



ΔΠΙΕΚ - Δ.ΙΕΚ ΚΑΡΔΙΤΣΑΣ

ΕΙΔΙΚΟΤΗΤΑ : ΣΤΕΛΕΧΟΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ  
ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΗΣ ΥΓΕΙΑΣ

ΜΑΘΗΜΑ: ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ  
(Δ ΕΞΑΜΗΝΟ)

ΔΙΔΑΣΚΩΝ: ΣΙΩΚΑΣ ΘΩΜΑΣ / [SIOKASTH@UTH.GR](mailto:SIOKASTH@UTH.GR)

# ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ





Χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες  
Αριθμοδείκτες δραστηριότητας  
Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας  
Αριθμοδείκτες ρευστότητας  
Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων  
Αριθμοδείκτες διάρθρωσης μόχλευσης  
Επενδυτικοί αριθμοδείκτες

# Οι Κυριότεροι Αριθμοδείκτες



- Αριθμοδείκτες ρευστότητας.
  - Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό
  - της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως ή αλλιώς
  - της ικανότητας κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.
  
- Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.
  - Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων.



- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.
  - Εκτιμάται
    - η αποδοτικότητα,
    - η δυναμικότητα των κερδών
    - και η ικανότητα της διοικήσεως.
- Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας
  - Εκτιμάται
    - η μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και
    - ο βαθμός προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της



- Αριθμοδείκτες επενδύσεων
  - συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών και τη χρηματιστηριακή τιμή με
    - τα κέρδη,
    - τα μερίσματα και
    - τα άλλα περιουσιακά στοιχεία

# Αριθμοδείκτες δραστηριότητας



Χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχειρήσεως στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

Χαρακτηριστικοί Δείκτες Δραστηριότητας είναι:

- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

# Αριθμοδείκτες δραστηριότητας



Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας συνδυάζουν στοιχεία του Ισολογισμού και της Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης

Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες δραστηριότητας είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (σε φορές).
  - Μέση διάρκεια παραμονής υποχρεώσεων (σε ημέρες)
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων(σε φορές).
  - Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων (σε ημέρες)
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων(σε φορές).
  - Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων (σε ημέρες)
- Ο συνδυασμός των παραπάνω οδηγούν στο συναλλακτικό κύκλωμα





Οι δείκτες δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας μετρούν ουσιαστικά τον αριθμό των περιστροφών που πραγματοποιούν τα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης στο σύνολό τους (συνολικό ενεργητικό) ή σε ομάδες (συνολικό πάγιο, κυκλοφορούν, σύνολο αποθεμάτων, απαιτήσεων, διαθεσίμων) ή το καθένα χωριστά (χρεώστες, πελάτες, επισφαλείς πελάτες, γραμμάτια εισπρακτέα) σε μια οικονομική χρήση.

Η σημασία των δεικτών αυτών είναι ιδιαίτερης σημασίας, καθώς βοηθούν στον προσδιορισμό της ταχύτητας με την οποία κινείται το συνολικό παραγωγικό- συναλλακτικό κύκλωμα της επιχείρησης, κάτι που αποτελεί και τον κύριο σκοπό της για τη μεγιστοποίηση του κέρδους της.

Η έκφραση της κυκλοφοριακής ταχύτητας σε ημέρες του χρόνου (365/κυκλοφοριακή ταχύτητα) μας παρέχει μια σαφέστερη εικόνα για τη συντόμευση ή επιβράδυνση του παραγωγικού- συναλλακτικού κυκλώματος της επιχείρησης

# Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας



- Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά διαχειρίζεται τους πόρους της η επιχείρηση, με σκοπό τη δημιουργία πωλήσεων.
- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων =  $\frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{(\text{Σύνολο αποθεμάτων} - \text{Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων})}$
- Η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων μετράει πόσες φορές πωλήθηκαν και αντικαταστάθηκαν τα αποθέματα μίας εταιρίας στη διάρκεια του έτους.

# Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού



- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού = Πωλήσεις / Σύνολο ενεργητικού
- Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού = κύκλος εργασιών / γενικό σύνολο ενεργητικού
- Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού δείχνει τα έσοδα τα οποία δημιουργεί κάθε ευρώ που έχει επενδυθεί στο ενεργητικό της επιχείρησης.



- Υψηλός αριθμοδείκτης σημαίνει ότι
  - η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της
- Χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μη αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων
  - η επιχείρηση θα πρέπει
    - να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησής τους ή
    - να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

# Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων



- Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων = Πωλήσεις / Καθαρά πάγια
- Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Παγίων δείχνει τον βαθμό παγιοποίησης ή την κεφαλαιακή ένταση της επιχείρησης.



- Δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησεως των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, σε σχέση με τις πωλήσεις της
- Παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.
- Είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως με το σύνολο των καθαρών παγίων
- **Δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές και τα άυλα πάγια ή ασώματες ακινητοποιήσεις περιουσιακά στοιχεία.**



- Ο δείκτης δείχνει το ύψος των πωλήσεων που επιτυγχάνονται με τη χρησιμοποίηση μιας χρηματικής μονάδας παγίων.

$$\text{Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσο ύψος καθαρών παγίων αρχής και τέλους χρήσης}}$$

- Αν η διαφορά αρχής και τέλους χρήσης δεν είναι σημαντική χρησιμοποιείται μόνο το ύψος παγίων της τρέχουσας χρήσης

# Μέση Περίοδος Είσπραξης



- Μέση Περίοδος Είσπραξης = (Εισπρακτέοι λογαριασμοί  $\times$  365 ημέρες) / Πωλήσεις
- Η Μέση Περίοδος Είσπραξης δείχνει τον μέσο αριθμό των ημερών που απαιτούνται για να εισπραχθούν οι εισπρακτέοι λογαριασμοί της επιχείρησης.



# Μέση Περίοδος Πληρωμής



- Μέση Περίοδος Πληρωμής = (Πληρωτέοι λογαριασμοί  $\times$  365) / Κόστος πωλήσεων
- Η Μέση Περίοδος Πληρωμής δείχνει το μέσο χρονικό διάστημα που πρέπει να περιμένουν οι προμηθευτές και γενικότερα οι δανειστές της επιχείρησης, μετά την πραγματοποίηση μίας πώλησης προς την επιχείρηση, για να πληρωθούν.

# Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων



Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων

Συνδέουμε το κόστος πωληθέντων με τις αγορές εμπορευμάτων και αποθεμάτων με πίστωση από τους προμηθευτές και γενικότερα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο γρήγορα η επιχείρηση εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων}}$$



Το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη δείχνει «φορές», και εάν τον χρησιμοποιήσουμε ως παρονομαστή, με αριθμητή τις ημέρες του χρόνου (360), έχουμε «ημέρες» (διάρκεια):

$$\text{Μέση διάρκεια εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{360 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

# Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων



Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές εισπράττονται, κατά μέσο όρο, οι απαιτήσεις της οικονομικής μονάδας μέσα στη διάρκεια της λογιστικής χρήσης

Συνδέουμε τις πωλήσεις με την πιστωτική πολιτική της επιχείρησης

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο γρηγορότερα η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της

Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων = Καθαρές Πωλήσεις / Μέσο ύψος Απαιτήσεων

Καθαρές Πωλήσεις = Συνολικές Πωλήσεις – Εκπτώσεις & Επιστροφές Πωλήσεων - Ειδικά Έξοδα Πωλήσεων

Αριθμοδείκτης ταχύτητας  
είσπραξης απαιτήσεων

=

Καθαρές Πωλήσεις  
Μέσο ύψος Απαιτήσεων

# Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων



Ένα μέτρο για το βαθμό που μία οικονομική μονάδα χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία είναι η ικανότητά της να πωλεί τα αποθέματά της σε μικρό χρονικό διάστημα

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές μέσα στη λογιστική χρήση ανανεώθηκαν τα αποθέματα της οικονομικής μονάδας

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας  
κυκλοφορίας αποθεμάτων**

=

**Κόστος Πωληθέντων**  
—————  
**Μέσο ύψος Αποθεμάτων**



Εάν χρησιμοποιήσουμε τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων ως παρονομαστή, με αριθμητή τις ημέρες του χρόνου (360).

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (όσο μικρότερη δηλαδή η μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση) τόσο αποτελεσματικότερα λειτουργεί η οικονομική μονάδα.

Η επιχείρηση, γενικότερα, θέλει να αποφεύγει την υπεραποθεματοποίηση, η οποία δημιουργεί πρόσθετα κόστη (αποθήκευσης, φύλαξης, φθοράς, γενικότερης διαχείρισης)

$$\text{Μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων} = \frac{360 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων}}$$

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας  
εξόφλησης βραχυπρόθεσμων  
υποχρεώσεων**

Μέση διάρκεια εξόφλησης των  
βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

$$= \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος Βραχυπρόθεσμων  
Υποχρεώσεων}}$$

$$= \frac{360 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης  
βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων}}$$

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας  
είσπραξης απαιτήσεων**

Μέση διάρκεια είσπραξης των  
απαιτήσεων

$$= \frac{\text{Καθαρές Πωλήσεις}}{\text{Μέσο ύψος Απαιτήσεων}}$$

$$= \frac{360 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης  
απαιτήσεων}}$$

