

ΑΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ ΤΤ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ & ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ & ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ
ΤΟΥ ΙΑΤΡΙΚΟΥ ΚΕΝΤΡΟΥ ΑΘΗΝΩΝ

ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΦΟΙΤΗΤΗ: ΜΠΑΛΛΑ ΑΣΗΜΙΝΑ
ΑΜ:12581

ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΓΚΟΥΜΑΣ ΣΠΥΡΙΔΩΝ

ΑΘΗΝΑ, 2016

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Από τη θέση αυτή, θα ήθελα να ευχαριστήσω όλους όσους μου πρόσφεραν τις γνώσεις τους και δώσαμε τον καλύτερο μας εαυτό ώστε να μπορέσουμε να επιτύχουμε το στόχο μας.

Κατ' αρχήν θα ήθελα να ευχαριστήσω θερμά τον Επίκουρο Καθηγητή κύριο Σπυρίδων Γκούμα που ήταν δίπλα μου, στηρίζοντας με και παροτρύνοντας με να συνεχίσω και να παλέψω για το πτυχίο μου.

Ακόμα ευχαριστώ την Καθηγήτρια Εφαρμογών κυρία Αικατερίνη Λεκαράκου η οποία με δίδαξε λογιστική και με στήριξε ακόμα και σε προσωπικές δυσκολίες. Ευχαριστίες επίσης και στην Καθηγήτρια Εφαρμογών κυρία Ευαγγελία Κοσσιέρη που μου πρόσφερε τις γνώσεις της στα μαθηματικά και την ηθική της στήριξη.

Τέλος ιδιαίτερες ευχαριστίες σε όλους τους καθηγητές μου, οι οποίοι μου μετέδωσαν σημαντικά και πολύτιμα εφόδια. Εύχομαι να μπορούν πάντα να δίνουν τον καλύτερο τους εαυτό, όπως έκαναν και σε εμένα.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Ο κλάδος των υπηρεσιών υγείας διαχρονικά διαδραματίζει σημαντικό ρόλο στην ανάπτυξη των οικονομιών των χωρών σε παγκόσμιο επίπεδο καθώς σχετίζεται με την υγεία και την ασφάλεια των πολιτών. Στην Ελλάδα είναι γεγονός πως ο κλάδος αυτός έχει αντιμετωπίσει σοβαρά προβλήματα από την έναρξη της χρηματοπιστωτικής κρίσης πολλά εκ των οποίων συνεχίζει να τα αντιμετωπίζει έως και σήμερα. Οι μεγάλες περικοπές των εισοδημάτων των πολιτών οι οποίες επιβλήθηκαν στους πολίτες από το 2010 και μετά διαδραμάτισαν σημαντικό ρόλο στο περιθώριο κέρδους του κλάδου των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας.

Στην παρούσα εργασία πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω της χρήσης αριθμοδεικτών για το Ιατρικό Κέντρο Αθηνών για την περίοδο 2009 – 2013 με σκοπό να μελετηθεί η επίπτωση της οικονομικής κρίσης στα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρείας καθώς και να γίνει μια εκτίμηση για τις προοπτικές της επιχείρησης αλλά και του κλάδου στο μέλλον.

Λέξεις Κλειδιά: ιατρικό, κέντρο, κρίση, αριθμοδείκτης, χρηματοοικονομική, ανάλυση

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	2
ΠΕΡΙΛΗΨΗ	3
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	5
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο : ΤΟ ΙΑΤΡΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ.....	6
1.1 Ιστορική αναδρομή	6
1.2 Σύνθεση του Δ.Σ	7
1.3 Διακρίσεις και βραβεύσεις του ομίλου Ιατρικού Αθηνών	7
1.4 Η εταιρική κοινωνική ευθύνη του ομίλου	9
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο : ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ	12
2.1 Τα χαρακτηριστικά του κλάδου	12
2.2 S.W.O.T Analysis	13
2.3 Οι κορυφαίες επιχειρήσεις του κλάδου.....	15
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο : ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ	16
3.1 Τα αίτια της κρίσης.....	16
3.2 Συνέπειες της κρίσης στην ΕΕ και στην Ελλάδα	18
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο : ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	20
4.1.1 Αριθμοδείκτες έτους 2009	20
4.1.2 Αριθμοδείκτες έτους 2010	22
4.1.3 Αριθμοδείκτες 2011	24
4.1.4 Αριθμοδείκτες 2012	26
4.1.5 Αριθμοδείκτες 2013	29
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	38
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	44

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σήμερα, ζούμε τη μεγαλύτερη περίοδο οικονομικής κρίσης από το 1930 και μετά. Στην Ελλάδα του 2014 βιώνουμε καθημερινά τις συνέπειες μιας αποτυχημένης σταθεροποιητικής πολιτικής. Ύφεση, ανεργία, πληθωρισμός και άλλες ταυτόσημες έννοιες έχουν, δυστυχώς κατακλύσει την ελληνική κοινωνία.

Όπως είναι λογικό η οικονομική κρίση εκτός από τη κοινωνική της διάσταση έχει πλήξει σε μεγάλο βαθμό και σημαντικούς κλάδους της ελληνικής οικονομίας όπως για παράδειγμα το κλάδο των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας.

Στην εργασία αυτή γίνεται με τη μορφή μελέτης περίπτωσης (case study) η ανάλυση της εξέλιξης των οικονομικών μεγεθών (χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών) του κλάδου αυτού εξετάζοντας ως αντιπροσωπευτικό δείγμα το Ιατρικό Κέντρο Αθηνών Α.Ε, μια από τις μεγαλύτερες κλινικές στην Ελλάδα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: ΤΟ ΙΑΤΡΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ

1.1 Ιστορική αναδρομή

Ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών ιδρύθηκε το 1984 με στόχο την παροχή υψηλής ποιότητας, ολοκληρωμένων υπηρεσιών υγείας.

Από τα πρώτα χρόνια της ίδρυσής του κατέστη «καταλύτης» των εξελίξεων στο χώρο της υγείας. Εισήγαγε, για πρώτη φορά στην Ελλάδα, υπερσύγχρονα ιατρικά μηχανήματα και εξασφάλισε συνεργασία με κορυφαίους, στον τομέα τους, επιστήμονες προσφέροντας υπηρεσίες αντίστοιχες με αυτές των αναγνωρισμένων παγκοσμίως νοσηλευτικών ιδρυμάτων.

Με συνεχείς επενδύσεις σε όλα τα επίπεδα, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό, οι κλινικές του Ομίλου έχουν καθιερωθεί ως τα πλέον σύγχρονα και αξιόπιστα νοσηλευτικά ιδρύματα της χώρας. Ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών αποτελεί το δυναμικότερο Οργανισμό Υγείας και πλέον αξιόπιστο πάροχο διαγνωστικών και νοσηλευτικών υπηρεσιών στη Ν.Α. Ευρώπη, εφάμιλλο αυτών της Δυτικής Ευρώπης και των ΗΠΑ.

Στην Ελλάδα, ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών λειτουργεί 8 υπερσύγχρονες νοσηλευτικές μονάδες με συνολικά 1.200 νοσηλευτικές κλίνες, ένα δίκτυο από 2.800 έγκριτους ιατρούς και 3.000 εργαζόμενους πλήρους απασχόλησης. Επτά από τις νοσηλευτικές μονάδες βρίσκονται στην ευρύτερη περιοχή των Αθηνών: το Ιατρικό Κέντρο Αθηνών, το Παιδιατρικό Κέντρο, η Μαιευτική Γυναικολογική Κλινική ΓΑΙΑ και οι κλινικές Ιατρικό Ψυχικού, Ιατρικό Π. Φαλήρου, Ιατρικό Περιστερίου και Ιατρικό Δάφνης. Το όγδοο νοσοκομείο, το Ιατρικό Διαβαλκανικό Θεσσαλονίκης, βρίσκεται στη Βόρεια Ελλάδα και θεωρείται, σύμφωνα με αναφορά της Ιατρικής Σχολής του Imperial College της Μ. Βρετανίας, «η πιο σύγχρονη νοσηλευτική μονάδα στην Ευρώπη»¹.

¹ www.iatriko.gr

Επιπλέον, ο Όμιλος, σε επίπεδο πρωτοβάθμιας φροντίδας, συνεργάζεται με ένα πανελλαδικό δίκτυο 40 διαγνωστικών κέντρων, με στόχο την προσφορά καθετοποιημένων υγειονομικών υπηρεσιών σε ολόκληρη την ελληνική επικράτεια.

Επίσης, ο Όμιλος διαθέτει, μέσω της 100% θυγατρικής του εταιρίας MEDSANA, τρία διαγνωστικά κέντρα στη Ρουμανία (δύο στο Βουκουρέστι και ένα στο Πλοέστι) και στο πλαίσιο συνεχούς ανάπτυξης βρίσκεται πάντα σε αναζήτηση νέων διεθνών συνεργασιών.

1.2 Σύνοψη του Δ.Σ

Η σύνοψη του Δ.Σ του Ιατρικού Κέντρου για τη τρέχουσα χρήση είναι η εξής:

Όνοματεπώνυμο	Ιδιότητα
Δρ. Αποστολόπουλος Γεώργιος	Πρόεδρος του Δ.Σ, εκτελεστικό μέλος
Αποστολόπουλος Χρήστος	Αντιπρόεδρος του Δ.Σ, εκτελεστικό μέλος
Δρ. Αποστολόπουλος Βασίλειος	Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος
Κορίτσας Νικόλαος	Μέλος ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό
Παμπούκης Κωνσταντίνος	Μέλος ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό
Τουντόπουλος Βασίλειος	Μέλος ανεξάρτητο, μη εκτελεστικό
Dr John Olaf Hirschmann	Μη εκτελεστικό μέλος

1.3 Διακρίσεις και βραβεύσεις του ομίλου Ιατρικού Αθηνών

Ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών είναι το πλέον αναγνωρίσιμο όνομα στην αγορά της υγειονομικής περίθαλψης και χαρακτηρίζεται για την υψηλή ποιότητα των υπηρεσιών που παρέχει και την προσήλωσή του στο κοινωνικό έργο που επιτελεί².

Η δυναμική του πορεία, το εύρος των δραστηριοτήτων του, οι στρατηγικές του συνεργασίες με κορυφαίους φορείς της αγοράς Υγείας του εξωτερικού εξασφαλίζουν στον Όμιλο Ιατρικού Αθηνών περίοπτη θέση σε διακρίσεις και βραβεύσεις και

² www.iatriko.gr

σημαντικές αναφορές και αφιερώματα, τόσο σε εθνικά όσο και σε διεθνή ΜΜΕ, όπως οι εφημερίδες Financial Times, Sunday Times, Guardian, Independent, Times, The mail on Sunday και τα τηλεοπτικά δίκτυα Bloomberg TV και BBC (six o'clock news).

Στη διάρκεια της πολυετούς του δραστηριοποίησης ο Όμιλος έχει λάβει πολυάριθμες εθνικές και διεθνείς διακρίσεις, όχι μόνο για την υψηλή ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών αλλά και την οικονομική του ευρωστία και ανάπτυξη.

Το 1998, το περιοδικό Forbes κατατάσσει τον Όμιλο Ιατρικού Αθηνών μεταξύ των 300 σημαντικότερων εταιριών στον κόσμο, ενώ η έντονη επιχειρηματική του δραστηριότητα και η συνεχής αναζήτηση βελτίωσης και επέκτασης των υπηρεσιών του, τον τοποθετεί, τα έτη 2001 και 2002, μεταξύ των 200 σημαντικότερων εταιριών του κόσμου.

Το 2005, το περιοδικό European Business Magazine τοποθετεί την εταιρία σε δεσπόζουσα θέση στον κατάλογο των “Hot 100” εισηγμένων εταιριών. Παράλληλα, τα έτη 2005 και 2007 ο Όμιλος συμπεριλαμβάνεται στον κατάλογο “Superbrands” ως εξέχουσα επωνυμία.

Το 2009, σύμφωνα με την ανεξάρτητη διεθνή έρευνα GLOBAL PULSE 2009, ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών, ανακηρύχθηκε η εταιρία με την καλύτερη φήμη στον κλάδο ιατρικών υπηρεσιών στην Ελλάδα. Το GLOBAL PULSE, είναι μια έρευνα που διεξήχθη από το διεθνούς κύρους οργανισμό Reputation Institute σε 32 χώρες³.

Το Ιατρικό Αθηνών αποδείχθηκε κορυφαίο και στους επτά πυλώνες της φήμης (Προϊόντα/Υπηρεσίες, Καινοτομία, Κοινωνική Υπευθυνότητα, Εταιρική Διακυβέρνηση, Εργασιακό Περιβάλλον, Ηγεσία και Οικονομική Ευρωστία). Σε παγκόσμιο επίπεδο, στον ευρύτερο κλάδο των υπηρεσιών υγείας (κλινικές, διαγνωστικά εργαστήρια, φαρμακευτικές, κατασκευαστές ιατρικού εξοπλισμού κλπ) το Ιατρικό Αθηνών αναδείχθηκε ως η πέμπτη εταιρία παγκοσμίως με την καλύτερη φήμη.

Αντίστοιχη αναγνώριση επιτυγχάνουν και οι δραστηριότητες του Ομίλου στο εξωτερικό. Έτσι, σύμφωνα με το Εμπορικό και Βιομηχανικό Επιμελητήριο του

³ www.iatriko.gr

Βουκουρεστίου, η θυγατρική του Ομίλου, Medsana κατατάσσεται στις 10 σημαντικότερες ξένες επιχειρήσεις στη Ρουμανία.

Σημειώνεται ότι ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών είναι εισηγμένος στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1991 και ανήκει στην κατηγορία «International». Λόγω της διεθνούς προβολής και απήχισής του, η μετοχή του συμμετείχε και συμμετέχει σε σημαντικούς ξένους χρηματιστηριακούς δείκτες όπως : Dow Jones, Eurostoxx, FTSE Euromid Index, Salomon Smith Barney equity index, HSBC Pan European small cap index, MSCI small cap index, Dow Jones Substantial200.

1.4 Η εταιρική κοινωνική ευθύνη του ομίλου

Στην παρακάτω παράγραφο περιγράφονται οι δράσεις της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης του ομίλου Ιατρικού Αθηνών.

Ο 1993, ο Πρόεδρος του Ομίλου Ιατρικού Αθηνών, μετά από προσωπική του δέσμευση στον νυν Πρόεδρο της Νοτίου Αφρικής Νέλσον Μαντέλα, προσφέρει σημαντική βοήθεια για τα παιδιά της Νοτίου Αφρικής.

Ο Γεώργιος Αποστολόπουλος έχει, επίσης, ηγηθεί προσωπικά ανθρωπιστικών αποστολών σε διάφορα μέρη του κόσμου με κυριότερες εκείνες στην Παλαιστίνη και στη Γιουγκοσλαβία.

Στην Παλαιστίνη, το 1995, ύστερα από προσωπική πρόσκληση του Προέδρου Αραφάτ, προσφέρθηκαν φάρμακα και στήθηκε κινητό νοσοκομείο, όπου γιατροί του Ομίλου Ιατρικού Αθηνών χειρουργούσαν περιστατικά παιδιών που η αντιμετώπισή τους ήταν αδύνατη με τις εκεί υπάρχουσες συνθήκες.

Στη Γιουγκοσλαβία, το 1991, στην περιοχή του Κόσσοβου, περνώντας μέσα από εμπόλεμες ζώνες, η αποστολή του Ομίλου Ιατρικού Αθηνών, με ασθενοφόρα και κινητό εξοπλισμό, έστησε κινητά νοσοκομεία και πρόσφερε ιατροφαρμακευτική περίθαλψη στα χτυπημένα από τον πόλεμο παιδιά. Αναχωρώντας μετά από επταήμερη παραμονή, παραχώρησε το φαρμακευτικό υλικό και τον τεχνικό εξοπλισμό, πράξη για την οποία έλαβε ευχαριστίες από την Ύπατη Αρμοστεία του ΟΗΕ⁴.

⁴ www.iatriko.gr

Ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών, μέσω του Προέδρου του, δήλωσε παρών και στην Αρμενία, αποστέλλοντας ανθρωπιστική βοήθεια, μετά τους μεγάλους σεισμούς. Επίσης, στα νοσοκομεία του Ομίλου έχουν νοσηλευθεί παιδιά από το Ιράκ, και από άλλα μέρη του κόσμου που έχουν πληγεί είτε από φυσικά αίτια είτε από πολέμους.

Το 2003, ύστερα από έκκληση της πριγκίπισσας Αικατερίνης της Γιουγκοσλαβίας, μια μεγάλη ομάδα ιατρών του Ιατρικού Αθηνών, χειρουργήσε δύσκολα περιστατικά στο Κλινικό Κέντρο του Βελιγραδίου, εκπαιδεύοντας τους ντόπιους γιατρούς σε νέες προηγμένες τεχνικές λαπαροσκοπικής χειρουργικής. Στη συνέχεια ο Όμιλος δώρησε στο Νοσοκομείο μια σειρά απολύτως αναγκαίων ιατρικών μηχανημάτων.

Ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών έχει προχωρήσει στην «υγειονομική υιοθεσία» όλων των Παιδικών Χωριών SOS, που φιλοξενούν παιδιά χωρίς γονείς.

Συγκεκριμένα παρέχεται σε όλα τα παιδιά και τις ανάδοχες μητέρες των Χωριών SOS δωρεάν υγειονομική, ιατρική και νοσοκομειακή, κάλυψη.

Ο Όμιλος σκύβει, επίσης, πάνω από τα προβλήματα ακριτικών περιοχών της χώρας. Έτσι, από το 2000, μέσω του Ιατρικού Διαβαλκανικού, ο Όμιλος προσφέρει πλήρη ιατρική κάλυψη, μέχρι τα 18 τους χρόνια, σε όλα τα παιδιά του νησιού, δωρεάν νοσηλεία στο Διαβαλκανικό σε όλες τις επίτοκες μητέρες, από την έναρξη της κύησης μέχρι τον τοκετό.

Παράλληλα, από το 2001, ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών διεύρυνε την «υγειονομική υιοθεσία» και σε 3 ακόμα ακριτικά χωριά στο τριεθνές του Έβρου.

Το 2009 με την έναρξη λειτουργίας της Μαιευτικής Γυναικολογικής Κλινικής ΓΑΙΑ, σύμπραξης του Ομίλου Ιατρικού Αθηνών με το Κοινωφελές Ίδρυμα «Ερρίκος Ντυνάν», ανακοινώθηκε η δωρεάν νοσηλεία του τοκετού στις άπορες, στις ακρίτισες και στις πολύτεκνες (για το 4ο παιδί) γυναίκες⁵.

Επίσης, δωρεάν ιατρική φροντίδα προσφέρεται σε περιστατικά κακοποιημένων γυναικών, μέσω του Οργανισμού, για την καταπολέμηση της βίας κατά των γυναικών, WIN Hellas.

⁵ www.iatriko.gr

Κοινωνική προσφορά είναι και η οργάνωση εκλαϊκευμένων ιατρικών εκδηλώσεων για την ενημέρωση του κοινού και την προώθηση της προληπτικής ιατρικής. Έτσι, ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών σε συνεργασία με διάφορους συλλόγους ή κρατικούς φορείς συμμετέχει, είτε μέσω της συμμετοχής έγκριτων επιστημόνων – συνεργατών του Ομίλου, είτε μέσω της παροχής δωρεάν ιατρικών πράξεων, σε εκδηλώσεις, ημερίδες ή εκστρατείες ενημέρωσης αναφορικά με καίρια θέματα που απασχολούν το ευρύ κοινό όπως η πρόληψη του καρκίνου, η μητρότητα, το νεογνό, η παχυσαρκία κ.ά.

Στο πλαίσιο προγράμματος πρόληψης του καρκίνου, ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών, σε μια Ιατρική αποστολή που διήρκεσε 3 μήνες, προσέφερε δωρεάν μαστογραφία και γυναικολογική εξέταση σε όλες τις γυναίκες του Ν. Κορινθίας, γενέτειρας του ιδρυτή και Προέδρου του Ομίλου.

Ο Όμιλος Ιατρικού Αθηνών έχει δημιουργήσει ιατρεία και έχει δωρίσει ασθενοφόρα σε διάφορες μικρές πόλεις της Ελλάδος.

Επίσης, έχει χρηματοδοτήσει δραστηριότητες, όπως η αναστήλωση και ανέγερση εκκλησιών και ναών, η απομάκρυνση σκουπιδιών από τις παραλίες, η δημιουργία πνευματικών κέντρων και βιβλιοθηκών στην Κόρινθο, ενώ είναι επίσης χορηγός του «Μεγάρου Μουσικής» στην Αθήνα και υποστηρικτής των μεγάλων διεθνών ιατρικών συνεδρίων που πραγματοποιούνται στην Ελλάδα⁶.

⁶ www.iatriko.gr

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΙΔΙΩΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ

2.1 Τα χαρακτηριστικά του κλάδου

Ο κλάδος των ιδιωτικών υπηρεσιών υγείας στη χώρα μας, περιλαμβάνει τα διαγνωστικά κέντρα και τα θεραπευτήρια, τα οποία συγκαταλέγονται αντίστοιχα στην Πρωτοβάθμια και Δευτεροβάθμια Φροντίδα Υγείας. Ο εξεταζόμενος κλάδος περιλαμβάνει και μεγάλου μεγέθους εταιρείες, οι οποίες σε ορισμένες περιπτώσεις απαρτίζουν ισχυρούς επιχειρηματικούς ομίλους. Σήμερα, οι όμιλοι αυτοί παρέχουν ένα ευρύ φάσμα υπηρεσιών στηρίζοντας τη στρατηγική τους σε βασικούς άξονες όπως: α) στη μεγαλύτερη γεωγραφική κάλυψη της χώρας (μέσω εξαγοράς ή και απορρόφησης μικρών περιφερειακών μονάδων) β) στην παροχή πλήρους φάσματος ιατρικών υπηρεσιών, γ) στην τεχνολογική και επιστημονική εξέλιξη και δ) στην επέκταση σε νέες αγορές του εξωτερικού.

Την τελευταία κυρίως δεκαετία, μικρές περιφερειακές μονάδες απορροφώνται, συγχωνεύονται ή εξαγοράζονται από μεγαλύτερες. Η δυσκολία των περισσότερων μικρών επιχειρήσεων να ανταποκριθούν στη ραγδαία εξέλιξη της ιατρικής τεχνολογίας αλλά και το υψηλό κόστος κατασκευής και εξοπλισμού μιας νέας θεραπευτικής μονάδας, αποτελούν τους βασικούς λόγους που οδηγούν στη στρατηγική των εξαγορών – συγχωνεύσεων μικρότερων από μεγαλύτερες επιχειρήσεις⁷.

⁷ www.icap.gr

2.2 S.W.O.T Analysis

Με βάση την ανάλυση S.W.O.T μελετώνται τα δυνατά σημεία του κλάδου, τα αδύναμα καθώς και οι ευκαιρίες αυτού όπως και οι απειλές που συναντά στο σημερινό ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Τα δυνατά σημεία (Strengths) του κλάδου είναι τα εξής:

- Η δραστηριοποίηση μεγάλων και οργανωμένων εταιρειών και επιχειρηματικών ομίλων με μακρά εμπειρία στο χώρο της υγείας
- Σχετικά ανελαστική η ζήτηση για υπηρεσίες υγείας στην Ελλάδα
- Τα χρόνια διαρθρωτικά προβλήματα και η αδυναμία του δημόσιου τομέα να καλύψει έγκαιρα τη ζήτηση αλλά και να ικανοποιήσει τις απαιτήσεις των ασθενών (ελλειψίες υποδομές, έλλειψη ιατρικού – νοσηλευτικού προσωπικού κ.ά.)
- Η σταδιακή γήρανση του πληθυσμού
- Η εξέλιξη της ιατρικής επιστήμης και τεχνολογίας και η ταχεία προσαρμογή των ιδιωτικών μονάδων σε αυτή

Τα αδύναμα σημεία (Weaknesses) του κλάδου είναι τα εξής:

- Το ισχύον θεσμικό πλαίσιο το οποίο δεν βοηθάει ιδιαίτερα την ίδρυση νέων και κυρίως μικρών ιατρικών κέντρων (π.χ. «αυστηρές» προδιαγραφές σχετικά με την κατασκευή μιας νέας ιδιωτικής κλινικής)
- Συχνές αλλαγές, τροποποιήσεις κλπ. στο θεσμικό πλαίσιο ίδρυσης και λειτουργίας ιδιωτικών μονάδων υγείας
- Η ραγδαία ανάπτυξη της ιατρικής τεχνολογίας, οδηγεί τις εταιρείες σε πολυδάπανα επενδυτικά προγράμματα με στόχο τη συνεχή ανανέωση του ιατροτεχνολογικού εξοπλισμού⁸

Οι ευκαιρίες (Opportunities) που προκύπτουν για το κλάδο είναι οι εξής:

- Οι αγορές του εξωτερικού και ιδιαίτερα της Ανατολικής Ευρώπης, της Τουρκίας και της Κύπρου
- Η περαιτέρω επέκταση των μονάδων υγείας στην Ελλάδα, πέραν των γεωγραφικών ορίων της Αθήνας και της Θεσσαλονίκης

⁸ www.icap.gr

- Η επέκταση των συνεργασιών με ιδιωτικές ασφαλιστικές εταιρείες και η σύναψη συμβάσεων με ασφαλιστικά ταμεία για την κάλυψη νοσηλίων μεγαλύτερου εύρους ασθενών
- Η σύναψη συνεργασιών με ιατρικούς επιχειρηματικούς ομίλους του εξωτερικού με σκοπό την ανάπτυξη νέων καινοτόμων προϊόντων – υπηρεσιών
- Η διεύρυνση των παρεχομένων υπηρεσιών σε τομείς που παρουσιάζουν περιθώρια ανάπτυξης (παροχή υπηρεσιών νοσηλείας μιας ημέρας, τηλεϊατρική, ρομποτική χειρουργική, τράπεζες βλαστοκυττάρων, κέντρα υποβοηθούμενης αναπαραγωγής, κέντρα πλαστικής χειρουργικής κ.ά)

Τέλος, οι απειλές (Threats) τις οποίες πρέπει να αντιμετωπίσει ο κλάδος σήμερα είναι οι εξής⁹:

- Η τρέχουσα οικονομική ύφεση και η μείωση της αγοραστικής δύναμης των ιδιωτών, συνθέτουν ένα περιβάλλον αβεβαιότητας
- Τα προβλήματα ρευστότητας των ασφαλιστικών ταμείων του δημοσίου
- Η χαμηλή ρευστότητα στο Χ.Α.Α.
- Η επιδείνωση της θέσης των ιδιωτικών ασφαλιστικών εταιρειών
- Τα χαμηλά και «παγωμένα» επί μακρό χρονικό διάστημα τιμολόγια παροχής ιατρικών υπηρεσιών που ισχύουν στις διάφορες συμβάσεις που συνάπτονται με τα ταμεία του δημοσίου

⁹ www.icap.gr

2.3 Οι κορυφαίες επιχειρήσεις του κλάδου

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι μεγαλύτερες επιχειρήσεις του κλάδου, ο κύκλος εργασιών και το προσωπικό τους¹⁰.

Επωνυμία Επιχείρησης	Κύκλος Εργασιών (σε Ευρώ)	Προσωπικό
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ Ε.Α.Ε.	279.397.000	2.589
EUROMEDICA Α.Ε.	168.340.000	1.596
ΥΓΕΙΑ ΔΙΑΓΝΩΣΤΙΚΟ & ΘΕΡΑΠΕΥΤΙΚΟ ΚΕΝΤΡΟ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	141.423.841	1.228
ΙΑΣΩ Α.Ε.	106.237.701	976
ΜΗΤΕΡΑ Α.Ε.	94.609.141	893
ΒΙΟΙΑΤΡΙΚΗ Α.Ε.	92.358.975	814
ΠΕΡΣΕΥΣ Α.Ε.	89.612.504	860
ΙΑΣΩ GENERAL Α.Ε.	67.844.598	568
ΕΥΡΩΚΛΙΝΙΚΗ ΑΘΗΝΩΝ Α.Ε.	66.026.511	664
ΚΛΙΝΙΚΗ ΑΓΙΟΣ ΛΟΥΚΑΣ - ΝΟΣΗΛΕΥΤΙΚΗ Α.Ε.	65.476.082	495

Πίνακας 1 – Ιδία επεξεργασία από στοιχεία της ΕΛ.ΣΤΑΤ

¹⁰ www.statistics.gr

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ

3.1 Τα αίτια της κρίσης

Σε μια οικονομική κρίση η οικονομία της χώρας χαρακτηρίζεται από συνεχής και αισθητή μείωση της οικονομικής της δραστηριότητας. Στην αρχή μιας κρίσης παρατηρείται έλλειψη ρευστότητας στις συναλλαγές, αύξηση της ανεργίας, αδυναμία πληρωμής των τρεχουσών οικονομικών υποχρεώσεων, μειωμένη παραγωγή, πληθωρισμός των τιμών, περιορισμός των πιστώσεων, πτωχεύσεις εταιριών κτλ. Επίσης σε κάθε οικονομική κρίση παρατηρείται αναδιανομή εισοδήματος από τα χαμηλότερα μισθολογικά επίπεδα στα υψηλότερα καθώς και ένταση του φαινομένου της φτώχειας¹¹ (Αγγελόπουλος, 2009).

Θα μπορούσαμε να πούμε πως η οικονομική κρίση χαρακτηρίζεται από συνθήκες στις οποίες τα συνολικά μεγέθη κάθε οικονομίας βρίσκονται σε κατάσταση αβεβαιότητας. Εφόσον, η αβεβαιότητα αυτή συνεχιστεί για μεγάλο χρονικό διάστημα μετατρέπεται σε ύφεση η οποία πλήττει σημαντικά τις οικονομίες των χωρών. Βασική ιδιότητα κάθε κρίσης, ιδιαίτερα σε μια παγκοσμιοποιημένη αγορά είναι η τάση της να μεταδίδεται ως «ιός» και έτσι να πλήττει τις οικονομίες όλο και περισσότερων κρατών, δημιουργώντας έτσι μια παγκόσμια οικονομική κρίση¹² (IOBE, Τσακανίκας Α., Θωμαΐδου Φ., Γερμενής Μ., 2010).

Οι παράγοντες οι οποίοι προκαλούν μια οικονομική κρίση διαφοροποιούνται ανάλογα με τη χρονική περίοδο αλλά και την εποχή. Γενικότερα, θα μπορούσαμε να πούμε πως κάθε οικονομική κρίση παρουσιάζει τα δικά της αίτια, ωστόσο οι οικονομολόγοι υποστηρίζουν πως οι λόγοι αυτοί που οδηγούν τις οικονομίες σε κρίση μπορούν να

¹¹ Αγγελόπουλος Β., «Η Διεθνής Οικονομική Κρίση και η Ελλάδα» Εκδόσεις economia, Αθήνα, 2009

¹² IOBE, Τσακανίκας Α., Θωμαΐδου Φ., Γερμενής Μ., «Η οικονομική κρίση: Επιπτώσεις και αντιδράσεις στον επιχειρηματικό κόσμο, αποτελέσματα έρευνας», Αθήνα, 2010

κατηγοριοποιηθούν σε εσωτερικούς και εξωτερικούς. Οι εσωτερικοί λόγοι εντοπίζονται σε διαρθρωτικά, χρόνια προβλήματα εντός των χωρών όπως υψηλό δημοσιονομικό χρέος, χαμηλή παραγωγικότητα, σπατάλες δημόσιου τομέα κτλ. Αντίθετα οι εξωτερικοί λόγοι αναφέρονται σε στοιχεία του ευρύτερου, διεθνούς οικονομικού περιβάλλοντος όπως οι εξελίξεις στη διεθνή κεφαλαιαγορά, οι διεθνείς τιμές του πετρελαίου, η σταθερότητα του πολιτικού συστήματος κτλ¹³ (Πατούλιας, 2009).

Προκειμένου να προκληθεί μια οικονομική κρίση συνήθως υπάρχει συνδυασμός των εσωτερικών και των εξωτερικών παραγόντων. Έτσι παρά το άσχημο διεθνές οικονομικό περιβάλλον το οποίο μπορεί να επικρατεί, σημαντικό ρόλο παίζουν και οι διαχρονικές διαρθρωτικές αδυναμίες μιας οικονομίας.

Ως κύριες αιτίες της παρούσας χρηματοπιστωτικής κρίσης, μεταξύ άλλων από πολλούς οικονομολόγους αναφέρονται οι παρακάτω λόγοι (Ρουμελιώτης, 2012):

Η μεγάλη ρευστότητα η οποία υπήρχε διεθνώς για μεγάλη χρονική περίοδο, η χαλαρή νομισματική πολιτική της κεντρικής τράπεζας των ΗΠΑ (FED), η οποία και οδήγησε στην αύξηση των στεγαστικών δανείων και στο πρόβλημα των ακινήτων, η λάθος χρησιμοποίηση του θεσμού των τιτλοποιήσεων λόγω και της μη αποτελεσματικής λειτουργίας του εποπτικού πλαισίου από πλευράς του δημοσίου και τα χαμηλά επιτόκια που επικρατούσαν σε διεθνές επίπεδο για αρκετά χρόνια. Οι χαμηλές αυτές αποδόσεις οδήγησαν μοιραία και λόγω του έντονου ανταγωνισμού στην αυξημένη πρόθεση για ανάληψη ολοένα και μεγαλύτερων ρίσκων και κινδύνων. Τέλος, αξιοσημείωτη ήταν και η πρωτοφανής αδυναμία της κυβέρνησης των ΗΠΑ αλλά και πολλών ακόμη ευρωπαϊκών χωρών να ελέγξουν τη λειτουργία των τραπεζών οι οποίες για χρόνια δημιούργησαν υπερπληθώρα σύνθετων, πολύπλοκων παραγώγων με υψηλό ρίσκο τα οποία μεταπουλούσαν και διοχέτευαν στην αγορά.

Φαίνεται επομένως από όλα τα παραπάνω πως η τρέχουσα οικονομική κρίση ήταν το συνδυασμένο αποτέλεσμα άσχημων μακροοικονομικών συνθηκών, συσσωρευμένων τραπεζικών λαθών, κακής εταιρικής διακυβέρνησης και χαλαρής ρυθμιστικής εποπτείας από τη μεριά του κράτους. Κατά συνέπεια, ο υπερδανεισμός των

¹³ Πατούλιας Δ., «Η κρίση αλλάζει τη ζωή μας και το management», εκδόσεις Κριτική, Αθήνα 2009

νοικοκυριών και η ψεύτικη ευημερία μέσα στην οποία ζούσε η παγκόσμια ανεπτυγμένη οικονομία έσκασε σαν φούσκα με τη πρώτη αφορμή.

3.2 Συνέπειες της κρίσης στην ΕΕ και στην Ελλάδα

Η οικονομική κρίση βρήκε την Ελλάδα εντελώς απροετοίμαστη να δεχθεί ένα τέτοιο γεγονός. Η ελληνική οικονομία ήταν υπερχρεωμένη, το δημόσιο χρέος άγγιζε τα 275 δις ευρώ και το εξωτερικό έλλειμμα είχε φτάσει στα ιστορικά υψηλά επίπεδα του 14%. Για την αντιμετώπιση των πρώτων προβλημάτων το 2008 η κυβέρνηση έσπευσε να διαθέσει 23 δις ευρώ σε δάνεια και 5 δις ευρώ σε εγγυήσεις μέσω συμμετοχής προκειμένου να στηρίξει το τραπεζικό σύστημα της χώρας¹⁴ (Βαγιανός Δ. Βέττας Ν. και Μεγήρ Κ., 2010).

Δυστυχώς, η αντιμετώπιση αυτή ήταν επιφανειακή, πρόχειρη και όπως αποδείχτηκε αναποτελεσματική. Η ελληνική οικονομία είχε αφεθεί στη τύχη της και χωρίς ουσιαστικό παραγωγικό ιστό, ήταν μια απόλυτα εισαγωγική οικονομία η οποία έγινε έρμαιο στις ορέξεις των κερδοσκόπων. Γρήγορα το επιτόκιο δανεισμού της Ελλάδας αυξήθηκε σε ιστορικά μεγέθη ξεπερνώντας το Μάρτιο του 2010 της 1000 μονάδες βάσεις. Η χώρα δεν μπορούσε να δανειστεί ώστε να καλύψει τις τρέχουσες της υποχρεώσεις και ο κίνδυνος χρεοκοπίας μιας χώρας εντός της ευρωζώνης ήταν ορατή. Μπροστά σε αυτό το κίνδυνο τον Απρίλιο του 2010 η κυβέρνηση αποφάσισε να προσφύγει στο μηχανισμό στήριξης ο οποίος δημιουργήθηκε από την Ε.Κ.Τ και το Δ.Ν.Τ ώστε να δανειστεί. Το μνημόνιο και τι αυτό επέφερε στην ελληνική οικονομία είναι ζητήματα τα οποία θα εξηγηθούν στα επόμενα κεφάλαια της παρούσας εργασίας.

Παρόμοια προβλήματα χρηματοοικονομικής αστάθειας παρουσίασαν και άλλες χώρες της Ε.Ε και κυρίως του ευρωπαϊκού νότου όπως η Ιταλία, η Κύπρος και η Ισπανία αλλά και η Ιρλανδία η οποία αν και δεν ανήκει στο γκρούπ των χωρών αυτών βρέθηκαν ένα βήμα πριν τη χρεοκοπία.

¹⁴ Βαγιανός Δ. Βέττας Ν. και Μεγήρ Κ. (2010) Η οικονομική κρίση στην Ελλάδα

Έτσι, επιγραμματικά θα μπορούσαμε να πούμε πως οι πιο σημαντικές επιπτώσεις της οικονομικής κρίσης στην ελληνική και ευρωπαϊκή οικονομία είναι οι εξής:

Η μείωση του ΑΕΠ και η ύφεση στις οικονομίες πολλών κρατών, αύξηση της ανεργίας σε ολόκληρο το πλανήτη και μάλιστα σε ορισμένες χώρες έλαβε εκρηκτικές διαστάσεις, αύξηση του κόστους δανεισμού για πολλές χώρες εξαιτίας της αύξησης του επιτοκίου (spread), αύξηση του δημοσίου χρέους των χωρών εξαιτίας του υψηλού κόστους δανεισμού, χρεοκοπία πολλών επιχειρήσεων επέφερε δυσμενή αποτελέσματα στις οικονομίες των χωρών, μείωση των χορηγούμενων πιστώσεων από τις τράπεζες προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά, συγχωνεύσεις αρκετών επιχειρήσεων ή φυγή κεφαλαίων μέσω της μεταφοράς των δραστηριοτήτων τους σε άλλες περιοχές του πλανήτη, κατάργηση όλων των κοινωνικών παρεμβάσεων (συνδικάτα κτλ) με τη δικαιολογία της διατήρησης των θέσεων εργασίας, τέλος η κοινωνική έκρηξη των κατώτερων στρωμάτων με δυσάρεστες συνέπειες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Στις επόμενες παραγράφους θα πραγματοποιηθούν υπολογισμοί των αριθμοδεικτών για το ιατρικό κέντρο με τη χρήση των δημοσιευμένων ισολογισμών της επιχείρησης, όπως αυτοί αντλήθηκαν από τη διαδικτυακή διεύθυνση του Εθνικού Τυπογραφείου.

4.1.1 Αριθμοδείκτες έτους 2009

- **Αριθμοδείκτες Ρευστότητας:**

$$\text{Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Γενικής Ρευστότητας} = \frac{3.814.673 + 5.108.146 + 239.253}{63.622.688} = 0,14$$

$$\text{Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{3.814.673 + 5.108.146}{63.622.688} = 0,14$$

$$\text{Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{3.814.673}{63.622.688} = 0,05$$

- **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας:**

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας απαιτούν τον υπολογισμό μέσου όρου απαιτήσεων, μέσου ύψους βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και μέσο όρο αποθεμάτων. Εφόσον η ανάλυση μας ξεκινά από το 2009, οι υπολογισμοί αυτοί δεν θα πραγματοποιηθούν για το συγκεκριμένο έτος, αλλά θα ξεκινήσουν από το έτος 2010 και έπειτα.

- **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας:**

$$\text{Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους} = \frac{\text{πωλήσεις} - \text{κόστος πωληθέντων}}{\text{πωλήσεις}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους} = \frac{1.743.073 - 852.288}{1.743.073} = 0,5$$

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{\text{καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{πωλήσεις}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{334.288}{1.743.073} = 0,19$$

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Σύνολο καθαρών κερδών (μετά φόρων)}}{\text{σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{466.090}{4.775.572} = 0,09$$

- **Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας:**

$$\frac{\text{Ίδια}}{\text{Δανειακά κεφάλαια}} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικές υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{\text{Ίδια}}{\text{Δανειακά κεφάλαια}} = \frac{4.775.572}{63.073.004} = 0,07$$

$$\text{Δείκτης Οικονομικής Κάλυψης} = \frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων (EBIT)}}{\text{Τόκοι χρεωστικοί}}$$

$$\text{Δείκτης Οικονομικής Κάλυψης} = \frac{567.706}{3.339.178} = 0,17$$

4.1.2 Αριθμοδείκτες έτους 2010

- **Αριθμοδείκτες Ρευστότητας:**

$$\text{Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Γενικής Ρευστότητας} = \frac{2.808.560 + 8.824.257 - 6.542}{59.340.397} = 0,19$$

$$\text{Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{2.808.560 + 8.824.257}{59.340.397} = 0,19$$

$$\text{Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{2.808.560}{59.340.397} = 0,04$$

- **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας:**

$$\text{Ταχύτητα είσπραξης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

$$\text{Ταχύτητα είσπραξης} = \frac{1.660.845}{8.824.257} = 0,18$$

$$\begin{aligned} \text{Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} \\ = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}} \end{aligned}$$

$$\text{Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{856.892}{59.340.397} = 0,01$$

Οπότε:

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος αποθεμάτων}}$$

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{856.892}{6.542} = 130,98$$

- **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας:**

$$\text{Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους} = \frac{\text{πωλήσεις} - \text{κόστος πωληθέντων}}{\text{πωλήσεις}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους} = \frac{1.660.845 - 856.892}{1.660.845} = 0,48$$

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{\text{καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{πωλήσεις}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{-56.309}{1.660.845} = -0,03$$

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Σύνολο καθαρών κερδών (μετά φόρων)}}{\text{σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{-56.309}{4.430.498} = -0,012$$

- **Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας:**

$$\frac{\text{Ίδια}}{\text{Δανειακά κεφάλαια}} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικές υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{\text{Ίδια}}{\text{Δανειακά κεφάλαια}} = \frac{4.430.498}{59.340.397} = 0,07$$

$$\text{Δείκτης Οικονομικής Κάλυψης} = \frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων (EBIT)}}{\text{Τόκοι χρεωστικοί}}$$

$$\text{Δείκτης Οικονομικής Κάλυψης} = \frac{45.755}{2.955.785} = 0,01$$

4.1.3 Αριθμοδείκτες 2011

- **Αριθμοδείκτες Ρευστότητας:**

$$\text{Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Γενικής Ρευστότητας} = \frac{2.896.888+6.721.846+73.770}{54.604.005} = 0,17$$

$$\text{Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{2.896.888+6.721.846}{54.604.005} = 0,17$$

$$\text{Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{2.896.888}{54.604.005} = 0,05$$

- **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας:**

$$\text{Ταχύτητα είσπραξης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

$$\text{Ταχύτητα είσπραξης} = \frac{1.715.495}{6.721.846} = 0,25$$

$$\begin{aligned} \text{Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} \\ = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}} \end{aligned}$$

$$\text{Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{811.854}{54.604.005} = 0,01$$

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος αποθεμάτων}}$$

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{811.854}{73.770} = 11$$

- **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας:**

$$\text{Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους} = \frac{\text{πωλήσεις} - \text{κόστος πωληθέντων}}{\text{πωλήσεις}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους} = \frac{1.715.495-811.854}{1.715.495} = 0,52$$

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{\text{καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{πωλήσεις}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{-3.842.666}{1.715.495} = -2,2$$

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Σύνολο καθαρών κερδών (μετά φόρων)}}{\text{σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{-3.842.666}{592.444} = -6,4$$

- **Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας:**

$$\frac{\text{Ίδια}}{\text{Δανειακά κεφάλαια}} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικές υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{\text{Ίδια}}{\text{Δανειακά κεφάλαια}} = \frac{592.444}{54.604.555} = -0,01$$

$$\text{Δείκτης Οικονομικής Κάλυψης} = \frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων (EBIT)}}{\text{Τόκοι χρεωστικοί}}$$

$$\text{Δείκτης Οικονομικής Κάλυψης} = \frac{4.781.819}{3.156.266} = 1,5$$

4.1.4 Αριθμοδείκτες 2012

- **Αριθμοδείκτες Ρευστότητας:**

$$\text{Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Γενικής Ρευστότητας} = \frac{6.171.283+6.623.503+213.097}{54.203.725} = 0,23$$

$$\text{Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{6.171.283 + 6.623.503}{54.203.725} = 0,23$$

$$\text{Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{6.171.283}{54.203.725} = 0,11$$

- **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας:**

$$\text{Ταχύτητα είσπραξης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

$$\text{Ταχύτητα είσπραξης} = \frac{3.484.572}{6.623.503} = 0,52$$

$$\begin{aligned} \text{Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} \\ = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}} \end{aligned}$$

$$\text{Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{1.750.422}{54.203.725} = 0,03$$

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος αποθεμάτων}}$$

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{1.750.422}{213.090} = 8,2$$

- **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας:**

$$\text{Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους} = \frac{\text{πωλήσεις} - \text{κόστος πωληθέντων}}{\text{πωλήσεις}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους} = \frac{3.484.572 - 1.750.422}{3.484.572} = 0,49$$

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{\text{καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{πωλήσεις}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{239.534}{3.484.572} = 0,06$$

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Σύνολο καθαρών κερδών (μετά φόρων)}}{\text{σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{239.534}{430.366} = 0,55$$

- **Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας:**

$$\frac{\text{Ίδια}}{\text{Δανειακά κεφάλαια}} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικές υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{\text{Ίδια}}{\text{Δανειακά κεφάλαια}} = \frac{430.366}{54.203.725} = 0,007$$

$$\text{Δείκτης Οικονομικής Κάλυψης} = \frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων (EBIT)}}{\text{Τόκοι χρεωστικοί}}$$

$$\text{Δείκτης Οικονομικής Κάλυψης} = \frac{240.991}{145.981} = 1,65$$

4.1.5 Αριθμοδείκτες 2013

- **Αριθμοδείκτες Ρευστότητας:**

$$\text{Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Αποθέματα}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Γενικής Ρευστότητας} = \frac{4.449.576 + 5.036.860 + 517.559}{60.955.741} = 0,16$$

$$\text{Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{Απαιτήσεις}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{4.449.576 + 5.036.860}{60.955.741} = 0,15$$

$$\text{Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{4.449.576}{60.955.741} = 0,07$$

- **Αριθμοδείκτες δραστηριότητας:**

$$\text{Ταχύτητα είσπραξης} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

$$\text{Ταχύτητα είσπραξης} = \frac{-4.096.915}{5.036.860} = -0,8$$

$$\text{Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

$$\text{Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{270.386}{60.955.741} = 0,004$$

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσος όρος αποθεμάτων}}$$

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων} = \frac{270.386}{517.559} = 0,52$$

- **Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας:**

$$\text{Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους} = \frac{\text{πωλήσεις} - \text{κόστος πωληθέντων}}{\text{πωλήσεις}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους} = \frac{4.096.915 - 270.386}{4.096.915} = 0,93$$

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{\text{καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{πωλήσεις}}$$

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} = \frac{-1.265.364}{4.096.915} = -0,3$$

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{Σύνολο καθαρών κερδών (μετά φόρων)}}{\text{σύνολο ιδίων κεφαλαίων}}$$

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{-1.265.364}{7.147.306} = 0,17$$

- **Αριθμοδείκτες βιωσιμότητας:**

$$\frac{\text{Ίδια}}{\text{Δανειακά κεφάλαια}} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικές υποχρεώσεις}}$$

$$\frac{\text{Ίδια}}{\text{Δανειακά κεφάλαια}} = \frac{7.147.306}{60.955.741} = 0,11$$

$$\text{Δείκτης Οικονομικής Κάλυψης} = \frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων (EBIT)}}{\text{Τόκοι χρεωστικοί}}$$

$$\text{Δείκτης Οικονομικής Κάλυψης} = \frac{-1.264.149}{230.201} = 5,4$$

Αριθμοδείκτες	"2009"	"2010"	"2011"	"2012"	"2013"
Γενικής Ρευστότητας	0,14	0,19	0,17	0,23	0,16
Ειδικής Ρευστότητας	0,14	0,19	0,17	0,23	0,15
Ταμειακής Ρευστότητας	0,05	0,04	0,05	0,11	0,07
Ταχύτητα Είσπραξης		0,18	0,25	0,52	-0,8
Ταχύτητα Εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		0,01	0,01	0,03	0,004
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων		130,98	11	8,2	0,52
Μεικτού Κέρδους	0,5	0,48	0,52	0,49	0,93
Καθαρού Κέρδους	0,19	-0,03	-2,2	0,06	-0,3
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,09	-0,012	-6,4	0,55	0,17
ΙΚ/ΔΚ	0,07	0,07	-0,01	0,007	0,11
Οικονομικής Κάλυψης	0,17	0,01	1,5	1,65	5,4

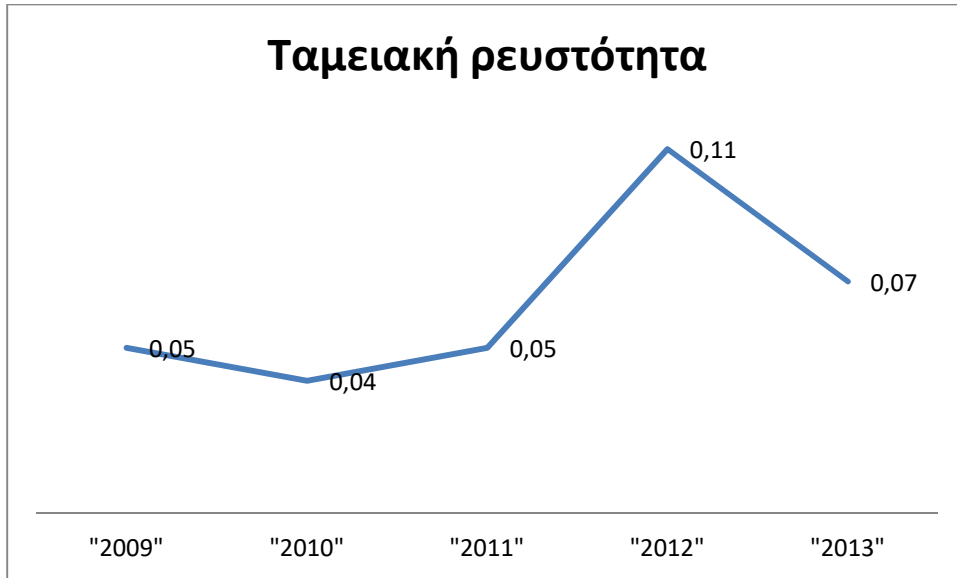
Πίνακας 1 – Οι αριθμοδείκτες του Ιατρικού Αθηνών (2009 – 2013)



Διάγραμμα 1 – Γενική ρευστότητα



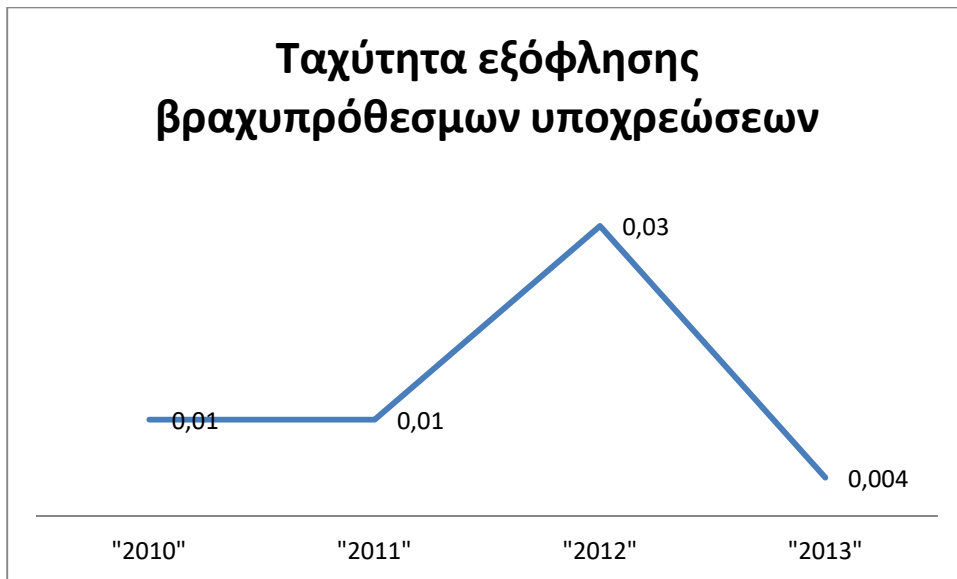
Διάγραμμα 2 – Ειδική ρευστότητα



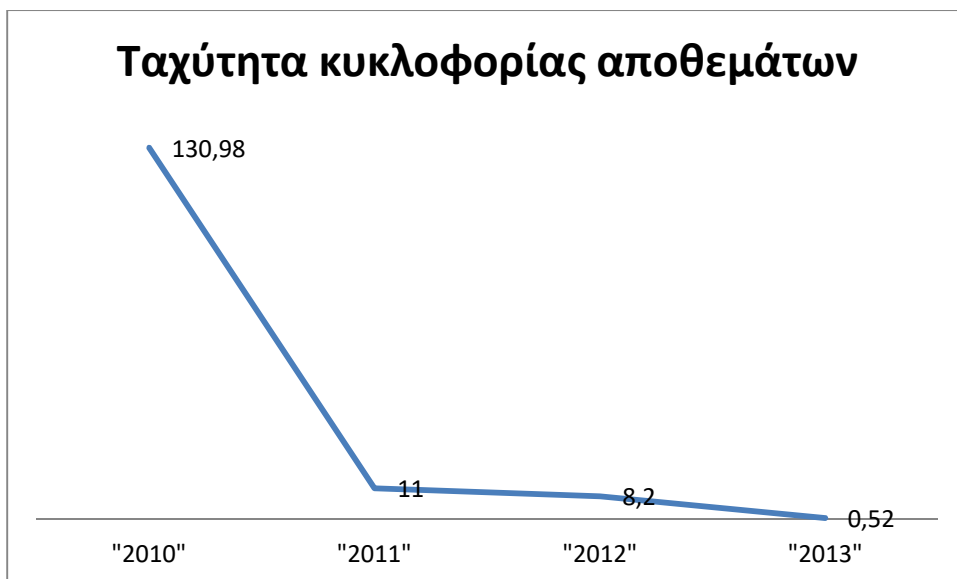
Διάγραμμα 3 – Ταμειακή ρευστότητα



Διάγραμμα 4 – Ταχύτητα είσπραξης



Διάγραμμα 5 – Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων



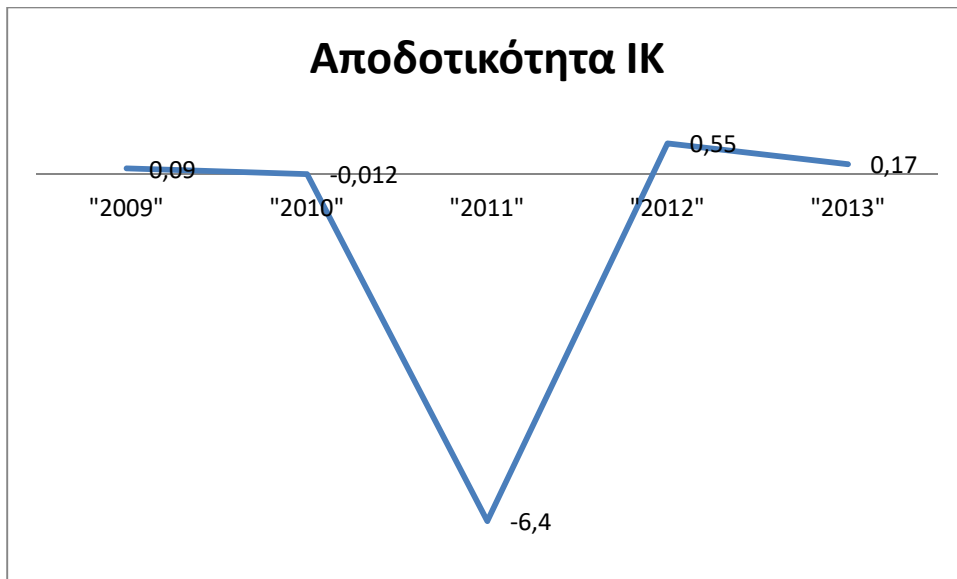
Διάγραμμα 6 – Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων



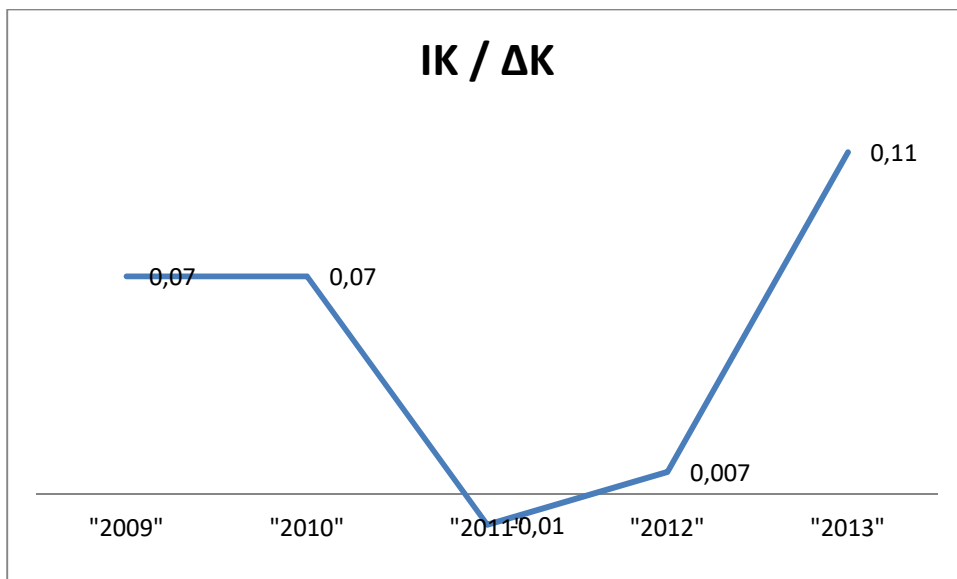
Διάγραμμα 7 – Μεικτό κέρδος



Διάγραμμα 8 – Καθαρό κέρδος



Διάγραμμα 9 – Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων



Διάγραμμα 10 – Ίδια κεφάλαια προς δανειακά κεφάλαια



Διάγραμμα 11 – Δείκτης οικονομικής κάλυψης

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Αριθμοδείκτες	"2009"	"2010"	"2011"	"2012"	"2013"
Γενικής Ρευστότητας	0,14	0,19	0,17	0,23	0,16
Ειδικής Ρευστότητας	0,14	0,19	0,17	0,23	0,15
Ταμειακής Ρευστότητας	0,05	0,04	0,05	0,11	0,07
Ταχύτητα Είσπραξης		0,18	0,25	0,52	-0,8
Ταχύτητα Εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		0,01	0,01	0,03	0,004
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων		130,98	11	8,2	0,52
Μεικτού Κέρδους	0,5	0,48	0,52	0,49	0,93
Καθαρού Κέρδους	0,19	-0,03	-2,2	0,06	-0,3
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	0,09	-0,012	-6,4	0,55	0,17
ΙΚ/ΔΚ	0,07	0,07	-0,01	0,007	0,11
Οικονομικής Κάλυψης	0,17	0,01	1,5	1,65	5,4

Πίνακας 1 – Οι αριθμοδείκτες του Ιατρικού Αθηνών (2009 – 2013)

Ο πίνακας 1 μας παρουσιάζει τα αποτελέσματα των σημαντικότερων αριθμοδεικτών τα οποία και προέκυψαν ύστερα από τη μελέτη των οικονομικών καταστάσεων του Ιατρικού Κέντρου Αθηνών Α.Ε για την περίοδο 2009 – 2013. Έτσι, τα σημαντικότερα συμπεράσματα που βγήκαν από την ανάλυση των πιο πάνω αριθμοδεικτών είναι τα εξής:

- Ο αριθμοδείκτης της γενικής ρευστότητας είναι ο πλέον χρησιμοποιούμενος δείκτης και βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Οι κυριότερες κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων που περιλαμβάνονται

στον αριθμητή του κλάσματος είναι τα διαθέσιμα (μετρητά ή αμέσως ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα), οι απαιτήσεις και τα αποθέματα. Οι κυριότερες κατηγορίες βραχυχρόνιων υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στον παρονομαστή του κλάσματος είναι οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις (πιστώσεις προμηθευτών, μερίσματα πληρωτέα, φόροι πληρωτέοι, βραχυπρόθεσμα δάνεια τραπεζών). Ο αριθμοδείκτης δείχνει το μέτρο ρευστότητας της επιχειρήσεως αλλά και το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκηση για να αντιμετωπίσει ανεπιθύμητες εξελίξεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της επιχείρησης. Ωστόσο, ένας υψηλός αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας ενδέχεται να μην αποτελεί και την πλέον συμφέρουσα λύση, ιδιαίτερα αν η επιχείρηση διατηρεί πολλά ρευστά διαθέσιμα ή έχει κάνει μεγάλα αποθέματα ή τέλος έχει χορηγήσει μεγάλες πιστώσεις στους πελάτες της. Βέβαια, ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μπορεί να δείχνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης κάνει πιο εντατική χρήση των κυκλοφοριακών της στοιχείων, δηλαδή διατηρεί τα ρευστά διαθέσιμά της στο ελάχιστο δυνατό επίπεδο ή η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων και των απαιτήσεών της βρίσκεται στο ανώτατο δυνατό σημείο.

- Από τον πίνακα 1 παρατηρούμε ότι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι πάντα θετικός για την εξεταζόμενη περίοδο επομένως αυτό είναι ένα θετικό μέτρο ρευστότητας για την επιχείρηση
- Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά. Είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των ταχέων ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Ένας δείκτης γύρω στην μονάδα είναι ικανοποιητικός εφόσον οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως δεν περιλαμβάνουν επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και συγχρόνως αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχείρησης και εξοφλήσεως των υποχρεώσεων είναι περίπου ίσες.

