήσει η διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, αφού είναι «υπεύθυνη» για τη συλλογή και την επεξεργασία του συνόλου των δεδομένων που θα επιτρέψουν και θα καταστήσουν δυνατή και αποτελεσματική την προαναφερόμενη μοντελοποίηση.

Αυτή η διαδικασία μπορεί να διαιρεθεί σε δύο βασικά στάδια. Για την υλοποίηση του πρώτου σταδίου θα πρέπει να καταγραφούν όλα εκείνα τα δεδομένα που αφορούν στις οικονομικές συναλλαγές οι οποίες έλαβαν χώρα κατά την εταιρική δραστηριότητα σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Για να είναι βέβαια αυτή η καταγραφή αποδοτικότερη θα πρέπει να γίνεται με ένα συγκεκριμένο τρόπο τόσο σε χρονολογικό όσο και σε δομικό επίπεδο. Κατά το δεύτερο στάδιο, τα καταγεγραμμένα δεδομένα θα πρέπει να αξιοποιηθούν έτσι ώστε να παρέχεται δυναμική και αξιόπιστη πληροφόρηση σε ένα πλήθος ενδιαφερομένων, ανάμεσα στους οποίους περιλαμβάνονται η διοίκηση της επιχείρησης, οι μέτοχοι και οι υποψήφιοι επενδυτές, οι φορείς κρατικού ελέγχου, οι εργαζόμενοι αλλά και όσοι ενδιαφέρονται για την πορεία της επιχείρησης (Σταθάκη, 2002).

Έμμεσο αποτέλεσμα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η διευκόλυνση της λήψης αποφάσεων στο σύνολο των πεδίων που σχετίζονται με την εταιρική δράση. Προσεγγίζοντας την έννοια υπό το λογιστικό πρίσμα, ο όρος «ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων» σημαίνει την κριτική διερεύνηση των δεδομένων των βασικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων δηλαδή των δεδομένων του Ισολογισμού, των Αποτελεσμάτων χρήσης του πίνακα διάθεσης κερδών, αλλά και των λοιπών πινάκων και συμπληρωματικών δεδομένων, με την τυποποίηση της διαδικασίας και τη χρήση κοινών αρχών και μεθόδων να διευκολύνει τις διαδικασίες σύγκρισης (Ζαφειρόπουλος, 2005).

1.2.1 Ο ρόλος του Χρηματοοικονομικού Υπεύθυνου

Το πρόσωπο που είναι επιφορτισμένο με το συντονισμό και τον έλεγχο της προαναφερόμενης διαδικασίας είναι ο Χρηματοοικονομικός Υπεύθυνος της εκάστοτε επιχείρησης. Πρόκειται ασφαλώς για ένα ρόλο που είναι ιδιαίτερα πολύπλοκος, αφού θα πρέπει να λάβει υπόψη του πλήθος παραμέτρων και ταυτόχρονα να υποδιαιρέσει τις αρμοδιότητες – καθήκοντά του σε διάφορα υποσύνολα τα οποία σχετίζονται με:

- την ανάπτυξη μηχανισμών πρόβλεψης μελλοντικών καταστάσεων για την εφαρμογή αποτελεσματικής πολιτικής διαχείρισης κινδύνου,
- την απρόσκοπτη παροχή πληροφοριών για τη διευκόλυνση επενδυτικών και χρηματοδοτικών αποφάσεων,
- την έγκαιρη και πλήρη αντίληψη του εξωτερικού και του εσωτερικού περιβάλλοντος της επιχείρησης,
- την εξασφάλιση της επαρκούς εποπτείας και συντονισμού των υπολοίπων σχετικών τμημάτων της επιχείρησης (πιστώσεις, αποθέματα, επενδύσεις),
- τη σύνταξη οικονομικών καταστάσεων,
- τη διατήρηση και ασφαλώς την αύξηση των ταμειακών ροών,
- το σχεδιασμό και την αναπροσαρμογή της κεφαλαιακής δομής και
- την αναζήτηση και την εξασφάλιση χρηματοδότησης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2: ΤΟ ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΣΥΣΤΗΜΑ ΥΓΕΙΑΣ ΚΑΙ Ο ΡΟΛΟΣ ΤΟΥ ΙΔΙΩΤΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

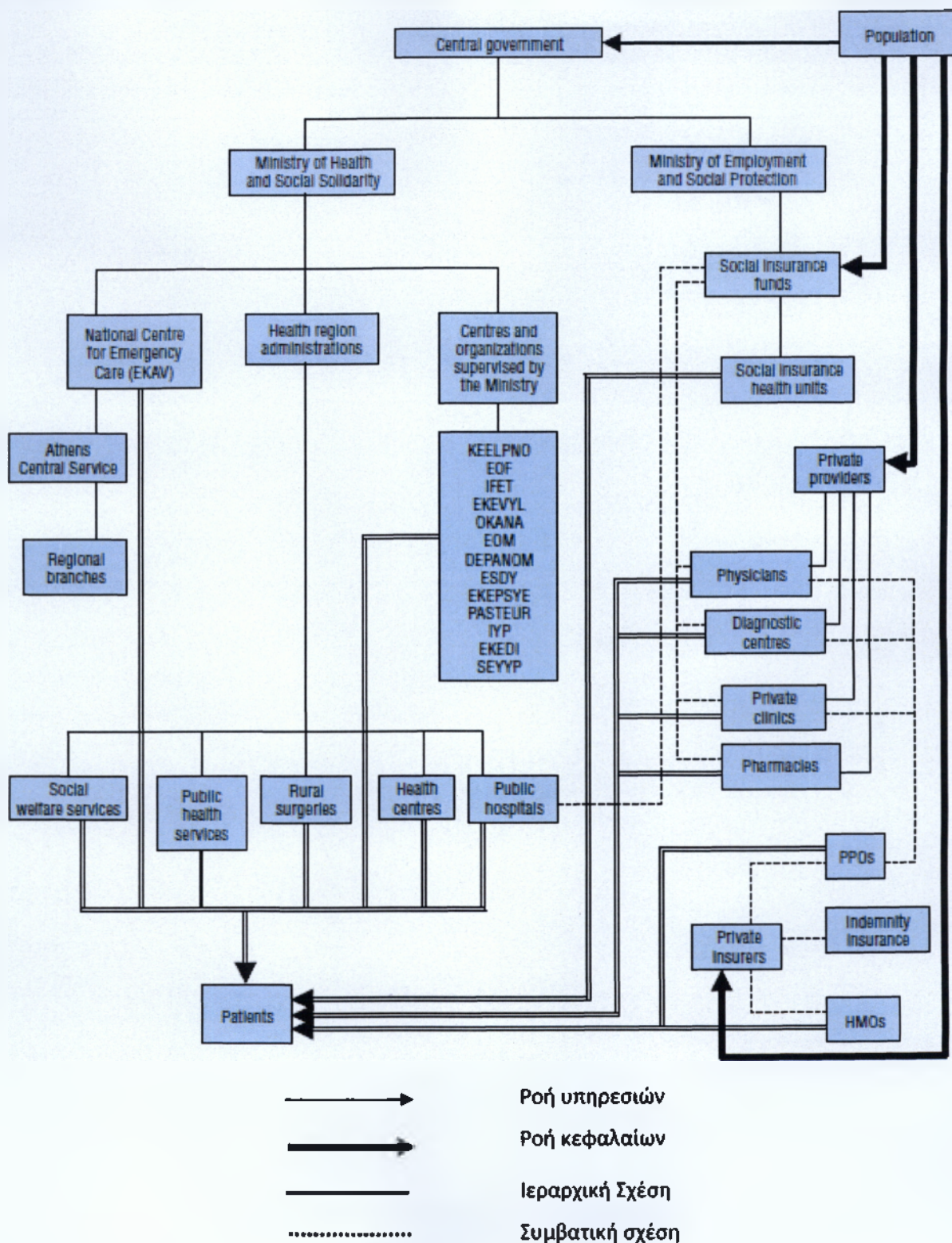
2.1 Το ελληνικό σύστημα υγείας

Η επισκόπηση του ελληνικού συστήματος υγείας πρέπει να γίνει με βάση το γεγονός ότι πρόκειται για ένα σύστημα, με τη συγκεκριμένη έννοια να ορίζεται ως

- ο «μια ομάδα αλληλοσχετιζόμενων και αλληλοεξαρτώμενων οντοτήτων ή διαδικασιών με το χαρακτηριστικό της παράλληλης λειτουργίας» (Λιαρόπουλος 2007, σ 200), ή
- ο «ως ένα άθροισμα ανεξάρτητων τμημάτων, συνδεδεμένων μεταξύ τους με τέτοιο τρόπο που να συνθέτουν ένα ενιαίο σύνολο, ικανό να πραγματοποιήσει μία λειτουργία» (Καλογεροπούλου, Μουρδουκούτας 2007, σ.64).

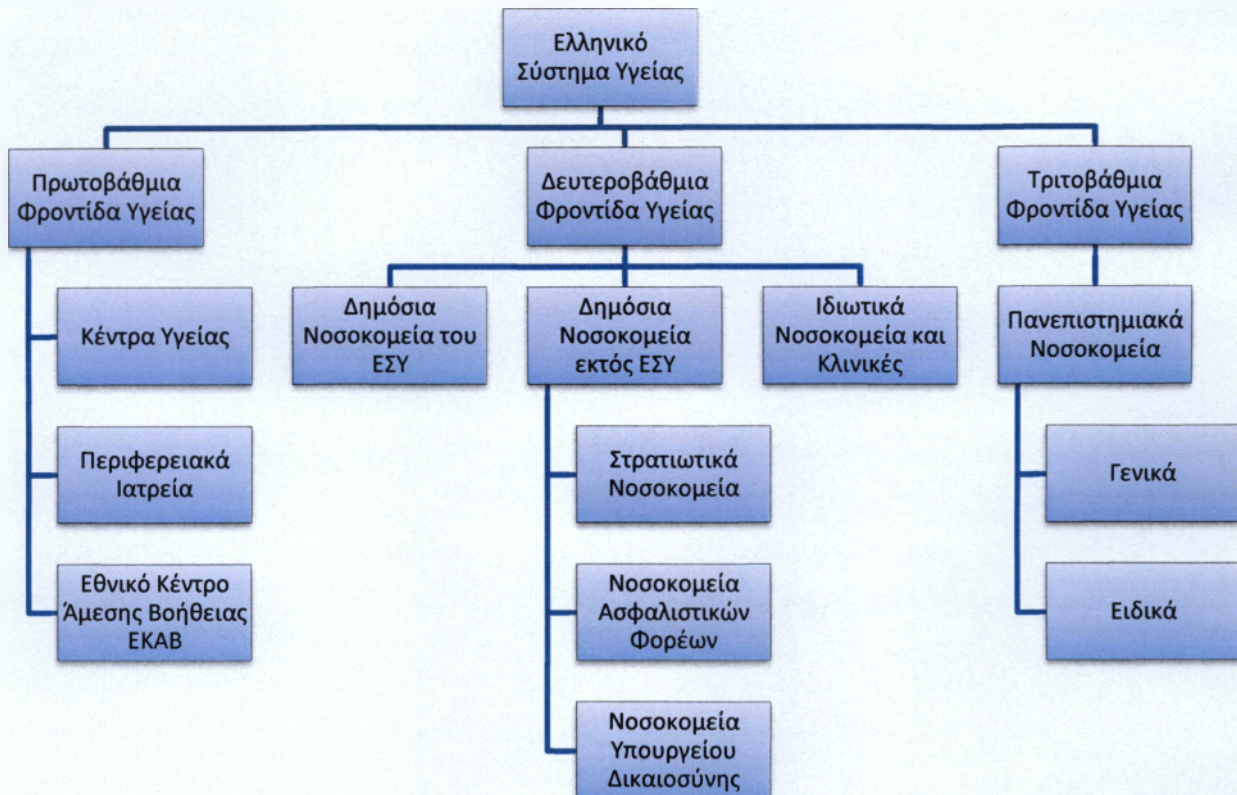
Μπορεί να παρατηρηθεί πως οι ορισμοί που έχουν αποδοθεί κατά καιρούς στην έννοια του συστήματος, επισημαίνουν τη διαδικασία αλληλεπίδρασης που λαμβάνει χώρα εντός του πλαισίου του συστήματος και ανάμεσα στις δομικές μονάδες που το αποτελούν.

Στην περίπτωση της υγείας, το σύστημα σχετίζεται με τη συνολική παροχή υπηρεσιών υγείας, όχι μόνο ως προς την εσωτερική λειτουργία των μονάδων υγείας αλλά και ως προς την επικοινωνία τους με το εξωτερικό περιβάλλον, έτσι όπως αυτό διαμορφώνεται στην εκάστοτε περίπτωση. Αυτή η πολυπλοκότητα είναι εμφανής στο διάγραμμα που ακολουθεί και στο οποίο καταγράφονται παραστατικά τόσο οι ροές κεφαλαίων και υπηρεσιών όσο και η ιεραρχική δομή των βασικών μονάδων του συστήματος.



Διάγραμμα 1: Διάρθρωση του ελληνικού συστήματος υγείας (Econoμoυ 2010)

Αναλύοντας περαιτέρω τη διάρθρωση του συστήματος, θα μπορούσε να ειπωθεί πως διακρίνονται ουσιαστικά τρία επίπεδα λειτουργίας, ανάλογα με το βαθμό της παρεχόμενης φροντίδας, με το κάθε επίπεδο να περιλαμβάνει με τη σειρά του τις δικές του δομικές μονάδες, όπως φαίνεται στο ακόλουθο διάγραμμα.