**Αριθμοδείκτης ταχύτητας  
κυκλοφορίας αποθεμάτων**

Μέση διάρκεια παραμονής των  
αποθεμάτων

$$= \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος Αποθεμάτων}}$$

$$= \frac{360 \text{ ημέρες}}{\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας  
αποθεμάτων}}$$

# ΣΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΟΙΕΣ ΕΙΝΑΙ ΟΙ ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΕΣ ΠΟΥ ΛΑΜΒΑΝΟΥΝ ΧΩΡΑ;



Οι βασικές λειτουργίες που λαμβάνουν χώρα σε μια επιχείρηση είναι οι εξής:

- Διοικητική και Οργανωτική Λειτουργία
- Λειτουργία Προμηθειων
- Λειτουργία Παραγωγής
- Λειτουργία Μάρκετινγκ
- Λειτουργία Πωλήσεων
- Χρηματοοικονομική Λειτουργία



# Τι Αντίκτυπο έχει στην επιχείρηση η χρηματοοικονομική απόφαση;



Κάθε χρηματοοικονομική απόφαση έχει αντίκτυπο στη λειτουργία της επιχείρησης, είτε αυτή αφορά στην εξασφάλιση χρηματοοικονομικών πόρων (χρηματοδότηση), στην αξιοποίηση των πόρων μέσω επενδύσεων, ή στην χρηματοδοτική ρευστότητα κατά την οποία γίνεται η διαχείριση των κεφαλαίων κίνησης.

# Πως αντιλαμβάνεστε την έννοια του ρίσκου στη χρηματοοικονομική διοίκηση;



Με δεδομένο ότι δεν υπάρχει βεβαιότητα στις οικονομικές συνθήκες και στις χρηματοοικονομικές τάσεις που επικρατούν στα διάφορα μέρη του κόσμου, η επιχείρηση δεν μπορεί να γνωρίζει αν θα διατηρήσει υγιή οικονομική κατάσταση στο πέρασμα των ετών.

Η έννοια του κινδύνου ρίσκου στην χρηματοοικονομική διοίκηση συνάδει με την αβεβαιότητα η οποία διέπει μια επένδυση έχοντας ως στόχο ο επιχειρηματίας να αποκομίσει αναμενόμενες τιμές απόδοσης.

Το ρίσκο μπορεί να αναφέρεται σε:

- Επιχειρηματικό κίνδυνο.
- Χρηματοοικονομικό κίνδυνο
- Χρηματοοικονομικό κίνδυνο μέσω χρηματοδότηση κοινων μετοχών και δανεισμού.
- Κίνδυνο ρευστότητας.
- Συναλλαγματικό κίνδυνο.

# Τι είναι Χρονολογική Σειρά και τι Αριθμοδείκτες;



- Χρονολογική σειρά ή χρονοσειρά (Time Series) είναι ένα σύνολο παρατηρήσεων που λαμβάνονται με καθορισμένη διαδοχική διάταξη ως προς το χρόνο (απέχουν μεταξύ τους κατά ίσα χρονικά διαστήματα).
- Αριθμοδείκτες καλούνται οι σχετικοί αριθμοί (στατιστικά μέτρα) που εκφράζουν ποσοστιαίες σχέσεις μεταξύ δύο χρονικών ή γεωγραφικών σημείων εκ των οποίων η μια αποτελεί τη βάση

# Βιβλιογραφία



- Βασιλείου Δ. & Ηρειώτης Ν., 2008, Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Εκδόσεις Rosili.
- Ελληνική Ένωση Τραπεζών, [www.hba.gr](http://www.hba.gr)
- Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, [www.nbg.gr](http://www.nbg.gr)
- Καραμούζης Ν. & Χαρδούβελης Γ. 2011, Από τη διεθνή κρίση στην κρίση της ευρωζώνης και της Ελλάδας: Τι μας επιφυλάσσει το μέλλον, σσ. 496-503, Εκδοτικός Οίκος Α. Α. Λιβάνη,
- Κιόχος Π. & Παπαδοπούλου Γ., 1997, Χρήμα– Πίστη -Τράπεζες, Εκδόσεις Ελληνικά Γράμματα.
- Κιόχος Π. & Κιόχος Α., 2002, ιδιωτική Οικονομική, Εκδόσεις Σύγχρονη Εκδοτική.
- Σαριαννίδης Ν, Θ. Λαζαρίδης, Γ. Κοντέος, 2013, Σύγχρονη Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Διαθέτης (Εκδότης) ΘΕΜΙΣΤΟΚΛΗΣ ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ.