

**ΑΝΩΤΑΤΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ**

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ**

**ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ  
ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ  
ΚΑΙ  
ΤΗΣ ALPHA BANK  
ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

**ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ**

**ΑΔΡΙΑΝΑ ΜΠΑΡΔΗ**

**ANNA ΣΤΕΡΓΙΟ**

**ΡΟΥΝΤΙΝΑ ΤΖΑΚΟ**

**ΕΠΟΠΤΕΥΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ**

**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΒΑΦΕΙΑΔΗΣ**

**ΠΑΤΡΑ - ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2015**

# ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

---

<b>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</b> .....	σελ.6
<b>1.1. Χρηματοοικονομική ανάλυση</b> .....	σελ.7
<b>1.1.1. Οριζόντια χρηματοοικονομική ανάλυση</b> .....	σελ.8
<b>1.1.2. Κάθετη ή διαστρωματική χρηματοοικονομική ανάλυση</b> .....	σελ.10
<b>1.1.3. Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης</b> .....	σελ.12
<b>1.1.4. Χρηματοοικονομική ανάλυση με αριθμοδείκτες</b> .....	σελ.14
<b>1.2. Ανάλυση στοιχείων οικονομικών καταστάσεων</b> .....	σελ.16
<b>1.2.1. Αναλυτική παρουσίαση των στοιχείων που αποτελείται         για Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</b> .....	σελ.16
<b>1.2.2. Αναλυτική παρουσίαση των στοιχείων που αποτελείται         για Κατάσταση Αποτελεσμάτων</b> .....	σελ.26
<b>1.2.3. Αναλυτική παρουσίαση των στοιχείων που αποτελείται         για Κατάσταση Ταμειακών Ροών</b> .....	σελ.31
<b>1.2.4. Αναλυτική παρουσίαση των στοιχείων που αποτελείται         για Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων</b> .....	σελ.34

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

---

<b>ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ</b> .....	σελ.37
<b>2.1. Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.</b> .....	σελ.37
<b>2.1.1. Προσδιοριστικά Στοιχεία</b> .....	σελ.37
<b>2.1.2. Δραστηριότητα</b> .....	σελ.37
<b>2.1.3. Ιστορικό εξέλιξης</b> .....	σελ.40
<b>2.2. Η Τράπεζα ALPHA BANK</b> .....	σελ.41
<b>2.2.1. Προσδιοριστικά Στοιχεία</b> .....	σελ.41
<b>2.2.2. Δραστηριότητα</b> .....	σελ.42
<b>2.2.3. Ιστορικό εξέλιξης</b> .....	σελ.43
<b>2.3. Ανάλυση ανταγωνιστικού περιβάλλοντος - Προσδιορισμός του     Τραπεζικού Κλάδου</b> .....	σελ.44
<b>2.3.1. Ανταγωνίστριες Τράπεζες</b> .....	σελ.44

<b>2.3.2.</b> Η θέση που κατέχουν στην Τραπεζική Αγορά οι εξεταζόμενες Τράπεζες .....	σελ.44
<b>2.3.3.</b> Το μερίδιο αγοράς των εξεταζόμενων Τραπεζών και των ανταγωνιστριών τους.....	σελ.45
<b>2.3.4.</b> Η επίδραση της οικονομικής κρίσης στον Κλάδο .....	σελ.46

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ**

### **ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ** .....σελ.47

#### **3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας** .....σελ.47

##### **3.1.1. Δείκτης ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού προς ενεργητικό** .....σελ.47

###### **3.1.1.1. Διαχρονική ανάλυση Εθνικής Τράπεζας** .....σελ.48

###### **3.1.1.2. Διαχρονική ανάλυση Alpha Bank** .....σελ.48

###### **3.1.1.3. Διατραπεζική ανάλυση** .....σελ.49

###### **3.1.1.4. Διακλαδική ανάλυση** .....σελ.49

##### **3.1.2. Δείκτης ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού προς καταθέσεις και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** .....σελ.50

###### **3.1.2.1. Διαχρονική ανάλυση Εθνικής Τράπεζας** .....σελ.51

###### **3.1.2.2. Διαχρονική ανάλυση Alpha Bank** .....σελ.51

###### **3.1.2.3. Διατραπεζική ανάλυση** .....σελ.52

###### **3.1.2.4. Διακλαδική ανάλυση** .....σελ.53

##### **3.1.3. Δείκτης διατραπεζικών συναλλαγών** .....σελ.54

###### **3.1.3.1. Διαχρονική ανάλυση Εθνικής Τράπεζας** .....σελ.55

###### **3.1.3.2. Διαχρονική ανάλυση Alpha Bank** .....σελ.55

###### **3.1.3.3. Διατραπεζική ανάλυση** .....σελ.56

###### **3.1.3.4. Διακλαδική ανάλυση** .....σελ.57

##### **3.1.4. Δείκτης συνόλου ενεργητικού προς χορηγήσεις** .....σελ.58

###### **3.1.4.1. Διαχρονική ανάλυση Εθνικής Τράπεζας** .....σελ.59

###### **3.1.4.2. Διαχρονική ανάλυση Alpha Bank** .....σελ.59

###### **3.1.4.3. Διατραπεζική ανάλυση** .....σελ.60

###### **3.1.4.4. Διακλαδική ανάλυση** .....σελ.61

##### **3.1.5. Δείκτης δανείων μετά από προβλέψεις προς ενεργητικό** .....σελ.63

###### **3.1.5.1. Διαχρονική ανάλυση Εθνικής Τράπεζας** .....σελ.63

3.1.5.2. Διαχρονική ανάλυση Alpha Bank .....	σελ.64
3.1.5.3. Διατραπεζική ανάλυση .....	σελ.65
3.1.5.4. Διακλαδική ανάλυση .....	σελ.65
3.1.6. Δείκτης δανείων μετά από προβλέψεις προς καταθέσεις και λοιπά αντλούμενα κεφάλαια .....	σελ.67
3.1.6.1. Διαχρονική ανάλυση Εθνικής Τράπεζας .....	σελ.68
3.1.6.2. Διαχρονική ανάλυση Alpha Bank .....	σελ.68
3.1.6.3. Διατραπεζική ανάλυση .....	σελ.69
3.1.6.4. Διακλαδική ανάλυση .....	σελ.70
3.2. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας .....	σελ.71
3.2.1. Δείκτης χρηματοοικονομικής μόχλευσης .....	σελ.72
3.2.1.1. Διαχρονική ανάλυση Εθνικής Τράπεζας .....	σελ.73
3.2.1.2. Διαχρονική ανάλυση Alpha Bank .....	σελ.74
3.2.1.3. Διατραπεζική ανάλυση .....	σελ.75
3.2.1.4. Διακλαδική ανάλυση .....	σελ.76
3.2.2. Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους .....	σελ.77
3.2.2.1. Διαχρονική ανάλυση Εθνικής Τράπεζας .....	σελ.77
3.2.2.2. Διαχρονική ανάλυση Alpha Bank .....	σελ.78
3.2.2.3. Διατραπεζική ανάλυση .....	σελ.78
3.2.2.4. Διακλαδική ανάλυση .....	σελ.79
3.2.3. Δείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων .....	σελ.80
3.2.3.1. Διαχρονική ανάλυση Εθνικής Τράπεζας .....	σελ.81
3.2.3.2. Διαχρονική ανάλυση Alpha Bank .....	σελ.81
3.2.3.3. Διατραπεζική ανάλυση .....	σελ.82
3.2.3.4. Διακλαδική ανάλυση .....	σελ.83
3.2.4. Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων .....	σελ.84
3.2.4.1. Διαχρονική ανάλυση Εθνικής Τράπεζας .....	σελ.85
3.2.4.2. Διαχρονική ανάλυση Alpha Bank .....	σελ.85
3.2.4.3. Διατραπεζική ανάλυση .....	σελ.86
3.2.4.4. Διακλαδική ανάλυση .....	σελ.87
3.2.5. Δείκτης καθαρού κέρδους από τόκους προς ενεργητικό .....	σελ.88
3.2.5.1. Διαχρονική ανάλυση Εθνικής Τράπεζας .....	σελ.88
3.2.5.2. Διαχρονική ανάλυση Alpha Bank .....	σελ.89