Διάγραμμα 2: Επίπεδα φροντίδας υγείας του ελληνικού συστήματος (Αλεξανδράκη 2003; Αντωνοπούλου 2008 και Οικονόμου 2012)

Ασφαλώς, η μαθηματική υπόσταση κάθε επιπέδου και βαθμίδας είναι συνάρτηση της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης στο δημόσιο τομέα αλλά των επενδύσεων στον ιδιωτικό. Η επικρατούσα κατάσταση κατά το έτος 2011 καταγράφεται στον ακόλουθο πίνακα

	Σύνολο		ΝΠΔΔ		ΝΠΙΔ		ΙΔ		ΚΥ	
	N	K	N	K	N	K	N	K	N	K
Σύνολο	314	53.773	141	36.822	4	1.364	169	15.587	193	1.007
Γενικά	190	38.698	114	29.209	3	1.234	73	8.255		
Ειδικά	111	14.346	27	7.613	1	130	83	6.603		
Μικτά	13	729	0	0	0	0	13	729		
Περιφέρεια Πρωτευούσης	106	23.290	42	15.146	2	592	62	7.552	0	0
Λοιπή Στερεά Ελλάς και Εύβοια	23	2.256	13	1.794	1	28	9	434	35	173
Πελοπόννησος	28	3.537	18	3.089	0	0	10	448	33	178
Ιόνιοι Νήσοι	6	742	6	742	0	0	0	0	8	37
Ήπειρος	7	1.670	5	1.640	0	0	2	30	16	78
Θεσσαλία	37	4.218	5	1.833	0	0	32	2.385	17	103
Μακεδονία	68	12.482	28	7.789	1	744	39	3.949	42	200
Θράκη	7	1.340	4	1.155	0	0	3	185	9	41
Νήσοι Αιγαίου	15	1.469	11	1.278	0	0	4	191	19	110
Κρήτη	17	2.769	9	2.356	0	0	8	413	14	87
<p><i>ΝΠΔΔ: Νομικά Πρόσωπα Δημοσίου Δικαίου, ΝΠΙΔ: Νομικά Πρόσωπα Ιδιωτικού Δικαίου, ΙΚ: Ιδιωτικές Κλινικές, ΚΥ: Κέντρα Υγείας, Ν: Νοσοκομεία, Κ: Κλίνες Στα παραπάνω μεγέθη δε συμπεριλαμβάνονται τα στρατιωτικά νοσοκομεία</i></p>										

Πίνακας 1: Γεωγραφική κατανομή νοσοκομείων και κλινών του ελληνικού συστήματος υγείας
(Ελληνική Στατιστική Αρχή 2011)

2.1.1 Ιστορική αναδρομή στην εξέλιξη του συστήματος

Στην ιστορική εξέλιξη της νοσοκομειακής περίθαλψης στην Ελλάδα μπορούμε να διακρίνουμε τέσσερις περιόδους:

- Η πρώτη περίοδος έχει την αφετηρία της στη σύσταση του ελληνικού κράτους και φτάνει μέχρι το 1909. Την περίοδο αυτή το νοσοκομείο αποτελούσε φροντίδα των μοναστηριών, των δήμων ή κοινοτήτων και των φιλανθρώπων, ήταν μικρό σε δυναμικότητα και με πολύ περιορισμένα μέσα για την ικανοποιητική προσφορά των υπηρεσιών. Τα εύπορα, αλλά και τα λαϊκά στρώματα απέφευγαν να κάνουν χρήση των υπηρεσιών του και αποτελούσε καταφύγιο μόνο των απόρων. Η Ελλάδα, χωρίς επαρκείς οικονομικούς πόρους και με έντονα κοινωνικά και οικονομικά προβλήματα, με ελλιπή τεχνολογική υποστήριξη για παραγωγική οικονομική ανάπτυξη, δεν ήταν σε θέση να δημιουργήσει την απαραίτητη υποδομή και να οργανώσει αποτελεσματικά την υγειονομική της περίθαλψη. Τα πρώτα νοσοκομεία ιδρύθηκαν εκείνη την εποχή σε ανθούσες οικονομικά πόλεις, όπως το νοσοκομείο Σύρου (1830), το «Δημοτικό Νοσοκομείο Ελπίς» στην Αθήνα (1836), το «Τζάνειο» στον Πειραιά (1875) και ο «Ευαγγελισμός» (1884), επίσης στην Αθήνα. Η παρουσία του ιδιωτικού τομέα στη νοσοκομειακή περίθαλψη της χώρας άρχισε μόλις το 1903, με τη λειτουργία της «Πολυκλινικής» στην Αθήνα.
- Η δεύτερη περίοδος (1909-1952) χαρακτηρίζεται από την ενεργητική παρέμβαση του κράτους στον ευαίσθητο υγειονομικό χώρο και την ίδρυση κρατικών, γενικών και ειδικών νοσοκομείων, λόγω των ειδικών συνθηκών που επικρατούσαν. Τα στρατιωτικά και αργότερα τα προσφυγικά νοσοκομεία που δημιουργήθηκαν για την κάλυψη των αναγκών αποτέλεσαν το πρώτο ευρύ δίκτυο που εξελικτικά θα διευρυνόταν. Την περίοδο αυτή, παρόλο που οι υγειονομικές συνθήκες βελτιώθηκαν και γενικεύτηκε η χρήση του νοσοκομείου, το επίπεδο περίθαλψης που παρείχε, συγκρινόμενο με το αντίστοιχο των ευρωπαϊκών χωρών εξακολουθούσε να είναι χαμηλό. Εξάιρεση αποτελούσαν τα νοσοκομεία της Αθήνας «Ευαγγελισμός», «Ερυθρός Σταυρός» και

«Πολιτικών», τα οποία παρείχαν νοσηλεία υψηλού επιπέδου και διακρίθηκαν ως τα μοναδικά επιστημονικά κέντρα αυτής της εποχής.

- Στην τρίτη περίοδο (1953-1982) η Ελλάδα διαιρείται σε 13 υγειονομικές περιφέρειες, αποκεντρώνονται οι αρμοδιότητες της κεντρικής εξουσίας στις περιφέρειες αυτές και ισχύει για πρώτη φορά η διοικητική αποκέντρωση στον υγειονομικό τομέα με βάση τον πληθυσμό, τη νοσηρότητα και άλλα χαρακτηριστικά που συμβάλλουν στην ορθολογική και επιστημονική γεωγραφική κατανομή των υπηρεσιών. Η νοσοκομειακή περίθαλψη αυτή τη χρονική περίοδο εμφανίζεται αρκετά οργανωμένη, δίνεται έμφαση στον κοινωφελή της χαρακτήρα και παρέχεται από κρατικά νοσοκομεία που λειτουργούν ως Ν.Π.Δ.Δ. ή Ν.Π.Ι.Δ. και από ιδιωτικές κλινικές.
- Η τέταρτη χρονική περίοδος αρχίζει το 1983 και φτάνει μέχρι σήμερα, χαρακτηρίζεται από την προσπάθεια εφαρμογής και εξέλιξης ενός Εθνικού Συστήματος Υγείας (Ε.Σ.Υ.) με βασικούς νόμους. Οι δημόσιες δαπάνες υγείας αυξήθηκαν σημαντικά την περίοδο αυτή, σημειώθηκε σημαντική βελτίωση στην υποδομή και στη στελέχωση των νοσοκομείων με προσωπικό και υπήρξε ουσιαστική βελτίωση των συνθηκών περίθαλψης. Η κρατική παρέμβαση στην οργάνωση, διοίκηση και λειτουργία των νοσοκομείων είναι έντονη (Σιγάλας, 1999).
- Το Ε.Σ.Υ δίνει τη θέση του στο Πρωτοβάθμιο Εθνικό Δίκτυο Υγείας (Π.Ε.Δ.Υ), με τον ΕΟΠΥΥ να εξακολουθεί να λειτουργεί αποκλειστικά ως αγοραστής υπηρεσιών υγείας από δημόσιους και ιδιωτικούς φορείς, την εισαγωγή του θεσμού του οικογενειακού ιατρού και τις υπηρεσίες πρωτοβάθμιας φροντίδας να παρέχονται ισότιμα σε κάθε πολίτη ανεξάρτητα από την ασφαλιστική του ικανότητα. Εκτός από τους θεσμικούς άξονες του νέου δικτύου, ο βασικός του στόχος είναι να «διορθώσει» διαχειριστικά λάθη του προηγούμενου συστήματος εξοικονομώντας σημαντικούς πόρους και ανακατανέμοντάς τους με το σωστό τρόπο (www.imerisia.gr).

Η προαναφερόμενη χρονική εξέλιξη αποτυπώνεται συνοπτικά στο διάγραμμα που ακολουθεί:



Διάγραμμα 3: Η χρονική εξέλιξη του ελληνικού συστήματος υγείας

2.1.2 Κατηγοριοποίηση και χαρακτηριστικά του ελληνικού συστήματος υγείας

Προκειμένου να ενταχθεί το ελληνικό σύστημα υγείας σε μια συγκεκριμένη κατηγορία θα πρέπει να διακριθούν οι υφιστάμενες κατηγορίες των συστημάτων υγείας, με τη διαδικασία κατηγοριοποίησης να λαμβάνει χώρα σύμφωνα με το κριτήριο του προορισμού των παρεχόμενων υπηρεσιών (από τη μεριά του κράτους). Πιο συγκεκριμένα,

- σύμφωνα με την κατηγορία συστημάτων υγείας τύπου Bismark (π.χ. Γερμανία), οι υπηρεσίες υγείας αφορά μόνο στους εργαζόμενους
- σύμφωνα με την κατηγορία συστημάτων υγείας τύπου Beveridge (π.χ. Αγγλία), η παροχή των κρατικών υπηρεσιών αφορά όλους τους πολίτες ως ένα μέρος των δικαιωμάτων τους και αλλά και ως αποτέλεσμα υποχρέωσής τους,
- σύμφωνα με την κατηγορία συστημάτων υγείας φιλελεύθερου τύπου (π.χ. ΗΠΑ, Γαλλία), η κρατική μέριμνα περιορίζεται σε εκείνους που δεν έχουν την οικονομική

δυνατότητα να ανταπεξέλθουν στο κόστος των υπηρεσιών υγείας, με τους υπόλοιπους να απευθύνονται στον ιδιωτικό κλάδο (Χλέτσος, 2014).

Σύμφωνα με τα παραπάνω, το εγχώριο σύστημα υγείας εντάσσεται στην κατηγορία τύπου Beveridge, με την κρατική μέριμνα να παρουσιάζει μια κοινωνικού χαρακτήρα διασπορά, απευθυνόμενη στο σύνολο του πληθυσμού, ανεξάρτητα από την κοινωνική και οικονομική θέση του καθενός. Επισημαίνοντας τα χαρακτηριστικά του εγχώριου συστήματος θα μπορούσαν να αναφερθούν τα εξής:

- Τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του πληθυσμού δεν λαμβάνονται υπόψη.
- Δεν υφίσταται ανταγωνισμός, αφού το κράτος έχει ουσιαστικά να συγκριθεί με τον εαυτό του, με αποτέλεσμα να μην υφίστανται τα αρνητικά φαινόμενα του ανταγωνισμού. Ελλοχεύει όμως και εκδηλώνεται αρκετά συχνά ο κίνδυνος της αδιαφορίας και της χαλαρότητας, άμεση συνέπεια της έλλειψης μηχανισμών αξιολόγησης
- Η χρηματοδότηση πηγάζει από το ίδιο το κράτος με ότι θετικό και αρνητικό συνεπάγεται αυτό (το κράτος πάντα οφείλει να εντάσσει στον προϋπολογισμό του κονδύλια για τον τομέα της υγείας, από την άλλη όμως δεν μπορούν να αποκλειστούν φαινόμενα διαφθοράς και κακοδιαχείρισης) (Θεοδώρου, Σαρρής και Σούλης, 2001).

2.2 Η αναγκαιότητα ύπαρξης του ιδιωτικού κλάδου

Η ανάπτυξη του ιδιωτικού κλάδου υγείας είναι φυσικό επακόλουθο των αδυναμιών που παρουσιάζει το εγχώριο σύστημα υγείας όσον αφορά στον τομέα κρατικής ευθύνης, οι οποίες εντοπίζονται σε πολλά και διαφορετικά επίπεδα λειτουργίας του και είναι καθολικά αποδεκτές. Οι αδυναμίες αυτές είναι συνοπτικά οι εξής:

- Το διαρκώς αυξανόμενο κόστος λειτουργίας των υπηρεσιών υγείας το οποίο όμως δε συνοδεύεται και από αντίστοιχη βελτίωση του επίπεδου των παρεχομένων υπηρεσιών.

- Η απουσία ενιαίου ιατρικού φακέλου και η αδυναμία πρόσβασης και διαχείρισης των υπαρχόντων ιστορικών, με την παράλληλη αύξηση του όγκου των ιατρικών πληροφοριών.
- Η συγκέντρωση της ιατρικής γνώσης και του βιοϊατρικού εξοπλισμού στα μεγάλα αστικά κέντρα σε βάρος της επαρχίας.
- Η έλλειψη προτύπων ταξινόμησης και νοσηλευτικών πρωτοκόλλων που δεν επιτρέπει οποιαδήποτε συγκριτική και εκτεταμένη αξιολόγηση της ποιότητας των παρεχόμενων νοσηλευτικών υπηρεσιών.
- Η έλλειψη σωστής επιστημονικής διαχείρισης του συστήματος, τόσο σε μακροεπίπεδο, με την παρουσιαζόμενη έλλειψη κεντρικού σχεδιασμού και ελέγχου στο αρμόδιο υπουργείο, όσο και σε μικροεπίπεδο, με την παρουσιαζόμενη έλλειψη επιστημονικής καταλληλότητας των μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των Νοσοκομείων.
- Τα προβλήματα στη στελέχωση των Κέντρων Υγείας, τα οποία ουσιαστικά δεν λειτούργησαν ολοκληρωμένα.
- Η παντελής έλλειψη διασύνδεσης της Πρωτοβάθμιας Φροντίδας Υγείας με τη Δευτεροβάθμια Περίθαλψη.
- Η σύγχυση του εργασιακού καθεστώτος των απασχολούμενων (μονιμότητα).
- Οι περιφερειακές ανισότητες και η μη εφαρμογή της αποκεντρωτικής πολιτικής.
- Η απουσία του θεσμού του οικογενειακού ιατρού.
- Ο τρόπος χρηματοδότησης των Νοσοκομείων με τα πολύ χαμηλά νοσήλια για όλους τους νοσηλευόμενους (Μπόζιος, Μπομπόρτσας και Σιγάλας, 1994).
- Ο αυξημένος συγκεντρωτισμός και η γραφειοκρατία.
- Τα προβλήματα με το ανθρώπινο δυναμικό (ποιότητα γνώσεων και δεξιοτήτων). Η απογοήτευση και η πτώση των ηθικών αξιών είναι σύνηθες φαινόμενο, ιδιαίτερα στους νέους επαγγελματίες υγείας, με έμφαση στους γιατρούς. Η έλλειψη κινήτρων, ιδιαίτερα στις απομακρυσμένες περιοχές, προκαλούν τη μη αποδοτική χρησιμοποίηση των υπηρεσιών. Η σύγχυση ρόλων και αρμοδιοτήτων, μαζί με την έλλειψη συνεχιζόμενης κατάρτισης, μειώνουν την ικανοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού (Πολύζος και Υφαντόπουλος, 2000).

- Η πολύπλοκη οργανωτική διάρθρωση
- Η εν γένει «κακή» επικρατούσα νοοτροπία, όχι μόνο από την πλευρά της παροχής αλλά και από την πλευρά της απολαβής υπηρεσιών υγείας.

Το πλήθος αυτών των προβλημάτων προκάλεσε ένα αναποτελεσματικό σύστημα υγείας το οποίο έχει άμεσης ανάγκης διορθωτικών επεμβάσεων και εξυγίανσης, οι οποίες πολλές φορές περνούν μέσα από την εφαρμογή στην πράξη προσεγγίσεων ποιότητας. Ο ιδιωτικός κλάδος υγείας έρχεται λοιπόν να καλύψει κατά το δυνατό αυτά τα κενά, τα οποία συνιστούν αυταπόδεικτα την αναγκαιότητά του.

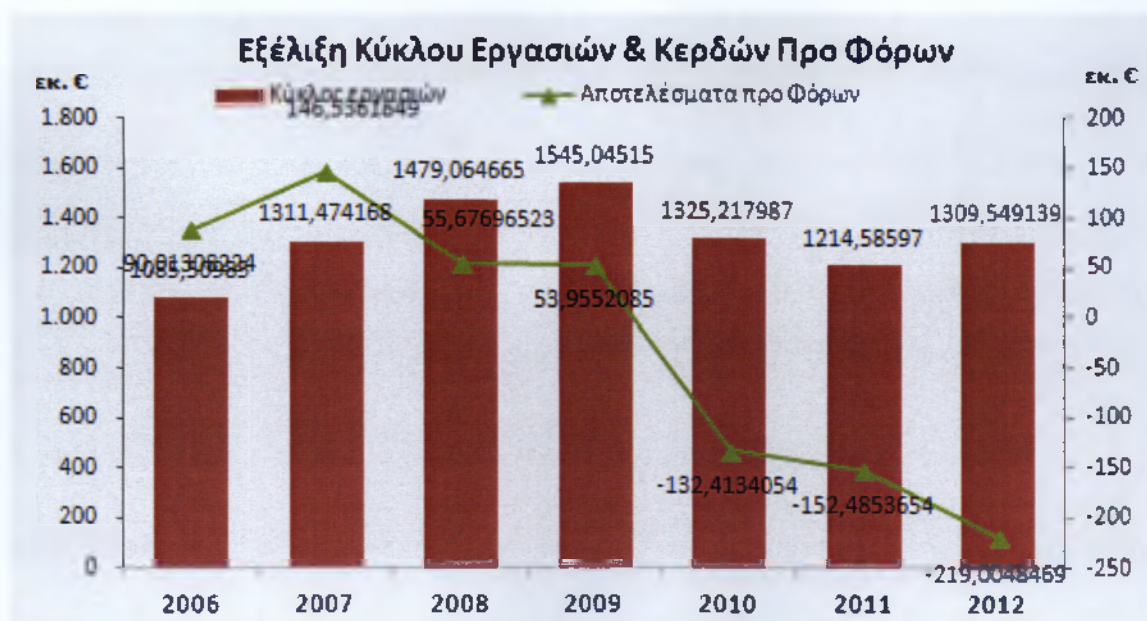
2.3 Μεγέθη λειτουργίας του ιδιωτικού κλάδου

Η λειτουργία του ιδιωτικού κλάδου υγείας στην εγχώρια πραγματικότητα της υγείας διατηρεί μια σταθερά ανοδική πορεία, η οποία εκτός από τη διαίσθηση που τη χαρακτηρίζει, ειδικότερα αν θεωρηθεί με βάση τη χαμηλή ποιότητα των δημόσιων υπηρεσιών υγείας, πιστοποιείται και από μια σειρά στοιχείων όπως αυτά που καταγράφονται στη συνέχεια. Βέβαια, θα περίμενε κανείς πτώση των σχετικών μεγεθών κατά την περίοδο της οικονομικής ύφεσης, εξαιτίας της μείωσης των εισοδημάτων του μεγαλύτερου μέρους του πληθυσμού. Εντούτοις, δεν θα πρέπει να παραβλεφθεί το γεγονός ότι εφόσον πρόκειται για την εξυπηρέτηση του ύψιστου αγαθού της ανθρώπινης ζωής, η συγκεκριμένη προτεραιότητα χρήσης των διαθέσιμων κάθε φορά οικογενειακών πόρων είναι μονόδρομος. Συνοπτικά λοιπόν μπορούν να αναφερθούν τα εξής:

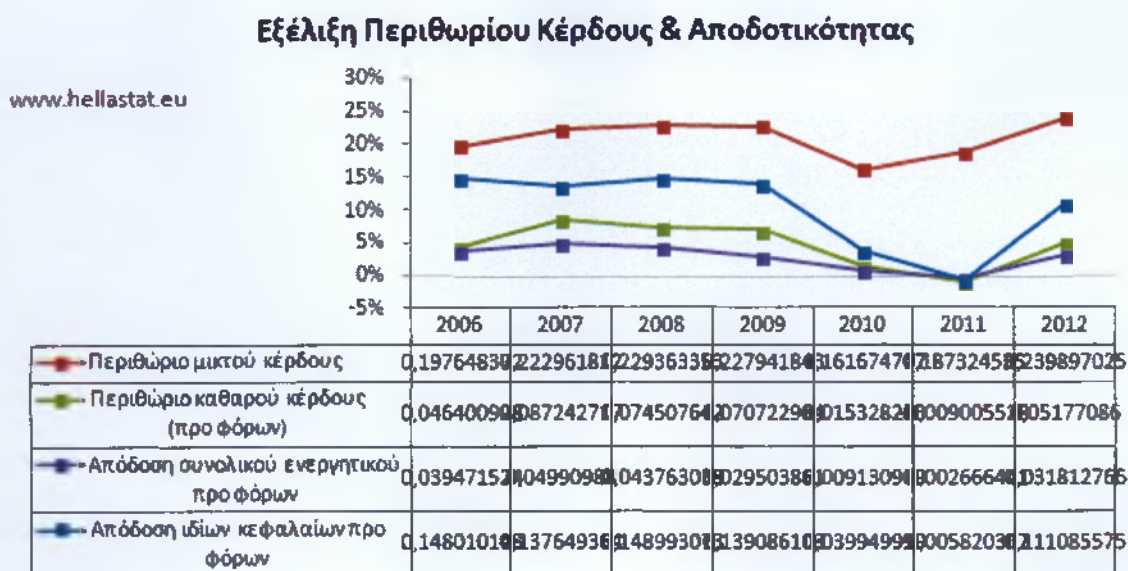
- ο Το μέγεθος της συνολικής εγχώριας αγοράς των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας για το 2010 εκτιμήθηκε σε περίπου 2 δις ευρώ. έναντι 574 εκατ. ευρώ το 1998, παρουσιάζοντας μέσο ετήσιο ρυθμό ανόδου 13,2%. Ειδικότερα κατά κατηγορία, το μέγεθος αγοράς των ιδιωτικών κλινικών εκτιμήθηκε σε 1.330 εκατ. ευρώ ενώ το μέγεθος αγοράς των ιδιωτικών μαιευτικών κλινικών υπολογίστηκε σε 275 εκατ. ευρώ, με το αντίστοιχο μέγεθος για τα ιδιωτικά διαγνωστικά κέντρα να φτάνει τα 380 εκατ. ευρώ.

- ο Το μερίδιο της ιδιωτικής συμμετοχής στο σύνολο των δαπανών υγείας (βάσει τρεχουσών τιμών) διαμορφώθηκε στο 37,07%.
- ο Από τα στοιχεία της τελευταίας διαθέσιμης Έρευνας Οικογενειακών Προϋπολογισμών της Ε.Σ.Υ.Ε., κατά την περίοδο 2004/05 βάσει δείγματος σε όλα τα νοικοκυριά της χώρας, προκύπτει ότι οι συνολικές μηνιαίες δαπάνες υγείας σε όλες τις περιοχές της χώρας, ανήλθαν κατά μέσο όρο σε 128,17 ευρώ ανά νοικοκυριό, καλύπτοντας το 7,2% του συνόλου των μηνιαίων δαπανών για κάθε μορφής αγαθό και υπηρεσία (Καλούμενος, 2010).

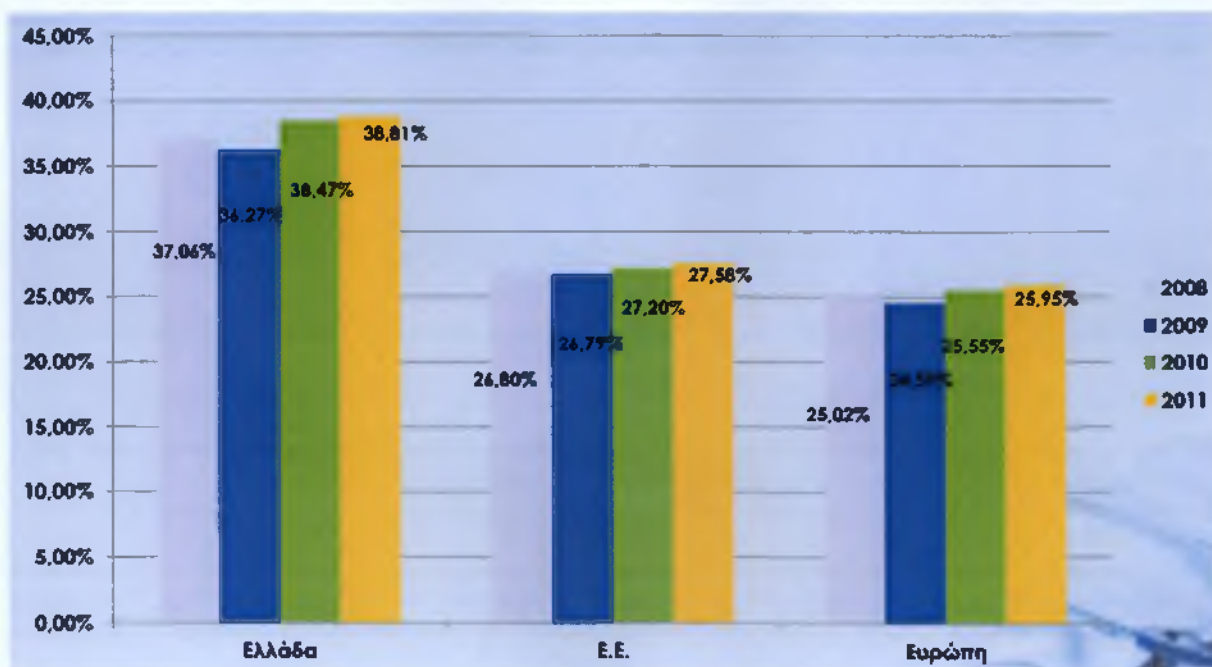
Επίσης από τα διαγράμματα που ακολουθούν μπορεί εύκολα να γίνει αντιληπτό πως η οικονομική ύφεση επηρέασε τα δρώμενα της αγοράς του ιδιωτικού κλάδου υγείας, με την καθοδική όμως πορεία αυτή να ανακόπτεται σύντομα, και την ανάκαμψη να ακολουθεί. Θα πρέπει να αναλογιστεί κανείς πως τα μεγέθη των κερδών θα είχαν άμεσο αντίκτυπο στη βιωσιμότητα και στην επενδυτική πολιτική αυτών των επιχειρήσεων αν δεν υπήρχε το πρόβλημα της εξαιρετικά αργής αποπληρωμής των υψηλών οφειλών του δημοσίου προς τις ιδιωτικές κλινικές της χώρας. Χαρακτηριστικά μπορεί να αναφερθεί πως σύμφωνα με το Σύνδεσμο Ελληνικών Κλινικών, οι παλαιότερες οφειλές του ΕΟΠΥΥ (έως 31/12/2011) στις ιδιωτικές κλινικές ανέρχονταν σε περίπου €530 εκ. (www.iatronet.gr).



Διάγραμμα 4: Εξέλιξη κύκλου εργασιών και κερδών προ φορολογίας για τις επιχειρήσεις του εγχώριου ιδιωτικού κλάδου υγείας (Hellastat, 2012)



Διάγραμμα 5: Εξέλιξη περιθωρίου κέρδους και αποδοτικότητας για τις επιχειρήσεις του εγχώριου ιδιωτικού κλάδου υγείας (Hellastat, 2012)



Διάγραμμα 6: Ιδιωτική δαπάνη υγείας ως ποσοστό της συνολικής δαπάνης (ΙΑΣΩ, 2013)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

3.1 Η χρησιμότητα και η σημασία των αριθμοδεικτών

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.

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 διερεύνηση της οικονομικής μονάδας πραγματοποιείται προς τρεις βασικές κατευθύνσεις:

- την ανάλυση της οικονομικής διαρθρώσεώς της,
- την ανάλυση της αποδοτικότητάς της και
- την ανάλυση της διαχειριστικής πολιτικής της.

Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών τα λογιστικά μεγέθη λαμβάνονται από:

- τον ισολογισμό,
- το λογαριασμό γενικής εκμεταλλεύσεως,
- το λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως,
- τους λογαριασμούς της γενικής λογιστικής,
- τους λογαριασμούς της αναλυτικής λογιστικής καθώς και
- τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και στατιστικά στοιχεία της οικονομικής μονάδας [B5].

3.2 Παρουσίαση αριθμοδεικτών

Στην παρούσα ενότητα θα αναλυθούν σε θεωρητικό επίπεδο οι αριθμοδείκτες που θα χρησιμοποιηθούν στη χρηματοοικονομική ανάλυση των επιχειρήσεων που θα ακολουθήσει οδηγώντας έτσι σε συγκεκριμένα συμπεράσματα για την εξέλιξη, την υφιστάμενη κατάσταση αλλά και την προοπτική των εξεταζόμενων επιχειρήσεων, καταδεικνύοντας με αυτόν τον τρόπο τη χρησιμότητά τους. (Κάντζος, 2002; Συκιανάκης, 2003; Νιάρχος, 2004; Specisoft 2009; Τσίτου 2011),

3.2.1 Δείκτης Έμμεσης Ρευστότητας (EP)

$$EP = \frac{\text{Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού}}{\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας, ώστε αυτή να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων. Όσο πιο προβλέψιμες είναι οι εισροές χρημάτων μιας επιχείρησης τόσο είναι γενικότερα αποδεκτός είναι ένας πιο χαμηλός δείκτης, αν και αυτό είναι συνάρτηση κυρίως του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη φαινομενική, ποσοτική σχέση των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού στον ισολογισμό της μονάδας με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επίσης, δείχνει τη δυνατότητα ικανοποίησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης χωρίς να καταφεύγει σε πρόσθετο δανεισμό. Επιπλέον, το μέγεθος του δείκτη χαρακτηρίζει, εφόσον αυτός πραγματικά ελέγχεται από τη διοίκηση, την επιχειρηματική προσωπικότητα σαν επιθετική ή συντηρητική. Ο δείκτης χρησιμεύει στην αξιολόγηση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης και ιδιαίτερα στη χορήγηση πίστωσης από προμηθευτές ή κεφαλαίων κίνησης από τις τράπεζες αλλά και στην διατήρηση αυτής, από τη διοίκηση, σε ορθολογικά επίπεδα

Μαθηματικά Χαρακτηριστικά Δείκτη	
Εύρος Τιμής	1-2
Μέση Τιμή	1,5

3.2.2 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας (AP)

$$AP = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο συγκεκριμένος δείκτης υπολογίζεται αν διαιρεθεί το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού αφού αφαιρεθούν τα αποθέματα με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Εκφράζει τη δυνατότητα της επιχείρησης να εξυπηρετήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ρευστοποιώντας τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Η αφαίρεση των αποθεμάτων γίνεται γιατί αυτά παρουσιάζουν τη μικρότερη ρευστότητα. Ικανοποιητικό επίπεδο των τιμών του δείκτη είναι το μεγαλύτερο της μονάδας.

3.2.3 Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (ΓΡ)

$$TP = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Ο συγκεκριμένος δείκτης εκφράζει το κατά πόσο τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Συνήθως η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη της μονάδας.

3.2.4 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (ΚΤΑποθ)

$$ΚΤΑποθ = \frac{Κόστος Πωληθέντων}{Μέσος \acute{o}ρος Αποθεμάτων}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός επιτρέπει σε πρώτη φάση να γίνει αντιληπτό πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Χρησιμοποιείται δηλαδή για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης. Σε ημέρες δείχνει πόσο διάστημα απαιτείται για τη ρευστοποίηση των αποθεμάτων.

Ο δείκτης χρησιμοποιείται στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδας. Επίσης, χρησιμεύει εσωτερικά στην αξιολόγηση της απόδοσης της πολιτικής πωλήσεων και διαχείρισης αποθεμάτων της επιχείρησης από τα αντίστοιχα τμήματα αυτής και εξωτερικά στην εκτίμηση της ποιότητας των αποθεμάτων ειδικά σε μια απόφαση υποθήκευσης των αποθεμάτων από μια τράπεζα. Από τη μελέτη της διαχρονικής εξέλιξης του δείκτη μπορούν να εξαχθούν συμπεράσματα για τη βελτίωση ή μη της θέσης της επιχείρησης στην αγορά.

Μαθηματικά Χαρακτηριστικά Δείκτη	
Εύρος Τιμής	>1 (συχνά)

Η συχνότητα κατά την οποία παρατηρείται ότι ο δείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα εξαρτάται από τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση αλλά και τις συνθήκες της αγοράς.

3.2.5 Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απαιτήσεων (ΚΤΑπαιτ)

$$ΚΤΑπαιτ = \frac{Κόστος Πωληθέντων (με πίστωση)}{Μέσος \acute{o}ρος Απαιτήσεων}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα υπόλοιπα του λογαριασμού «Απαιτήσεις» και είναι βοηθητικός στην αξιολόγηση των δεικτών ρευστότητας. Σε ημέρες δείχνει το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη/ρευστοποίηση των υπολοίπων αυτών.

Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης 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. Η παρακολούθηση της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

Χρησιμεύει στην καλύτερη αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής και δανειοληπτικής ικανότητας της μονάδος. Χρησιμοποιείται επίσης στην αξιολόγηση των πελατών της επιχείρησης από το αντίστοιχο τμήμα αυτής καθώς και του τμήματος εισπράξεων. Μπορεί επίσης και να χρησιμοποιηθεί και στην απόφαση factoring των υπολοίπων των πελατών μιας επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός εκφράζει και την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης προς τους πελάτες ή τους πιθανούς πελάτες της αλλά και προς τους ανταγωνιστές της γενικότερα.

Μαθηματικά Χαρακτηριστικά Δείκτη	
Εύρος Τιμής	>>1 (3 ή 4 και πλέον φορές)

Η συχνότητα κατά την οποία παρατηρείται ότι ο δείκτης είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα εξαρτάται από τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση, τις πραγματικές ανάγκες και δυνατότητες αυτής αλλά και τις συνθήκες της αγοράς και τον ανταγωνισμό.

3.2.6 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών

$$KT_{\text{Προμ}} = \frac{365 \times \text{Μέσο Υψος Προμηθευτών}}{\text{Κόστος Πωληθέντων}}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης. Αν διαιρεθεί η τιμή του δείκτη με τις ημέρες της χρήσης (365) προκύπτει ο μέσος όρος των ημερών εξόφλησης των προμηθευτών (σε ημέρες).

3.2.7 Δείκτης Κόστους Πωληθέντων (ΚΠ)

$$ΚΠ = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Σύνολο Καθαρών Πωλήσεων}}$$

Δείχνει τη σχέση του κόστους πωληθέντων προϊόντων προς τις καθαρές πωλήσεις και μετρά την αποτελεσματικότητα ελέγχου του κόστους πωληθέντων. Ο δείκτης μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων μίας επιχείρησης και αντανακλά την αποτελεσματικότητα του τμήματος πωλήσεων να διαμορφώνει συμφέρουσες τιμές στην αγορά και του τμήματος προμηθειών ή/και παραγωγής να ελέγχει το κόστος των προϊόντων.

Μαθηματικά Χαρακτηριστικά Δείκτη	
Εύρος Τιμής	<1

3.2.8 Δείκτης Ανακύκλωσης Ιδίων Κεφαλαίων (ΑΙΚ)

$$AIK = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος συνόλου ιδίων κεφαλαίων}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει το σχετικό μέγεθος των ιδίων κεφαλαίων σε σύγκριση με τις πωλήσεις ή κατά πολλούς το βαθμό ανακύκλωσης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με βάση τις πωλήσεις της.

Χρησιμοποιείται στην εκτίμηση του ορθολογικού μεγέθους των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ένας υψηλός τέτοιος δείκτης σημαίνει ότι η επιχείρηση πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με λίγα ίδια κεφάλαια το οποίο μπορεί να οδηγήσει σε μεγαλύτερα κέρδη αν οι πωλήσεις είναι επικερδείς. Στην αντίθετη περίπτωση, οι ζημιές θα είναι ανάλογα μεγαλύτερες λόγω των αυξημένων χρηματοοικονομικών εξόδων που δημιουργούν τα ξένα κεφάλαια. Ένας υψηλός δείκτης επίσης είναι ένδειξη μεγάλου κινδύνου για τους πιστωτές της επιχείρησης λόγω της αρνητικής (για τους πιστωτές) σχέσης ιδίων προς ξένα κεφάλαια. Σε κάθε περίπτωση, ο δείκτης αντανακλά υψηλό επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης και πιθανόν κακές σχέσης διοίκησης και ιδιοκτησίας. Οι συνήθεις τιμές του δείκτη μεταβάλλονται σύμφωνα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η εκάστοτε επιχείρηση.

3.2.9 Δείκτης Ανακύκλωσης Ενεργητικού (ΑΕ)

$$AE = \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος συνόλου Ενεργητικού}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει το σχετικό μέγεθος του ενεργητικού σε σύγκριση με τις πωλήσεις (και το αντίστροφο) ή την κυκλοφορία/ανακύκλωση του ενεργητικού. Χρησιμοποιείται στην εκτίμηση της εντατικότητας με την οποία χρησιμοποιεί και εκμεταλλεύεται η επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία, γενικώς, προς επίτευξη πωλήσεων, βεβαίως. Επίσης ένας χαμηλός τέτοιος δείκτης μπορεί να σημαίνει, ότι υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις που είναι δυνατόν να

πραγματοποιηθούν στη δεδομένη αγορά και συγκυρία από την εν λόγω μονάδα. Τέλος αποτελεί μια αρχική ένδειξη πιθανής επικερδότητας η οποία μπορεί να ελεγχθεί με συνδυασμό του δείκτη αυτού και των δεικτών αποδοτικότητας ενεργητικού και περιθωρίου πωλήσεων. Οι συνήθεις τιμές του δείκτη μεταβάλλονται σύμφωνα με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η εκάστοτε επιχείρηση.

3.2.10 Δείκτης Αυτονομίας (A)

$$A = \frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο Παθητικού}}$$

Δείχνει τη σχέση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της. Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται, κυρίως στην αξιολόγηση της βιωσιμότητας μιας επιχείρησης. Χρησιμεύει επίσης στην εκτίμηση της πιστοληπτικής ικανότητας μιας μονάδας δίνοντας ένα μέτρο κάλυψης που μπορούν να προσφέρουν οι ιδιοκτήτες στους πιστωτές. Από την άλλη μεριά, η σχέση ιδίων προς σύνολο κεφαλαίων δίνει και μια εικόνα της αυτονομίας που μπορεί να έχει μια επιχείρηση και της ανεξαρτησίας της από δανειακά κεφάλαια και άλλους πιστωτές. Θα μπορούσαμε ακόμα να πούμε ότι ένας υψηλός δείκτης ιδίων προς σύνολο κεφαλαίων τουλάχιστον δεν προδιαθέτει αρνητικά για τη ρευστότητα στα επόμενα χρόνια αφού από την πλευρά των ξένων κεφαλαίων η πίεση για ταμιακές εκροές εξυπηρέτησης τους θα είναι χαμηλή και αντιμετωπίσιμη, ειδικά σε περιόδους χαμηλής κερδοφορίας.

Μαθηματικά Χαρακτηριστικά Δείκτη [B8]	
Εύρος Τιμής	<1

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4: ΜΕΛΕΤΗ ΠΕΡΙΠΤΩΣΕΩΝ

4.1 Παρουσίαση εταιριών

Στη συνέχεια της παρούσας ενότητας παρουσιάζονται οι επιχειρήσεις των οποίων η χρηματοοικονομική ανάλυση με τη βοήθεια των αριθμοδεικτών θα πραγματοποιηθεί ακολούθως. Έτσι, θα δημιουργηθεί μια σαφή αρχική εικόνα για το μέγεθος που καταλαμβάνουν οι προς ανάλυση επιχειρήσεις στην εγχώρια αγορά και για το πώς η συγκεκριμένη εικόνα πρόκειται ή όχι να υποστηριχθεί από τη μεταβολή των εξεταζόμενων αριθμοδεικτών. Θα πρέπει να σημειωθεί πως ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών θα γίνει κάθε φορά για τη βασική εταιρεία του ομίλου έτσι ώστε να υπάρχει κοινή βάση αναφοράς και προσέγγισης της μεταβολής τους.

4.1.1 Το Διαγνωστικό και Θεραπευτικό Κέντρο Υγεία

Ιστορικό της επιχείρησης

- 1970: Ίδρυση της επιχείρησης από μια ομάδα Ελλήνων ιατρών, με στόχο τη δημιουργία ενός προτύπου Ιδιωτικού Νοσοκομείου. Η αρχική του επωνυμία ήταν «Διαγνωστικών και Νοσηλευτικών Κέντρον «ΑΣΤΥΚΛΙΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ» Α.Ε.».
- 1971-1973: Ανέγερση κτιριακού συγκροτήματος στην περιοχή του Αμαρουσίου και τροποποίηση της ονομασίας στη σύγχρονη μορφή της «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟΝ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟΝ ΚΕΝΤΡΟΝ ΑΘΗΝΩΝ – ΥΓΕΙΑ Α.Ε.».
- 1975: Χορηγείται στο ΥΓΕΙΑ άδεια λειτουργίας Γενικής Κλινικής, δυναμικότητας 311 κλινών.
- 1990: Συμμετοχή του ΥΓΕΙΑ, με ποσοστό συμμετοχής 20%, στην ίδρυση της εταιρείας «ΜΑΓΝΗΤΙΚΗ ΥΓΕΙΑ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΕΣ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΕΙΣ Α.Ε.».

- 1992: Συμμετοχή του ΥΓΕΙΑ, με ποσοστό συμμετοχής 30%, στην ίδρυση της εταιρείας «ΥΓΕΙΑ ΟΦΘΑΛΜΟΣ - ΟΦΘΑΛΜΟΛΟΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ Α.Ε.».
- 1998: Συμμετοχή του ΥΓΕΙΑ, με ποσοστό συμμετοχής 10%, στην ίδρυση της εταιρείας «ΥΓΕΙΑ – ΔΙΑΤΡΟΦΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ» και αποκτά ποσοστό συμμετοχής στην ομόρρυθμο εταιρεία «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ΚΑΙ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΟΛΙΤΑΚΗΣ Ο.Ε.», το οποίο αυξάνεται το 2001 σε ποσοστό της τάξης του 99%.
- 2002: Εισαγωγή της επιχείρησης στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών
 - ο Σύναψη συμφωνίας διασύνδεσης με το Harvard Medical International,
 - ο Ολοκλήρωση της εξαγοράς του 60% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ALAN MEDICAL A.E.
 - ο Διακοπή των εργασιών της θυγατρικής εταιρείας «ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ ΚΑΙ ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΥΓΕΙΑ Α.Ε. ΚΑΙ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΟΛΙΤΑΚΗΣ Ο.Ε.».
- 2003: Πιστοποίηση του τμήματος Φυσικής Ιατρικής & Αποκατάστασης κατά ISO 9001: 2000.
 - ο Εξαγορά του υπολοίπου 40% της εταιρείας ALAN MEDICAL A.E.
 - ο Εγκατάσταση Μονάδας Χημειοθεραπειών
- 2004: Ένταξη στον εξοπλισμό του νοσοκομείου μηχανημάτων υψηλής τεχνολογίας, όπως του Gamma Knife (θεραπεία βλαβών του εγκεφάλου) και του PET - CT (σύστημα Τομογραφίας Εκπομπής Ποζιτρονίων για τη διάγνωση νεοπλασματικών νόσων αλλά και εκφυλιστικών παθήσεων του εγκεφάλου)
- 2005: Πιστοποίηση του τμήματος Αξονικού Μαγνητικού Τομογράφου & Οστεοπόρωσης πιστοποιείται κατά ISO 9001: 2000.
- 2006: Εξαγορά του 49% του ΥΓΕΙΑ Α.Ε. από τη MARFIN CAPITAL S.A .
 - ο Εξαγορά του 24,83% του μετοχικού κεφαλαίου του ΜΗΤΕΡΑ από το ΥΓΕΙΑ
 - ο Πιστοποίηση του τμήματος PET/CT κατά ISO 9001: 2000.
 - ο Επέκταση του ΥΓΕΙΑ στην Αλβανία μέσω επένδυσης συνολικού κόστους 30 εκατομμυρίων ευρώ.

- 2007: Ίδρυση της Y-PHARMA A.E (εταιρείας εμπορίας φαρμακευτικών ειδών και ειδών ιατρικής γενικής χρήσεως).
- Εξαγορά του νοσοκομείου «ΑΧΙΛΛΕΙΟΝ» στην Κύπρο
- Πιστοποίηση των κεντρικών εργαστηρίων κατά ISO 9001:2000.
- 2008: Εξαγορά των ιδιωτικών νοσοκομείων «ΕΥΑΓΓΕΛΙΣΜΟΣ» στην Πάφο και «ΑΧΙΛΛΕΙΟΝ» στη Λεμεσό καθώς και του 50% του μετοχικού κεφαλαίου του Ομίλου Νοσοκομείων SAFAK της Τουρκίας.
 - Ίδρυση της εταιρίας «STEM HEALTH UNIREA S.A.» στη Ρουμανία.
 - Δημιουργία Παιδοκαρδιοχειρουργικής και Παιδοκαρδιολογικής Κλινικής στο ΜΗΤΕΡΑ.
 - Ανανέωση εξοπλισμού ιατρικών μηχανημάτων και πληροφοριακού συστήματος.
- 2009: Εξαγορά της εταιρείας «ΜΑΓΝΗΤΙΚΗ ΥΓΕΙΑ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΕΣ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΕΙΣ».
- 2010: Διαπίστευση του νοσοκομείου κατά JCI (Joint Commission International)
 - Προμήθεια μηχανήματος Leksell Gamma Knife Perfexion
 - Έναρξη λειτουργία του Hygeia Hospital Tirana.
- 2012: Εγκαίνια Υβριδικής Χειρουργικής αίθουσας τελευταίας γενιάς.
- 2013: Ανάδειξη του ΥΓΕΙΑ ως καλύτερου εργοδότη της χρονιάς, (1ο βραβείο στην κατηγορία Employer of the Year στο διαγωνισμό European Business Awards 2012/2013) (www.hygeia.gr).

Εξοπλισμός - Δυναμικό

Το ΥΓΕΙΑ, μεταξύ άλλων, διαθέτει σύγχρονο κέντρο Ακτινοθεραπευτικής και Ογκολογίας με γραμμικούς επιταχυντές ELEKTA Axesse, Synergy, Platform, πρότυπη Μονάδα Εντατικής Θεραπείας και Αυξημένης Φροντίδας (ΜΕΘ- ΜΑΦ), σύγχρονη Μονάδα Μεταμόσχευσης Ρευστών Οργάνων (μυελού οστών), Μονάδα Χειρουργείων Μιας Ημέρας (One Day Surgery), Τμήμα Επεμβατικής Νευροακτινολογίας, Εμβολισμών και Ανευρυσμάτων Εγκεφάλου, σύστημα Ρομποτικής Χειρουργικής Da Vinci για αναίμακτες επεμβάσεις, σύστημα Νευροπλοήγησης Stealth Station ηλεκτρονικά συνδεδεμένο με το χειρουργικό μικροσκόπιο PENTERO για αφαίρεση όγκου στον εγκέφαλο καθώς και Μονάδα Ημερήσιας Θεραπείας (Μ.Η.Θ.)

Εκτείνεται σε 17 ορόφους, στους οποίους υφίστανται 18 χειρουργικές αίθουσες, 34 κλίνες Μονάδας Εντατικής Θεραπείας, καθώς και Μονάδα Μεταμόσχευσης Ρευστών Οργάνων (2 κλίνες). Το Νοσοκομείο διαθέτει 15 τρίκλινα δωμάτια, 54 δίκλινα, 75 μονόκλινα, 18 μικρές σουίτες, 6 μεγάλες σουίτες. Απασχολεί δε 1.254 άτομα (έμμισθο προσωπικό) καθώς και 750 συνεργάτες ιατρούς, 49 διαφορετικών ειδικοτήτων.

Κύκλος εργασιών

Έτος	Επεμβάσεις μιας ημέρας και Κεντρικά Χειρουργεία
2000	11.447
2001	11.282
2002	9.942
2003	9.106
2004	9.186
2005	10.526
2006	11.245
2007	12.183
2008	13.396
2009	13.799
2010	12.413
2011	13.254
2012	13.952

Πίνακας 2: Χρονική εξέλιξη των χειρουργικών επεμβάσεων που έλαβαν χώρα στο Νοσοκομείο Υγεία (www.hygeia.gr)

Έτος	Εισαγωγές Ασθενών
2000	16.869
2001	17.613
2002	16.379
2003	13.988
2004	14.536
2005	14.893
2006	15.144
2007	16.188
2008	17.532
2009	17.103
2010	16.387
2011	16.848
2012	16.977

Πίνακας 3: Χρονική εξέλιξη εισαγωγών ασθενών που έλαβαν χώρα στο Νοσοκομείο Υγεία
(www.hygeia.gr)

4.1.2 Ο όμιλος ΙΑΣΩ

Ιστορικό της επιχείρησης

- 1996: Έναρξη λειτουργίας Μαιευτηρίου ΙΑΣΩ
- 1999: Το ΙΑΣΩ αποκτά τον έλεγχο του μαιευτηρίου «ΗΡΑ».
- 2000: Εισαγωγή του ΙΑΣΩ Α.Ε στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
- 2001: Ίδρυση «ΙΑΣΩ Νοτίων Προαστίων ΓΕΝΙΚΗ ΚΛΙΝΙΚΗ ΙΔΙΩΤΙΚΟ ΜΑΙΕΥΤΗΡΙΟ Α.Ε.» και «ΣΥΓΧΡΟΝΟ ΠΟΛΥΔΥΝΑΜΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΠΟΘΕΡΑΠΕΙΑΣ-ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ Α.Ε.».
- 2002: Ίδρυση «ΙΑΣΩ ΠΑΙΔΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε.» και «ΙΑΣΩ SERVICES Α.Ε.

- 2003: Εγκαίνια της Κλινικής ΙΑΣΩ General.
- 2004: Υπογραφή σύμβασης με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος για τη δημιουργία ειδικής πιστωτικής κάρτας ΙΑΣΩ.
- 2005: Η εταιρεία «ΙΑΣΩ SERVICES A.E.», μετονομάζεται σε «MEDSTEM SERVICES A.E.».
- 2006: Πιστοποίηση κεντρικών εργαστηρίων του ΙΑΣΩ με τα πρότυπο ISO 9001:2000 και ISO 9001:2008.
- 2007: Ανανέωση εξοπλισμού κλινικών με επένδυση ύψους 6 εκ. ευρώ.
 - ο Διαπίστευση της εταιρείας Medstem Services A.E. από την AABB (American Association of Blood Banks)
- 2008: Έναρξη λειτουργίας ΙΑΣΩ Παίδων.
- 2009: Ανανέωση εξοπλισμού μέσω επενδύσεων ύψους 9,82 εκατ. ευρώ.
- 2010: Έναρξη λειτουργίας «ΙΑΣΩ Θεσσαλίας», δυναμικότητας 213 κλινών.
- 2011: Σύσταση της εταιρείας συμμετοχών «HOCO A.E.», όπου η μητρική εταιρεία ΙΑΣΩ, συμμετέχει με ποσοστό 59,6%,
 - ο Ένταξη του κέντρου Αποθεραπείας και Αποκατάστασης «Φιλοκτήτης Α.Ε» στον όμιλο ΙΑΣΩ.
- 2012: Πιστοποίηση του συνόλου των κλινικών του ομίλου (ΙΑΣΩ, ΙΑΣΩ General, ΙΑΣΩ Παίδων, ΙΑΣΩ Θεσσαλίας, «Φιλοκτήτης») κατά ISO 9001:2008 από την TUV Hellas.

Σύσταση ομίλου

Η σύσταση του ομίλου ΙΑΣΩ φαίνεται στο παρακάτω διάγραμμα



Διάγραμμα 7: Σύσταση του ομίλου ΙΑΣΩ (ΙΑΣΩ, 2013)

Κύκλος εργασιών



Διάγραμμα 8: Κύκλος εργασιών ομίλου ΙΑΣΩ (ΙΑΣΩ, 2013)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (σε χιλ. €)			
	2012	2011	%Δ
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	124.143	124.367	-0,2%
ΕΒΙΤΔΑ	24.609	20.130	22,2%
ΕΒΙΤ	13.103	8.333	57,2%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	5.550	1.229	351,7%
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-34.452	-2.545	
ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΚΕΡΔΟΥΣ			
ΕΒΙΤΔΑ	19,82%	16,19%	364 bps
ΕΒΙΤ	10,55%	6,70%	385 bps
ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	4,47%	0,99%	348 bps
ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-27,75%	-2,05%	

Πίνακας 4: Κατάσταση αποτελεσμάτων ομίλου ΙΑΣΩ (ΙΑΣΩ, 2013)

4.1.3 Ο όμιλος Ιατρικού Αθηνών

Ιστορικό της επιχείρησης

- 1984: Ίδρυση της πρώτης κλινικής «Ιατρικό Κέντρο Αθηνών» και της κλινικής «Παιδιατρικό Κέντρο Αθηνών» στο Μαρούσι.
- 1991: Ίδρυση κλινικής «Ιατρικό Παλαιού Φαλήρου».
 - o Εισαγωγή Ομίλου Ιατρικού Αθηνών στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- 1997: Έναρξη λειτουργίας κλινικής «Ιατρικό Ψυχικού» (με την εξαγορά του πρώην «Απολλώνιου Θεραπευτηρίου»).
 - o Ίδρυση του MEDSANA, θυγατρική εταιρία του Ομίλου στη Ρουμανία.
- 2000: Ίδρυση του «Ιατρικού Διαβαλκανικού Θεσσαλονίκης».
- 2002: Ίδρυση κλινικής «Ιατρικό Δάφνης», ενός εξειδικευμένου νεφρολογικού κέντρου.
 - o Λειτουργία νέου κτιρίου στο Ιατρικό Κέντρο Αθηνών του Αμαρουσίου.
 - o Ανέγερση νέας πτέρυγας στο Ιατρικό Π. Φαλήρου.

- ο Δημιουργία νέας Μονάδας Εντατικής Θεραπείας Παίδων.
- 2007: Ίδρυση κλινικής «Ιατρικό Περιστερίου».
 - ο Συμμετοχή του Asklerios Kliniken GmbH στο μετοχικό κεφάλαιο του Ομίλου.
- 2008: Λειτουργία τρίτου διαγνωστικού κέντρου του ομίλου MEDSANA
- 2009: Έναρξη λειτουργίας της Μαιευτικής Γυναικολογικής Κλινικής ΓΑΙΑ.
- 2010: Συνεργασία Μαιευτικής – Γυναικολογικής Κλινικής ΓΑΙΑ με το Fetal Medicine Foundation (FMF) του Λονδίνου
- 2012: Συνεργασία Ομίλου Ιατρικού Αθηνών με το πανεπιστημιακό νοσοκομείο της Ιατρικής Σχολής του Harvard, Massachusetts General Hospital (M.G.H).

Σύσταση Ομίλου

Όνομασία εταιρείας	Χώρα έδρας	Δραστηριότητα	% συμμετοχής για το έτος 2012
ΙΑΤΡΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ ΑΕΒΕ	ΕΛΛΑΔΑ	Εμπορία Ιατρικού Εξοπλισμού & Υγειονομικού Υλικού	100,00%
ΕΡΕΥΝΑ ΕΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	Διαγνωστικό & Θεραπευτικό Κέντρο	51,00%
ΑΞΟΝΙΚΗ ΕΡΕΥΝΑ ΕΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	Διαγνωστικό Κέντρο	50,50%
ΚΕΝΤΡΟ ΦΥΣΙΟΘΕΡΑΠΕΙΑΣ & ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΘΛΗΤΙΚΩΝ ΚΑΚΩΣΕΩΝ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	Παροχή Υπηρεσιών Φυσιοθεραπείας & Αποκατάστασης Αθλητικών Κακώσεων	33,00%
HOSPITAL AFFILIATES	ΕΛΛΑΔΑ	Οργάνωση & Διοίκηση	68,89%

INTERNATIONAL		Νοσηλευτικών Μονάδων	
MEDSANA BMC	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	Διαγνωστικό Κέντρο	100,00%
BIOAXIS SRL (πρώην MEDSANA SRL)	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	Διαγνωστικό Κέντρο	78,90%
EUROSITE ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΥΓΕΙΑΣ	ΕΛΛΑΔΑ	Ίδρυση & Λειτουργία Νοσηλευτικών Μονάδων	100,00%
ORTELIA HOLDINGS	ΚΥΠΡΟΣ	Ίδρυση, Οργάνωση & Λειτουργία Νοσηλευτικών Μονάδων	99,99%
ΓΑΙΑ ΜΑΙΕΥΤΙΚΟ ΚΑΙ ΓΥΝΑΙΚΟΛΟΓΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΛΛΑΔΑ	Μαιευτική και γυναικολογική κλινική	100,00%
MEDICAFE A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	Καφεζαχαροπλαστέιο-κυλικείο	55,00%
INTEROPTICS A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	Εμπορία & υπηρεσίες έντυπης & ηλεκτρονικής πληροφόρησης & συστημάτων πληροφορικής	27,33%

Πίνακας 5: Σύσταση ομίλου Ιατρικό Αθηνών (www.iatriko.gr)

Εξοπλισμός - Δυναμικό

Στην Ελλάδα ο Όμιλος διαθέτει και λειτουργεί 7 υπερσύγχρονες νοσηλευτικές μονάδες με συνολικά 1.200 νοσηλευτικές κλίνες, ένα δίκτυο από 2.800 έγκριτους ιατρούς και 3.000 εργαζόμενους πλήρους απασχόλησης. Αναλυτικότερα το άμεσα και έμμεσα απασχολούμενο προσωπικό στον όμιλο καταγράφεται στον ακόλουθο πίνακα.

Πίνακας Προσωπικού	2012
Νοσηλευτικό	1.093
Ιατρικό (έμμισθο)	537
Παραϊατρικό	171
Διοικητικό	495
Τεχνικό – Βοηθητικό	321
Σύνολο	2.617

Πίνακας 6: Προσωπικό ομίλου Ιατρικό Αθηνών (www.iatriko.gr)

Κύκλος εργασιών

Σύμφωνα με τις ενδιάμεσες λογιστικές καταστάσεις, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου μειώθηκε το 2013 κατά 23,4% στα 133,2 εκ. ευρώ από 173,8 εκ. ευρώ το αντίστοιχο εννεάμηνο πέρυσι, ενώ ο κύκλος εργασιών της εισηγμένης εμφανίστηκε μειωμένος κατά 23,8% στα 129,7 εκ. ευρώ από 170 εκ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι.

Αντίστοιχα, τα μεικτά κέρδη, εμφανίζονται μειωμένα κατά 36,74% στα 27,8 εκ. ευρώ έναντι 43,9 εκ. ευρώ στον Όμιλο και κατά 41,1% στην εισηγμένη, στα 25,7 εκ. ευρώ από 43,6 εκ. ευρώ. Τα κέρδη EBITDA διαμορφώθηκαν στα 13,4 εκ. ευρώ από 30,9 εκ. ευρώ το 9μηνο του 2012, μειωμένα κατά 56,59% στον Όμιλο, και στην εισηγμένη, μειωμένα κατά 60,56%, έπεσαν στα 12,7 εκ. ευρώ από 32,3 εκ. ευρώ το 9μηνο του 2012.

Ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών, εμφάνισε στο 9μηνο του 2013 ζημιές προ φόρων 301.000 ευρώ από κέρδη 14,2 εκ. ευρώ, ενώ η μητρική εταιρία ζημιές 673.000 ευρώ, από κέρδη προ φόρων 17,1 εκ. ευρώ το αντίστοιχο διάστημα πέρυσι.

Οι ζημιές μετά από φόρους φθάνουν στο ίδιο διάστημα τα 5,6 εκ. ευρώ για τον Όμιλο από κέρδη 9,1 εκ. ευρώ και για την εισηγμένη επίσης τα 5,6 εκ. ευρώ, από κέρδη 11,9 εκ. ευρώ.

Σύμφωνα με τη συνοδευτική έκθεση, η εταιρεία στα πλαίσια της νέας σύμβασης ομολογιακού δανείου, για την παροχή εγγυήσεων προς τις δανείστριες τράπεζες εκχώρησε απαιτήσεις ύψους 51,05 εκ. ευρώ στις 30 Σεπτεμβρίου 2013 (www.iatronet.gr).

4.2 Ανάλυση μέσω Αριθμοδεικτών

Στη συνέχεια παρατίθενται οι πίνακες υπολογισμού των εξεταζόμενων αριθμοδεικτών (Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ετών 2009-2013 Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε., Όμιλος ΥΓΕΙΑ, ΙΑΣΩ) και τα διαγράμματα χρονικής μεταβολής των αντίστοιχων αριθμοδεικτών (Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ετών 2009-2013 Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε., Όμιλος ΥΓΕΙΑ, ΙΑΣΩ; Τσίτου 2011) έτσι ώστε να προκύψουν χρήσιμα συμπεράσματα για τη διαχρονική κατάσταση των προς μελέτη επιχειρήσεων, ειδικότερα με σημείο αναφοράς την χρονική περίοδο της οικονομικής κρίσης και των φαινομένων που ακολούθησαν την εκδήλωσή της. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι πίνακες είναι εκφρασμένοι σε χιλιάδες ευρώ, ενώ για λόγους ευκολίας των υπολογισμών, από τα αναγραφόμενα ποσά στους ισολογισμούς δεν ελήφθησαν τα τελευταία τρία ψηφία (αφού έτσι δεν αλλοιώνεται σημαντικά η εκάστοτε τιμή του δείκτη).

4.2.1 Έμμεση Ρευστότητα των προς ανάλυση επιχειρήσεων

	2009	2010	2011	2012	2013
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	211820	211421	211180	243517	152342
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	142658	292372	288924	194999	286390
Τιμή Δείκτη	1,48	0,72	0,73	1,25	0,53

Πίνακας 7: Υπολογισμός δείκτη έμμεσης ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΤΡΙΚΟ)



Διάγραμμα 9: Χρονική μεταβολή δείκτη έμμεσης ρευστότητας (ΙΑΤΡΙΚΟ)

Από το διάγραμμα μπορεί να παρατηρηθεί πως η εκδήλωση της κρίσης «παρέσυρε» την έμμεση ρευστότητα της επιχείρησης σε μια αντίστοιχη καθοδική πορεία, με εμφανές σημείο ανάκαμψης το έτος 2012, με την τιμή μάλιστα να κυμαίνεται στα φυσιολογικά επίπεδα του δείκτη (εύρος 1-2), γεγονός που μεταφράζεται στην ύπαρξη ανάλογης ικανότητας της επιχείρησης για ικανοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

	2009	2010	2011	2012	2013
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	83614	119508	94021	109251	83464
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	138690	187977	133831	56794	54049
Τιμή Δείκτη	0,60	0,64	0,70	1,92	1,54

Πίνακας 8: Υπολογισμός δείκτη έμμεσης ρευστότητας (Υγεία)



Διάγραμμα 10: Χρονική μεταβολή δείκτη έμμεσης ρευστότητας (Υγεία)

Η συγκεκριμένη επιχείρηση παρουσιάζει σταθερή πορεία της έμμεσης ρευστότητας, με εμφανή ανοδική πορεία το έτος 2012, «αγγίζοντας» μάλιστα τα επίπεδα της μέγιστης τιμής (με το κυκλοφορούν ενεργητικό να είναι σχεδόν διπλάσιο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων).

	2009	2010	2011	2012	2013
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	31952	33741	25993	36056	33157
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	35691	35984	51779	31204	28788
Τιμή Δείκτη	0,90	0,94	0,50	1,16	1,15

Πίνακας 9: Υπολογισμός δείκτη έμμεσης ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ)



Διάγραμμα 11: Χρονική μεταβολή δείκτη έμμεσης ρευστότητας (Υγεία)

Στην περίπτωση του ΙΑΣΩ μπορεί να παρατηρηθεί μια σταθερά ανοδική πορεία του δείκτη, η οποία όμως δε μεταφράζεται αυτόματα και σε ικανοποιητική κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης, η οποία λαμβάνει χώρα τα έτη 2012-13. Η απότομη πτώση του δείκτη το έτος 2011 μπορεί να συνδεθεί με τη σύσταση της εταιρείας συμμετοχών «HOCO A.E.» και τη δέσμευση πόρων του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

4.2.2 Ταμειακή Ρευστότητα των προς ανάλυση επιχειρήσεων

	2009	2010	2011	2012	2013
Διαθέσιμα	16737	16814	12480	68944	16489
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	142658	292372	288924	194999	286390
Τιμή Δείκτη	0,12	0,06	0,04	0,35	0,06

Πίνακας 10: Υπολογισμός δείκτη ταμειακής ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΤΡΙΚΟ)



Διάγραμμα 12: Χρονική μεταβολή δείκτη ταμειακής ρευστότητας (ΙΑΤΡΙΚΟ)

Μπορεί να παρατηρηθεί πως η τιμή του δείκτη είναι πολύ χαμηλή, απόρροια του γεγονότος ότι τα επίπεδα διαθεσίμων είναι ιδιαίτερα χαμηλά σε σχέση με τα επίπεδα των υποχρεώσεων. Επίσης παρατηρείται σταθερότητα σε αυτά τα χαμηλά επίπεδα εκτός του 2012, η οποία μπορεί να ερμηνευθεί εξαιτίας της αύξησης των διαθεσίμων και της ταυτόχρονης μείωσης των υποχρεώσεων της επιχείρησης.

	2009	2010	2011	2012	2013
Διαθέσιμα	21695	27001	29566	21460	20564
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	138690	187977	133831	56794	54049
Τιμή Δείκτη	0,16	0,14	0,22	0,38	0,38

Πίνακας 11: Υπολογισμός δείκτη ταμειακής ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (ΥΓΕΙΑ)



Διάγραμμα 13: Χρονική μεταβολή δείκτη ταμειακής ρευστότητας (Υγεία)

Το ενδιαφέρον σημείο της μεταβολής του συγκεκριμένου δείκτη για την περίπτωση του Υγεία είναι η απότομη αύξησή του το 2008, απόρροια προφανώς της προσπάθειας άμεσης ανταπόκρισης της επιχείρησης στην οικονομική κρίση (αρχή εκδήλωσής της το συγκεκριμένο έτος), ενώ η κατάσταση δείχνει να σταθεροποιείται τα έτη 2012-2013.

	2009	2010	2011	2012	2013
Διαθέσιμα	6428	5749	4054	4364	10426
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	35691	35984	51779	31204	28788
Τιμή Δείκτη	0,18	0,16	0,08	0,14	0,36

Πίνακας 12: Υπολογισμός δείκτη ταμειακής ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ)



Διάγραμμα 14: Χρονική μεταβολή δείκτη ταμειακής ρευστότητας (ΙΑΣΩ)

Το βασικό χαρακτηριστικό της μεταβολής του δείκτη για το ΙΑΣΩ είναι η διακύμανσή του, γεγονός που μπορεί να μεταφραστεί στην ύπαρξη «εποχικών» αντικειμένων στον κύκλο εργασιών, υπηρεσιών δηλαδή που παρουσιάζουν έξαρση με εναλλακτική διαδοχή ανά έτος.

4.2.3 Άμεση Ρευστότητα των προς ανάλυση επιχειρήσεων

	2009	2010	2011	2012	2013
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	211820	211421	211180	243517	152342
Μέσος Όρος Αποθεμάτων	5728	4389	5448	5084	4510
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	142658	292372	288924	194999	286390
Τιμή Δείκτη	1,44	0,71	0,71	1,22	0,52

Πίνακας 13: Υπολογισμός δείκτη άμεσης ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (Ιατρικό)



Διάγραμμα 15: Χρονική μεταβολή δείκτη άμεσης ρευστότητας (ΙΑΤΡΙΚΟ)

Αρχικά μπορεί να επισημανθεί η γενικότερα υψηλή τιμή του δείκτη, επιδεικνύοντας έτσι την ευρύτερα αυξημένη πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης, η οποία τέθηκε υπό αμφισβήτηση την περίοδο της κρίσης, με σημάδια ανάκαμψης το έτος 2012 αλλά νέα πτώση το 2013, επιδεικνύοντας ότι η επιχείρηση δεν έχει ακόμα πλήρως ανακάμψει, χωρίς αυτό να σημαίνει προβλήματα πιστοληπτικής ικανότητας.

	2009	2010	2011	2012	2013
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	83614	119508	94021	109251	83464
Μέσος Όρος Αποθεμάτων	1898	2596	1753	1788	1834
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	138690	187977	133831	56794	54049
Τιμή Δείκτη	0,59	0,62	0,69	1,89	1,51

Πίνακας 14: Υπολογισμός δείκτη άμεσης ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (Υγεία)

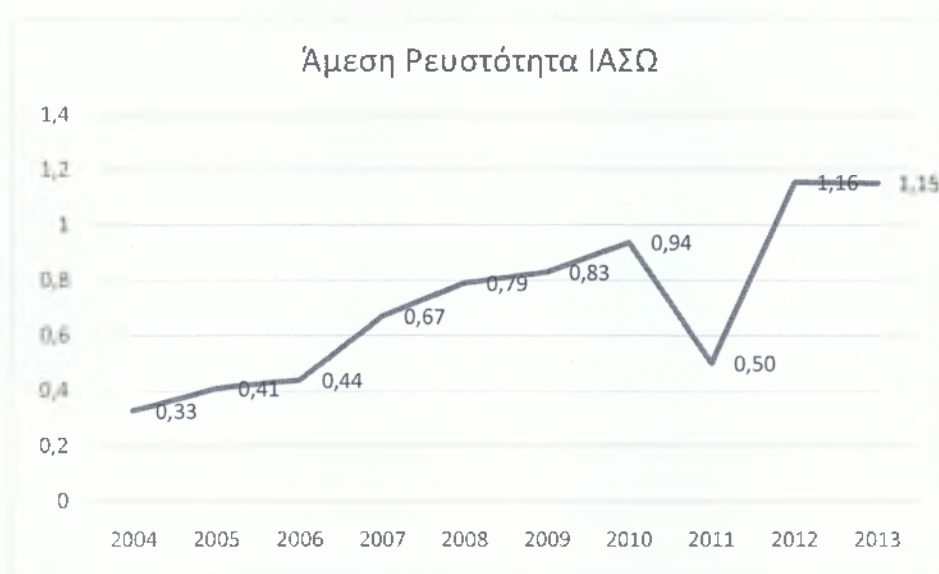


Διάγραμμα 16: Χρονική μεταβολή δείκτη άμεσης ρευστότητας (ΥΓΕΙΑ)

Το διάγραμμα καταδεικνύει σταθερότητα όσον αφορά στην ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αυτήν όμως την ικανότητα να είναι περιορισμένη (χαμηλή τιμή του δείκτη). Η κατάσταση βελτιώνεται κατά πολύ τα έτη 2012 και 2013, με τη βελτίωση αυτή να οφείλεται στην αντίστοιχη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (σύμφωνα με τις τιμές του παραπάνω πίνακα).

	2009	2010	2011	2012	2013
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	31952	33741	25993	36056	33157
Μέσος Όρος Αποθεμάτων	2357	1789	1526	1131	1141
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	35691	35984	51779	31204	28788
Τιμή Δείκτη	0,83	0,94	0,50	1,16	1,15

Πίνακας 15: Υπολογισμός δείκτη άμεσης ρευστότητας για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ)



Διάγραμμα 17: Χρονική μεταβολή δείκτη άμεσης ρευστότητας (ΙΑΣΩ)

Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει εξαρχής ένα ζήτημα στην πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης. Εντούτοις, η συνεχής ανοδική πορεία του δείκτη μαρτυρά συνεχή βελτίωση στο συγκεκριμένο θέμα (με την ανοδική αυτή πορεία να συνεχίζεται ακόμα και την περίοδο εκδήλωσης της κρίσης).

4.2.4 Κόστος Πωληθέντων των προς ανάλυση επιχειρήσεων

	2009	2010	2011	2012	2013
Κόστος Πωληθέντων	235779	191247	168286	162380	139556
Σύνολο Καθαρών Πωλήσεων	279397	220417	207034	224553	137708
Τιμή Δείκτη	0,84	0,87	0,81	0,72	1,01

Πίνακας 16: Υπολογισμός δείκτη κόστους πωληθέντων για τα έτη 2009-2013 (Ιατρικό)



Διάγραμμα 18: Χρονική μεταβολή δείκτη κόστους πωληθέντων (Ιατρικό)

Λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι η επιθυμητή τιμή του δείκτη είναι κάτω της μονάδας, μπορεί να παρατηρηθεί πως η αποδοτικότητα του τμήματος πωλήσεων δεν κινείται σε απολύτως ικανοποιητικά επίπεδα. Εντούτοις, την περίοδο της κρίσης η αποδοτικότητα αυτή αυξάνεται, γεγονός που μπορεί να μεταφραστεί ως αποτέλεσμα της προσπάθειας της εταιρείας να «περιχαρακωθεί» εν όψει της κρίσης.

	2009	2010	2011	2012	2013
Κόστος Πωληθέντων	115443	121654	122486	121804	118109
Σύνολο Καθαρών Πωλήσεων	141423	139742	141731	138509	121905
Τιμή Δείκτη	0,82	0,87	0,86	0,88	0,97

Πίνακας 17: Υπολογισμός δείκτη κόστους πωληθέντων για τα έτη 2009-2013 (Υγεία)



Διάγραμμα 19: Χρονική μεταβολή δείκτη κόστους πωληθέντων (Υγεία)

Η πορεία του δείκτη καταδεικνύει την αποδοτική λειτουργία του τμήματος πωλήσεων της εταιρείας, με την τιμή του να διατηρείται σταθερά κάτω από τη μονάδα.

	2009	2010	2011	2012	2013
Κόστος Πωληθέντων	35532	30075	27174	52228	47650
Σύνολο Καθαρών Πωλήσεων	44773	34564	30125	67519	56442
Τιμή Δείκτη	0,79	0,87	0,90	0,77	0,84

Πίνακας 18: Υπολογισμός δείκτη κόστους πωληθέντων για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ)



Διάγραμμα 20: Χρονική μεταβολή δείκτη κόστους πωληθέντων (ΙΑΣΩ)

Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα, ενώ αρχικά η λειτουργία του τμήματος πωλήσεων (όχι μόνο από πλευράς ύψους πωλήσεων αλλά και από πλευράς τιμών στις οποίες πραγματοποιούνται οι πωλήσεις) δεν ήταν ικανοποιητική, από το 2007 ο δείκτης διατηρείται κάτω από τη μονάδα με μικρές διακυμάνσεις.

4.2.5 Χρόνος Παραμονής Αποθεμάτων των προς ανάλυση επιχειρήσεων

	2009	2010	2011	2012	2013
Κόστος Πωληθέντων	235779	191247	168286	162380	139556
Μέσος Όρος Αποθεμάτων	5728	4389	5448	5084	4510
Τιμή Δείκτη	8,87	8,38	11,82	11,43	11,80

Πίνακας 19: Υπολογισμός δείκτη χρόνου παραμονής αποθεμάτων για τα έτη 2009-2013

(Ιατρικό)



Διάγραμμα 21: Χρονική μεταβολή δείκτη παραμονής αποθεμάτων (Ιατρικό)

Παρατηρώντας την ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων για τη συγκεκριμένη εταιρεία, μπορεί να οδηγηθεί κανείς στο συμπέρασμα πως αυτή διατηρείται σταθερή, καταδεικνύοντας αντίστοιχη σταθερότητα στη διαδικασία πωλήσεων

	2009	2010	2011	2012	2013
Κόστος Πωληθέντων	115443	121654	122486	121804	118109
Μέσος Όρος Αποθεμάτων	1898	2596	1753	1788	1834
Τιμή Δείκτη	6,00	7,79	5,22	5,36	5,67

Πίνακας 20: Υπολογισμός δείκτη χρόνου παραμονής αποθεμάτων για τα έτη 2009-2013 (Υγεία)



Διάγραμμα 22: Χρονική μεταβολή δείκτη παραμονής αποθεμάτων (Υγεία)

Το συγκεκριμένο διάγραμμα έρχεται σε απόλυτη συμφωνία με το αντίστοιχο προηγούμενο (του δείκτη κόστους πωληθέντων) σχετικά με την αποδοτική λειτουργία του τμήματος πωλήσεων της εταιρείας, αφού ο χρόνος παραμονής των αποθεμάτων συνεχώς μειώνεται.

	2009	2010	2011	2012	2013
Κόστος Πωληθέντων	35532	30075	27174	52228	47650
Μέσος Όρος Αποθεμάτων	2357	1789	1526	1131	1141
Τιμή Δείκτη	24,21	21,71	20,50	7,90	8,74

Πίνακας 21: Υπολογισμός δείκτη χρόνου παραμονής αποθεμάτων για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ)



Διάγραμμα 23: Χρονική μεταβολή δείκτη παραμονής αποθεμάτων (ΙΑΣΩ)

Αντίστοιχη διακύμανση με τους προηγούμενους δείκτες παρουσιάζει και ο συγκεκριμένος, Ειδικότερα όσον αφορά στην περίοδο 2009-2012 ο χρόνος παραμονής των αποθεμάτων σχεδόν διπλασιάστηκε, γεγονός που μπορεί να ερμηνευθεί ως δυσλειτουργία του τμήματος πωλήσεων της εταιρείας.

4.2.6 Ανακύκλωση Ιδίων Κεφαλαίων των προς ανάλυση επιχειρήσεων

	2009	2010	2011	2012	2013
Καθαρές Πωλήσεις	279397	220417	207034	224553	137708
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	179399	173186	161863	147646	100030
Τιμή Δείκτη	1,56	1,27	1,28	1,52	1,38

Πίνακας 22: Υπολογισμός δείκτη ανακύκλωσης ιδίων κεφαλαίων για τα έτη 2009-2013 (Ιατρικό)



Διάγραμμα 24: Χρονική μεταβολή δείκτη ανακύκλωσης ιδίων κεφαλαίων (Ιατρικό)

Ο συγκεκριμένος δείκτης για το Ιατρικό παρουσιάζει σταθερή πορεία, σε όχι υψηλή τιμή, γεγονός που μεταφράζεται σε ισορροπία πωλήσεων και ιδίων κεφαλαίων αλλά και σε ύπαρξη του αναμενόμενου κινδύνου για τους πιστωτές. Εξάιρεση αποτελεί το έτος 2005, χωρίς όμως η συγκεκριμένη κατάσταση να είχε συνέχεια.

	2009	2010	2011	2012	2013
Καθαρές Πωλήσεις	141423	139742	141731	138509	121905
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	394613	320112	371651	231659	213186
Τιμή Δείκτη	0,36	0,44	0,38	0,60	0,57

Πίνακας 23: Υπολογισμός δείκτη χρόνου παραμονής αποθεμάτων για τα έτη 2009-2013 (Υγεία)



Διάγραμμα 25: Χρονική μεταβολή δείκτη ανακύκλωσης ιδίων κεφαλαίων (Υγεία)

Η πτώση του δείκτη από το έτος 2006 και μετά «μαρτυρά» πως για την πραγματοποίηση των ιδίων πωλήσεων απαιτήθηκε η χρήση αυξημένων ιδίων κεφαλαίων. Η αναλογία πωλήσεων και ιδίων κεφαλαίων διατηρήθηκε σταθερή σε όλη την περίοδο 2007-13, με μικρές διακυμάνσεις.

	2009	2010	2011	2012	2013
Καθαρές Πωλήσεις	44773	34564	30125	67519	56442
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	168377	181314	189718	167623	159667
Τιμή Δείκτη	0,27	0,19	0,16	0,40	0,35

Πίνακας 24: Υπολογισμός δείκτη χρόνου παραμονής αποθεμάτων για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ)



Διάγραμμα 26: Χρονική μεταβολή δείκτη ανακύκλωσης ιδίων κεφαλαίων (ΙΑΣΩ)

Η πορεία του συγκεκριμένου δείκτη και οι υψηλές τους τιμές την περίοδο 2006-2007 μεταφράζεται σε αύξηση των πωλήσεων με λιγότερα ίδια κεφάλαια, με ταυτόχρονη όμως αύξηση του κινδύνου για τους πιστωτές. Εντούτοις, η εκδήλωση της κρίσης αφενός μείωσε τις πωλήσεις και αφετέρου αύξησε τα ίδια κεφάλαια προκειμένου να ανταποκριθεί στις αυξημένες απαιτήσεις της κρίσης.

4.2.7 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Προμηθευτών των προς ανάλυση επιχειρήσεων

	2009	2010	2011	2012	2013
Κόστος Πωληθέντων	235779	191247	168286	162380	139556
Υψος Προμηθευτών	83696	83288	78275	99205	84337
Τιμή Δείκτη	129,57	158,96	169,77	222,99	220,58

Πίνακας 25: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας προμηθευτών για τα έτη 2009-2013
(Ιατρικό)



Διάγραμμα 27: Χρονική μεταβολή δείκτη κυκλοφορίας προμηθευτών (Ιατρικό)

Η ταχύτητα εξόφλησης των προμηθευτών αποτελεί μια σημαντική παράμετρο σχετικά με τη λειτουργία μιας επιχείρησης ή τουλάχιστον με την κατεύθυνση λειτουργίας της. Στην περίπτωση του Ιατρικού, μπορεί να παρατηρηθεί πως η συγκεκριμένη παράμετρος παρουσιάζει διακυμάνσεις, με αυξητική μάλιστα τάση, γεγονός που μπορεί να συσχετιστεί με

την αυξημένη ανοχή της αγοράς σε διαδικασίες εξόφλησης και την ευρύτερη μειωμένη ρευστότητα.

	2009	2010	2011	2012	2013
Κόστος Πωληθέντων	115443	121654	122486	121804	118109
Ύψος Προμηθευτών	22083	29252	31038	40835	38285
Τιμή Δείκτη	69,82	87,77	92,49	122,37	118,31

Πίνακας 26: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας προμηθευτών για τα έτη 2009-2013
(Υγεία)



Διάγραμμα 28: Χρονική μεταβολή δείκτη κυκλοφορίας προμηθευτών (Υγεία)

Αυτή η αύξηση των ημερών εξόφλησης των προμηθευτών από την αρχή εκδήλωσης της κρίσης μέχρι σήμερα, παρατηρείται και στην περίπτωση του Υγεία, σε χαμηλότερα βέβαια επίπεδα σε σχέση με το Ιατρικό.

	2009	2010	2011	2012	2013
Κόστος Πωληθέντων	35532	30075	27174	52228	47650
Ύψος Προμηθευτών	20660	19582	14563	16410	16107
Τιμή Δείκτη	212,23	237,65	195,61	114,68	123,38

Πίνακας 27: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας προμηθευτών για τα έτη 2009-2013
(ΙΑΣΩ)



Διάγραμμα 29: Χρονική μεταβολή δείκτη κυκλοφορίας προμηθευτών (ΙΑΣΩ)

Ενδιαφέρον παρουσιάζει η διακύμανση του δείκτη στην περίπτωση του ΙΑΣΩ, με την απότομη αύξηση του δείκτη αμέσως μετά την κρίση (2009) να είναι αναμενόμενη. Εντούτοις, από το 2010 είναι σαφής η πρόθεση της εταιρείας για ταχύτερη εξόφληση των προμηθευτών της, με την αντίστοιχη μείωση του δείκτη όπως φαίνεται στο διάγραμμα.

4.2.8 Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απαιτήσεων των προς ανάλυση επιχειρήσεων

	2009	2010	2011	2012	2013
Κόστος Πωληθέντων	235779	191247	168286	162380	139556
Απαιτήσεις	159314	160983	161771	155503	109363
Τιμή Δείκτη	1,48	1,19	1,04	1,04	1,28

Πίνακας 28: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων για τα έτη 2009-2013

(Ιατρικό)



Διάγραμμα 30: Χρονική μεταβολή δείκτη κυκλοφορίας απαιτήσεων (Ιατρικό)

Όσον αφορά στο ύψος του δείκτη, η είσπραξη των απαιτήσεων δεν κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Ακολουθεί μάλιστα πτωτική τάση, με αποτέλεσμα να παρουσιάζεται αυξημένη πιθανότητα ζημιών λόγω επισφαλών πελατών αλλά και να εκδηλώνεται «χαλαρή» πιστωτική πολιτική της επιχείρησης, μια πολιτική που μπορεί να μην είναι κατ' ανάγκη αποτέλεσμα αποφάσεων αλλά αποτέλεσμα αναγκαίων προσαρμογών στις συνθήκες της αγοράς.

	2009	2010	2011	2012	2013
Κόστος Πωληθέντων	115443	121654	122486	121804	118109
Απαιτήσεις	57504	81786	58115	80694	52829
Τιμή Δείκτη	2,01	1,49	2,11	1,51	2,24

Πίνακας 29: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων για τα έτη 2009-2013

(Υγεία)



Διάγραμμα 31: Χρονική μεταβολή δείκτη κυκλοφορίας απαιτήσεων (Υγεία)

Ο συγκεκριμένος δείκτης για το Υγεία παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις, μαρτυρώντας έτσι αλλαγές στην πολιτική της εταιρείας σχετικά με τον τομέα των απαιτήσεων. Παραμένει όμως σε υψηλά επίπεδα, ειδικά αν συγκριθεί με τα αντίστοιχα επίπεδα του Ιατρικού. Η επίπτωση της οικονομικής κρίσης στον τομέα των απαιτήσεων είναι εμφανής εξαιτίας της παρατηρούμενης πτώσης.

	2009	2010	2011	2012	2013
Κόστος Πωληθέντων	35532	30075	27174	52228	47650
Απαιτήσεις	11958	14275	7397	3746	6247
Τιμή Δείκτη	2,97	2,11	3,67	13,94	7,63

Πίνακας 30: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων για τα έτη 2009-2013

(ΙΑΣΩ)



Διάγραμμα 32: Χρονική μεταβολή δείκτη κυκλοφορίας απαιτήσεων (ΙΑΣΩ)

Η είσπραξη των απαιτήσεων για τη συγκεκριμένη εταιρεία κινείται σε ικανοποιητικά επίπεδα, με σημαντική την αύξηση του σημειώνεται την περίοδο 2011-2013, μια εξέλιξη που αντανακλά την προσπάθεια της εταιρείας να ανταπεξέλθει στα δεδομένα της κρίσης, ελαχιστοποιώντας την πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες και εκφράζοντας την αυστηρότερη πιστωτική της πολιτική.

4.2.9 Ανακύκλωση Ενεργητικού των προς ανάλυση επιχειρήσεων

	2009	2010	2011	2012	2013
Σύνολο Καθαρών Πωλήσεων	279397	220417	207034	224553	137708
Ενεργητικό	503821	502712	489158	522554	418988
Τιμή Δείκτη	0,55	0,44	0,42	0,43	0,33

Πίνακας 31: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας ανακύκλωσης ενεργητικού για τα έτη 2009-2013 (Ιατρικό)



Διάγραμμα 33: Χρονική μεταβολή δείκτη ανακύκλωσης ενεργητικού (Ιατρικό)

Ο δείκτης παρουσιάζει μια σχετική σταθερότητα, παραμένοντας όμως σε χαμηλά επίπεδα, μαρτυρώντας μια αντίστοιχη σταθερή πολιτική όσον αφορά στην εκμετάλλευση των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας για την πραγματοποίηση πωλήσεων.

	2009	2010	2011	2012	2013
Σύνολο Καθαρών Πωλήσεων	141423	139742	141731	138509	121905
Ενεργητικό	554885	525097	522313	401845	374976
Τιμή Δείκτη	0,25	0,27	0,27	0,34	0,33

Πίνακας 32: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας ανακύκλωσης ενεργητικού για τα έτη 2009-2013
(Υγεία)



Διάγραμμα 34: Χρονική μεταβολή δείκτη ανακύκλωσης ενεργητικού (Υγεία)

Στη συγκεκριμένη μεταβολή του δείκτη αξιοσημείωτη είναι η μείωση της τιμής του την περίοδο 2005-07, γεγονός που μπορεί να ερμηνευθεί από την υπερπένδυση κεφαλαίων σε τομείς που δεν συμβάλλουν με αποδοτικό τρόπο στην αντίστοιχη τουλάχιστον αύξηση των πωλήσεων.

	2009	2010	2011	2012	2013
Σύνολο Καθαρών Πωλήσεων	44773	34564	30125	67519	56442
Ενεργητικό	296292	305322	302696	273459	274359
Τιμή Δείκτη	0,15	0,11	0,10	0,25	0,21

Πίνακας 33: Υπολογισμός δείκτη ταχύτητας ανακύκλωσης ενεργητικού για τα έτη 2009-2013

(ΙΑΣΩ)



Διάγραμμα 35: Χρονική μεταβολή δείκτη ανακύκλωσης ενεργητικού (ΙΑΣΩ)

Σημαντική μείωση του δείκτη παρατηρείται κατά την περίοδο 2007-2009, μια εξέλιξη η οποία μπορεί να συνδυαστεί με την ανανέωση του εξοπλισμού της εταιρείας, με σημαντικό μάλιστα ύψος επένδυσης, μια επένδυση η οποία είναι αναμενόμενο να μην αποδώσει τα ανάλογα σε σύντομο τουλάχιστον χρονικό διάστημα.

4.2.10 Αυτονομία των προς ανάλυση επιχειρήσεων

	2009	2010	2011	2012	2013
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	179399	173186	161863	147646	100030
Παθητικό	503821	502712	489158	552554	418988
Τιμή Δείκτη	0,36	0,34	0,33	0,27	0,24

Πίνακας 34: Υπολογισμός δείκτη αυτονομίας για τα έτη 2009-2013 (Ιατρικό)

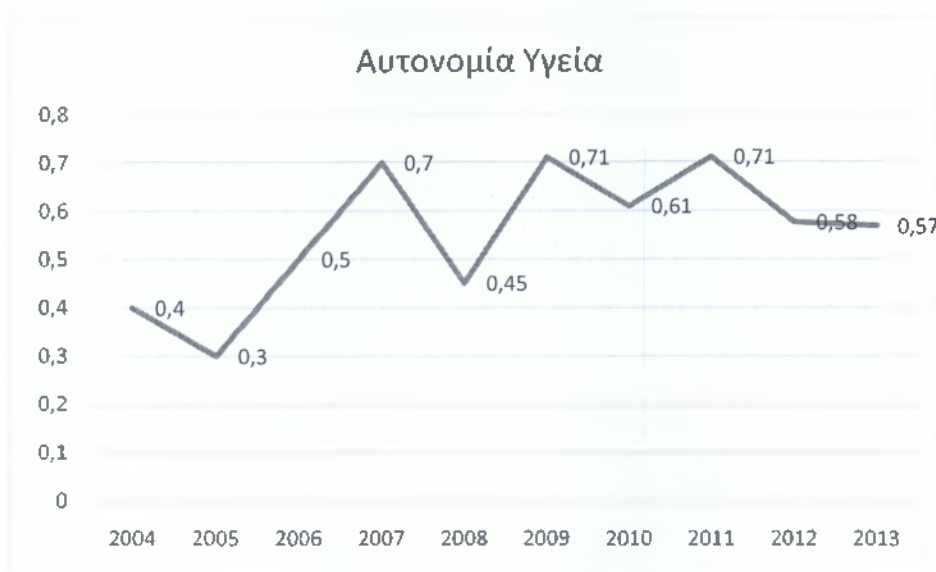


Διάγραμμα 36: Χρονική μεταβολή δείκτη αυτονομίας (Ιατρικό)

Ο συγκεκριμένος δείκτης παρουσιάζει σχετική σταθερότητα ως προς τη μεταβολή του, με την επιρροή της οικονομικής κρίσης να εκφράζεται με μικρή μείωση του δείκτη, μειώνοντας έτσι την ανεξαρτησία της εταιρείας από δανειακά κεφάλαια.