- Παρατηρούμε πως η ειδική ρευστότητα της επιχείρησης βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα αρκετά κάτω της μονάδας γεγονός το οποίο οφείλεται κυρίως στη τρέχουσα χρηματοπιστωτική κρίση και επηρεάζει την εικόνα της
- Ένας τρίτος αριθμοδείκτης, ο οποίος μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες, είναι ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα της επιχειρήσεως να εξοφλήσει τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις με τα μετρητά που διαθέτει. Ο αριθμοδείκτης είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου του διαθέσιμου ενεργητικού μιας επιχειρήσεως με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Η ταμειακή ρευστότητα του Ιατρικού Κέντρου Αθηνών βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα για το περιβάλλον της οικονομικής αβεβαιότητας στο οποίο βρίσκεται η Ελλάδα όμως έχει μεγάλα περιθώρια βελτίωσης
- Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πωλήσεων με το μέσο όρο των απαιτήσεών της. Για τις απαιτήσεις είναι προτιμότερο να πάρουμε το μέσο όρο των απαιτήσεων της αρχής και του τέλους της χρήσεως, διότι οι απαιτήσεις που εμφανίζονται στο τέλος της χρήσης δεν είναι αντιπροσωπευτικές για όλη τη χρήση. Ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως
- Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης βρίσκεται διαχρονικά σε χαμηλά επίπεδα γεγονός το οποίο δείχνει το σοβαρό πρόβλημα του ιατρικού ομίλου να εισπράξει τις ανείσπρακτες του απαιτήσεις από τρίτους
- Ο αριθμοδείκτης ταχύτητα εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης.
- Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις ή αλλιώς πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχειρήσεως. Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχειρήσεως ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Αν η μέση διάρκεια παραμονής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχειρήσεως είναι μεγαλύτερη από αυτή άλλων ομοειδών επιχειρήσεων, τότε

αυτό θεωρείται καλό για την επιχείρηση με την προϋπόθεση βέβαια ότι δεν προκλήθηκαν άλλες αρνητικές επιπτώσεις στις σχέσεις της με τους προμηθευτές της. Αν συγκρίνουμε την ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων με την ταχύτητα βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και η πρώτη είναι μεγαλύτερη από τη δεύτερη, τότε αυτό σημαίνει ότι οι υποχρεώσεις της εξοφλούνται με βραδύτερο ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις και για αυτό δεν χρειάζεται η επιχείρηση να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία αφού χρηματοδοτούνται, εν μέρει, από τους πιστωτές της.

- Από τα οικονομικά αποτελέσματα της επιχείρησης παρατηρούμε πως καλύπτει επαρκώς τις βραχυπρόθεσμες της υποχρεώσεις. Η ικανότητα μιας επιχειρήσεως να πωλεί τα αποθέματά της γρήγορα αποτελεί ένα μέτρο του βαθμού χρησιμοποιήσεως των περιουσιακών στοιχείων της. Ο αριθμοδείκτης βρίσκεται αν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων μιας επιχειρήσεως με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχειρήσεως σε σχέση με το κόστος πωληθέντων των προϊόντων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση.
- Η ταχύτητα της κυκλοφορίας των αποθεμάτων της επιχείρησης είναι ικανοποιητική για την εξεταζόμενη περίοδο με μόνη εξαίρεση το 2013
- Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχειρήσεως, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής. Μια επιχείρηση θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά της έξοδα. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Ωστόσο, μια επιχείρηση μπορεί να έχει θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο κέρδους, προκειμένου να επιτύχει αύξηση του όγκου των πωλήσεων ώστε να διευρύνει την παρουσία της στην αγοράς. Βέβαια είναι πιθανό ο χαμηλός αριθμοδείκτης να παρέχει ενδείξεις ότι η επιχείρηση έχει κάνει επενδύσεις που δεν δικαιολογούνται από τις πωλήσεις με αποτέλεσμα να έχει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της. Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους μας δείχνει το πόσο επικερδής είναι η επιχείρηση έχει μεγάλη σημασία να τον

παρακολουθούμε διαχρονικά και να το συγκρίνουμε με τους αντίστοιχους ομοειδών εταιρειών.

- Τα μικτά κέρδη της επιχείρησης για τη περίοδο αυτή θεωρούνται ικανοποιητικά καθώς η τιμή του δείκτη προσεγγίζει τη μονάδα
- Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο επικερδής είναι η επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι πολύ χρήσιμος, δεδομένου ότι οι ενδιαφερόμενοι βασίζονται τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δεν μεταβάλλεται διαχρονικά ενώ κατά την ίδια περίοδο ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους παρουσιάζει κάμψη, η εξέλιξη αυτή παρέχει ενδείξεις αυξήσεως των εξόδων λειτουργίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Εάν ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους παρουσιάζει κάμψη ενώ ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δεν μεταβάλλεται διαχρονικά, τότε υπάρχουν ενδείξεις ότι έχει αυξηθεί το κόστος πωληθέντων σε σχέση με τις πωλήσεις. Τούτο μπορεί να οφείλεται είτε σε συμπίεση των τιμών πωλήσεως είτε σε μείωση της παραγωγικότητας των συντελεστών που συμμετέχουν στην παραγωγή. Αν και οι δύο αριθμοδείκτες μειώνονται διαχρονικά ενώ τα έξοδα λειτουργίας παραμένουν αμετάβλητα, τότε τούτο οφείλεται αποκλειστικά και μόνο στο υψηλότερο κόστος παραγωγής.
- Το καθαρό κέρδος της επιχείρησης βρίσκεται σε ιδιαίτερα χαμηλά επίπεδα και τα έτη 2010, 2011 και 2013 το Ιατρικό Κέντρο παρουσιάζει ζημία
- Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμική μιας επιχειρήσεως και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο αριθμοδείκτης εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών κερδών της χρήσεως με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά). Συχνά τα ίδια κεφάλαια υπολογίζονται ως ο μέσος όρος 2 συνεχόμενων χρήσεων. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχειρήσεως απασχολούνται σ' αυτή.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της. Το αντίθετο ισχύει.

- Ο δείκτης της αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων από το 2009 μέχρι και το 2011 κινούνταν σε αρνητικά επίπεδα ενώ η κατάσταση αρχίζει να βελτιώνεται για την επιχείρηση από το 2012 και μετά.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική βιβλιογραφία:

Αγγελόπουλος Β.(2009), «Η Διεθνής Οικονομική Κρίση και η Ελλάδα» Εκδόσεις economia

Αγγελόπουλος, Π. (2010). Τράπεζες και χρηματοπιστωτικό σύστημα. Αθήνα: Αθ. Σταμούλης

Βασιλείου, Δ. & Ηρειώτης, Ν. ([χ.χ.]). *Χρηματοοικονομική Διοίκηση*. Αθήνα: Rosili.

Βαβούρας Ι.(2010), «Οικονομική Πολιτική», Δεύτερη συμπληρωμένη έκδοση, εκδόσεις Παπαζήση

Μαραβέγιας Ν. (2012), Εκατό κομμάτια της κρίσης, εκδόσεις Παπαζήση

Μπράουν Γκ. (2011), Πέρα από το κραχ (μτφρ.), εκδόσεις Πεδίο

Νούλας, Α.Γ, (2005), Χρήμα και Τράπεζες, Θεσσαλονίκη

Πασχαλίδης Γ. (2012), Έξοδος από την παγκόσμια οικονομική κρίση, εκδόσεις Λιβάνη

Σαπουντζόγλου, Γ. & Πεντότης, Χ. (2009). Τραπεζική Οικονομική ΄Β τόμος. Αθήνα: Μπένου Γ

Τσίμας Π. (2011), Το ημερολόγιο της κρίσης, εκδόσεις Μεταίχμιο

Χαρδούβελης, Γ. (2013). Ο χρηματοοικονομικός τομέας και το αβέβαιο μέλλον της ελληνικής οικονομίας. Διαθέσιμο

σε:<http://62.1.43.74/5Ekdosis/UplPDFs//syllogikostomos/1%20XARDOUVELHS%201-52.pdf>

Χαρδούβελης, Γ. (2013). Ελληνική κρίση και τραπεζικό σύστημα. Διαθέσιμο

σε: http://www.hardouvelis.gr/FILES/SPEECHES/AUEB_HARDOUVELIS_FEB08_2013.pdf

Ξενόγλωσση βιβλιογραφία:

N. Gregory Mankiw (2001), «Αρχές της Οικονομικής – Α' τόμος», εκδόσεις Τυπωθητώ

Μελέτες – έρευνες:

IOBE, Τσακανίκας Α., Θωμαΐδου Φ., Γερμενής Μ., (2010), «Η οικονομική κρίση: Επιπτώσεις και αντιδράσεις στον επιχειρηματικό κόσμο, αποτελέσματα έρευνας»
IcapGroup, « 40 κορυφαίοι κλάδοι της ελληνικής οικονομίας για το 2012», έκδοση Εφημερίδα «ΤΑ ΝΕΑ»

Διαδύκτιο:

www.iatriko.gr

www.statistics.gr

www.icap.gr