	2009	2010	2011	2012	2013
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	394613	320112	371651	231659	213186
Παθητικό	554885	525097	522313	401845	374976
Τιμή Δείκτη	0,71	0,61	0,71	0,58	0,57

Πίνακας 35: Υπολογισμός δείκτη αυτονομίας για τα έτη 2009-2013 (Υγεία)

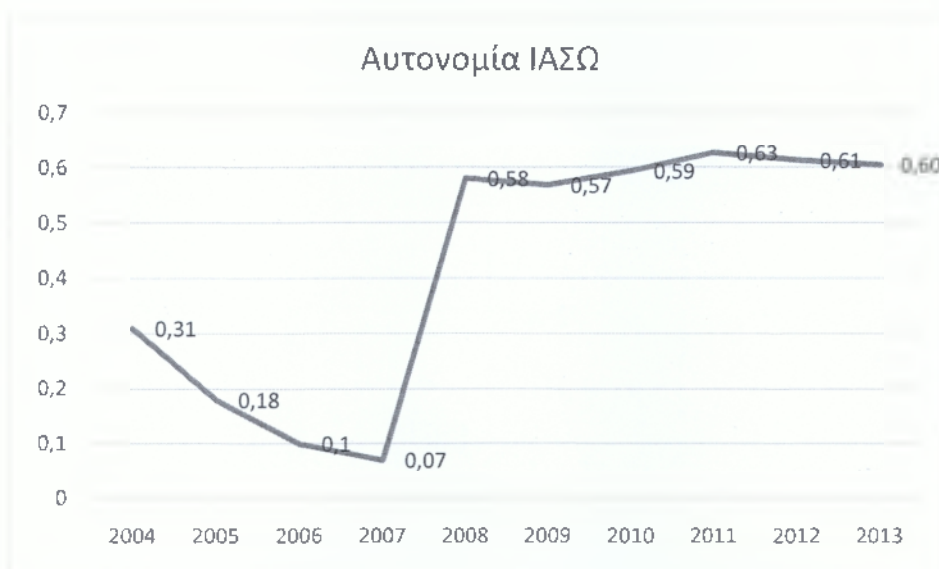


Διάγραμμα 37: Χρονική μεταβολή δείκτη αυτονομίας (Υγεία)

Ο δείκτης της Αυτονομίας για το Υγεία παρουσιάζει σημαντικές διακυμάνσεις, παραμένοντας όμως σε υψηλά επίπεδα, μαρτυρώντας όμως ένα γενικότερο υψηλό δυναμικό βιωσιμότητας της επιχείρησης.

	2009	2010	2011	2012	2013
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	168377	181314	189718	167623	159667
Παθητικό	296292	305322	302696	273459	264025
Τιμή Δείκτη	0,57	0,59	0,63	0,61	0,60

Πίνακας 36: Υπολογισμός δείκτη αυτονομίας για τα έτη 2009-2013 (ΙΑΣΩ)



Διάγραμμα 38: Χρονική μεταβολή δείκτη αυτονομίας (ΙΑΣΩ)

Το παραπάνω διάγραμμα παρουσιάζει ένα σημαντικό παράδοξο εφόσον προσεγγιστεί υπό το πρίσμα της οικονομικής κρίσης. Εντούτοις, μπορεί να ερμηνευθεί με την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης (επενδύσεις μετόχων), τα οποία στη συνέχεια παρέμειναν σε ισορροπία με το παθητικό της επιχείρησης. Η βιωσιμότητα επομένως της εταιρείας παραμένει σε ικανοποιητικά επίπεδα, ανταποκρινόμενη με επιτυχία στην υφιστάμενη κρίση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στον πίνακα που ακολουθεί καταγράφονται οι μέσοι όροι του συνόλου των αριθμοδεικτών που έχουν αναλυθεί παραπάνω, έτσι ώστε να είναι δυνατή η συγκριτική επισκόπηση των εταιρειών. Σύμφωνα λοιπόν με τις τιμές του πίνακα

- ο Ιατρικό παρουσιάζει ελαφρώς ενισχυμένη δυνατότητα να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών απαιτητών υποχρεώσεων, χωρίς αυτό να σημαίνει αντίστοιχη υπεροχή αφού μπορεί οι υπόλοιπες δύο εταιρείες να προβλέπουν επαρκώς το σύνολο των εισροών
- ο σύνολο των προς μελέτη εταιρειών παρουσιάζει μειωμένη ταμειακή ρευστότητα
- ο Ιατρικό παρουσιάζει ελαφρώς ενισχυμένη ικανότητα να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις του, ενώ και οι άλλες δύο εταιρείες παρουσιάζουν ικανοποιητική πιστοληπτική ικανότητα
- ο Υγεία ρευστοποιεί τα αποθέματά του ταχύτερα αφού τα διαθέτει και τα αντικαθιστά κατά τη διάρκεια της χρήσης εντός χρονικού διαστήματος 8,5 ημερών (ενώ το ΙΑΣΩ χρειάζεται περίπου 16 ημέρες για αυτή την ρευστοποίηση)
- ο ΙΑΣΩ παρουσιάζει τη μεγαλύτερη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων, οπότε και τη μεγαλύτερη προστασία έναντι ζημιών από επισφαλείς πελάτες.
- ο Υγεία εξοφλεί τους Προμηθευτές του ταχύτερα από το Ιασώ και το Ιατρικό (με τις δύο εταιρείες να εξοφλούν τους προμηθευτές τους στο ίδιο χρονικό διάστημα των 162 ημερών). Τα συγκεκριμένα χρονικά διαστήματα ενώ φαντάζουν μεγάλα, δεν είναι καθόλου, ειδικά στη σύγχρονη περίοδο της μειωμένης ρευστότητας στο σύνολο της αγοράς (επομένως η εξόφληση των προμηθευτών σε τριμηνιαία βάση αποτελεί μια συνεπή εμπορική πολιτική).
- και οι τρεις εταιρείες παρουσιάζουν παρόμοια αποδοτικότητα όσον αφορά στη λειτουργία του τμήματος πωλήσεών τους, τόσο ως προς των όγκο των πωλήσεων όσο και ως προς τις συμφέρουσες τιμές

- ο το ΙΑΣΩ και το Ιατρικό παρουσιάζουν την ίδια περίπου ισορροπία μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων, οπότε και παρουσιάζουν τον ίδιο κίνδυνο για τους πιστωτές τους. Η συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη στην περίπτωση του Υγεία.
- ο το ΙΑΣΩ παρουσιάζει εντονότερη υπερεπένδυση κεφαλαίων σχετικά με την αντίστοιχη απόδοσή τους στον τομέα των πωλήσεων, ενώ οι χαμηλές τιμές του συγκεκριμένου δείκτη για το σύνολο των εταιριών σχετίζεται από την επένδυση σημαντικών κεφαλαίων για τον εκσυγχρονισμό του εξοπλισμού, μια διαδικασία αναγκαία εξαιτίας του αντικειμένου των προς μελέτη εταιριών και της παροχής υπηρεσιών υγείας εκ μέρους τους.

Αριθμοδείκτης	Εταιρεία	Μέσος Όρος
Έμμεση Ρευστότητα	Ιατρικό	1,01
	Υγεία	0,81
	Ιασώ	0,74
Ταμειακή Ρευστότητα	Ιατρικό	0,11
	Υγεία	0,19
	Ιασώ	0,15
Άμεση Ρευστότητα	Ιατρικό	0,98
	Υγεία	0,79
	Ιασώ	0,72
Κυκλοφορία Αποθεμάτων	ιατρικό	10,4
	Υγεία	8,5
	Ιασώ	16
Κυκλοφορία Απαιτήσεων	Ιατρικό	1,63
	Υγεία	2,62
	Ιασώ	5,31
Κυκλοφορία Προμηθευτών	Ιατρικό	162,6
	Υγεία	117,4

	Ιασώ	162,7
Κόστος Πωληθέντων	Ιατρικό	1,0
	Υγεία	0,88
	Ιασώ	0,92
Ανακύκλωση Ιδίων Κεφαλαίων	Ιατρικό	1,56
	Υγεία	0,73
	Ιασώ	1,60
Ανακύκλωση Ενεργητικού	Ιατρικό	0,49
	Υγεία	0,40
	Ιασώ	0,31
Αυτονομία	Ιατρικό	0,33
	Υγεία	0,55
	Ιασώ	0,43

Πίνακας 37: Συγκριτικός πίνακας αριθμοδεικτών των προς μελέτη εταιρειών

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Economou C. (2010), Health Systems in Transition. Greece - Health System Review. European Observatory on Health Systems and Policies Vol 12 No 7, 2010
- Πολύζος Ν., Υφαντόπουλος Ι. (2000), «Η ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού στην υγεία και η στελέχωση των υπηρεσιών του Εθνικού Συστήματος Υγείας», Αρχεία Ελληνικής Ιατρικής, σελ. 627-639
- Σταθάκη Μ.(2002), «Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων»
- Λιαρόπουλος, Λ. (2007) Οργάνωση Υπηρεσιών και Συστημάτων Υγείας, Α τόμος, Εκδόσεις Βήτα, Αθήνα
- Ζαφειρόπουλος Η. (2005) «Η προσέγγιση των οικονομικών καταστάσεων: Κρίσιμα στοιχεία για την προετοιμασία της ανάλυσής τους», Δημοσίευση στο Investment Research & Analysis Journal
- Καλογεροπούλου Μ., Μουρδουκούτας, Π. (2007) Υπηρεσίες Υγείας, τόμος Α, Εκδόσεις Κλειδάριθμος, Αθήνα
- Χλέτσος, Μ. Η Δομή του Συστήματος Υγείας στην Ελλάδα. Διαφαινόμενες Τάσεις και Πολιτικές, Κύκλος Διαλέξεων Οικονομία και Κοινωνία, Τμήμα Οικονομικών Επιστημών, Πανεπιστήμιο Ιωαννίνων, [online] διαθέσιμο από <http://www.econ.uoi.gr/eeokp/gr/dialekseis_seminaria/seminaria_mathimata/eisagogikes_enies_politiki_igias/ili_mathimatos/kefalaio2.pdf> [09/02/14]
- Θεοδώρου Μ., Σαρρής Μ., Σούλης, Σ. (2001). Συστήματα Υγείας, Εκδόσεις Παπαζήση
- Ελληνική Στατιστική Αρχή (2011) [online] διαθέσιμο από <http://www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/PAGE-themes?p_param=A2103&r_param=SHE06&y_param=2011_00&mytabs=0> [11/02/2014]
- Αλεξανδράκη, Α.Β.Π. (2003), Ανάλυση και αξιολόγηση της διοικητικής εφαρμογής στις μονάδες παροχής υπηρεσιών υγείας [online] διαθέσιμο από <digilib.lib.unipi.gr/dspace/bitstream/unipi/182/1/DT2003-0122.pdf> [10/02/2014]

- Αντωνοπούλου, Λ. (2008) Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης, Ρύθμιση και μεταρρυθμίσεις του εθνικού συστήματος υγείας στην Ελλάδα. Συγκρίσεις με την ευρωπαϊκή εμπειρία, Κοινωνική Συνοχή και Ανάπτυξη 3 (2), σ. 109-120
- Σιγάλας, Ι. (1999), «Η ποιότητα στις υπηρεσίες υγείας, Εγχειρίδιο Ελληνικού Ανοικτού Πανεπιστημίου. Υπηρεσίες Υγείας/Νοσοκομείο - Ιδιοτυπίες και Προκλήσεις», Τόμος Δ, Εκδόσεις Ελληνικού Ανοικτού Πανεπιστημίου, Πάτρα
- Σιγάλας, Ι. (1999), Εγχειρίδιο Ελληνικού Ανοικτού Πανεπιστημίου, «Βασικές Αρχές Διοίκησης Διαχείρισης (Management) Υπηρεσιών Υγείας», Εκδόσεις Ελληνικού Ανοικτού Πανεπιστημίου, Πάτρα
- Εφημερίδα Ημερησία, Ηλεκτρονική Έκδοση, Άρθρο με τίτλο Νέο τοπίο διαμορφώνεται στην Υγεία με το ΠΕΔΥ, [online] διαθέσιμο από <<http://www.imerisia.gr/article.asp?catid=26510&subid=2&pubid=113246150>> [20/03/2014]
- Καλούμενος, Γ. (Απρίλιος 2010), Περιοδικό «Χρήμα», Αφιέρωμα Αγορά Υπηρεσιών Υγείας, Τεύχος 361
- Hellastat Α.Ε. (2012), Έρευνα με θέμα Εγχώρια Αγορά Υπηρεσιών Υγείας
- Ιatronet, Άρθρο με τίτλο Hellastat: βελτίωση κλίματος για τις ιδιωτικές κλινικές το 2012 [online] διαθέσιμο από <http://www.iatronet.gr/eidiseis-nea/gygeia-business/news/24002/hellastat-veltiwsi-klimatos-gia-tis-idiwtikes-klinikes-to-2012.html> [22/03/2014]
- Όμιλος ΥΓΕΙΑ, [online] διαθέσιμο από <<http://www.hygeia.gr/>> [25/03/2014]
- Όμιλος ΙΑΣΩ, [online] διαθέσιμο από <<http://www.iaso.gr/>> [25/03/2014]
- Όμιλος Ιατρικό Αθηνών <<http://www.iatriko.gr/>> [25/03/2014]
- Νιάρχος, Α. Ν. (2004), «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε.
- Κάντζος, Κ. (2002), «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις Interbooks, Κεφάλαιο 3
- Συκιανάκης, Ν. (2003), «Συστήματα Ελέγχου Διοίκησης: Σημειώσεις Παραδόσεων», Εκδόσεις Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών, Αθήνα

- Εφημερίδα «ΤΟ ΒΗΜΑ» (19/12/99), Άρθρο με τίτλο «Οι 10 σημαντικότεροι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες» [online] διαθέσιμο από <<http://www.tovima.gr/default.asp?pid=2&ct=82&artid=117657&dt=19/12/1999>> [10/03/2014]
- Όμιλος ΙΑΣΩ, Εταιρική Παρουσίαση 2013 [online] διαθέσιμη από <<http://www.iaso.gr/assets/media/PDF/etairikes%20parousiaseis/2201.pdf>> [25/03/2014]
- Ιatronet, Άρθρο με τίτλο Ιατρικό Αθηνών: ζημιές αντί κερδών και μείωση τζίρου 23% στο 9μηνο [online] διαθέσιμο από <<http://www.iatronet.gr/eidiseis-nea/ygeia-business/news/24833/iatriko-athinwn-zimies-anti-kerdwn-kai-meiksi-tziroy-23-sto-9mino.html>> [25/03/2014]
- Specisoft (2009), Άρθρο με τίτλο «Ερμηνεία – Υπολογισμός Δεικτών Ρευστότητας» [online] διαθέσιμο από <www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_erminia_d_refstotita.pdf> [12/05/2014]
- Τσίτου, Σ. (2011), Πτυχιακή εργασία με τίτλο «Ανάλυση Ιδιωτικού Κλάδου Υγείας. Χρηματοοικονομική ανάλυση των Υγεία – Ιασώ – Ιατρικό με τη βοήθεια αριθμοδεικτών», Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων, ΤΕΙ Αθήνας
- Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ετών 2009-2013 Ιατρικό Αθηνών Ε.Α.Ε.
- Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ετών 2009-2013 Όμιλος ΥΓΕΙΑ
- Απολογισμοί και Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις ετών 2009-2013 ΙΑΣΩ