3.2.5.3. Διατραπεζική ανάλυση .....	σελ.90
3.2.5.4. Διακλαδική ανάλυση .....	σελ.90
3.2.6. Δείκτης λοιπών λειτουργικών εσόδων προς ενεργητικό .....	σελ.91
3.2.6.1. Διαχρονική ανάλυση Εθνικής Τράπεζας .....	σελ.92
3.2.6.2. Διαχρονική ανάλυση Alpha Bank .....	σελ.92
3.2.6.3. Διατραπεζική ανάλυση .....	σελ.93
3.2.6.4. Διακλαδική ανάλυση .....	σελ.94
3.2.7. Δείκτης λοιπών λειτουργικών εξόδων προς ενεργητικό .....	σελ.95
3.2.7.1. Διαχρονική ανάλυση Εθνικής Τράπεζας .....	σελ.95
3.2.7.2. Διαχρονική ανάλυση Alpha Bank .....	σελ.96
3.2.7.3. Διατραπεζική ανάλυση .....	σελ.96
3.2.7.4. Διακλαδική ανάλυση .....	σελ.97
3.3. Αριθμοδείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων .....	σελ.98
3.3.1. Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς Ενεργητικό .....	σελ.98
3.3.1.1. Διαχρονική ανάλυση Εθνικής Τράπεζας .....	σελ.99
3.3.1.2. Διαχρονική ανάλυση Alpha Bank .....	σελ.100
3.3.1.3. Διατραπεζική ανάλυση .....	σελ.101
3.3.1.4. Διακλαδική ανάλυση .....	σελ.102
3.3.2. Δείκτης ιδίων κεφαλαίων προς Χορηγήσεις .....	σελ.103
3.3.2.1. Διαχρονική ανάλυση Εθνικής Τράπεζας .....	σελ.103
3.3.2.2. Διαχρονική ανάλυση Alpha Bank .....	σελ.104
3.3.2.3. Διατραπεζική ανάλυση .....	σελ.104
3.3.2.4. Διακλαδική ανάλυση .....	σελ.105

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ**

<b>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΜΕΛΕΤΗΣ</b> .....	σελ.107
4.1. Συμπεράσματα .....	σελ.107
4.2. Αδυναμίες .....	σελ.109
4.3. Προτάσεις .....	σελ.111

## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι**

<b>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ</b> .....	σελ.112
--	---------

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ** \_\_\_\_\_  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ALPHA BANK .....σελ.117

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ** \_\_\_\_\_  
ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΙ ΠΙΝΑΚΕΣ ΜΕ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ ΑΠΟ ΤΑ  
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ Ι, ΙΙ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....σελ.123

**ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ** \_\_\_\_\_  
σελ.132

# ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

---

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Αναπόσπαστο κομμάτι του κλάδου της Λογιστικής αποτελεί η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων και πιο συγκεκριμένα στο θέμα που ερευνούμε, των τραπεζών. Η ανάλυση στην προκείμενη πτυχιακή εργασία εστιάζει στην χρηματοοικονομική ανάλυση των δυο τραπεζών με την χρήση αριθμοδεικτών. Μέσω της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι εφικτή τόσο η εκτίμηση της παρούσας χρηματοοικονομικής κατάστασης όσο και της παρελθοντικής και της μελλοντικής, με σκοπό την ενημέρωση και την επισήμανση των ισχυρών και δυνατών σημείων της εκάστοτε τράπεζας αλλά ταυτοχρόνως και την επισήμανση των αδύνατων σημείων. Με αυτόν τον τρόπο η τράπεζα μπορεί να διορθώσει τυχόν μη επικερδής δραστηριότητες όπως επενδύσεις σε μη κερδοφόρες δραστηριότητες και να αξιοποιήσει τα ίδια κονδύλια σε άλλες πιο επικερδής όπως είναι οι νέες τεχνολογίες.

Σκοπός της μελέτης είναι η ενημέρωση των αναγνωστών σε ότι αφορά στην χρηματοοικονομική ανάλυση της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος (NBG) και της ALPHA BANK με την χρήση αριθμοδεικτών, όπου ως αριθμοδείκτες ορίζονται οι λόγοι (ratios) στους οποίους ο αριθμητής και ο παρανομαστής καθορίζονται ανάλογα με τις απαιτήσεις που έχει η τράπεζα. Οι αριθμοδείκτες ποικίλουν, γι' αυτό και η εργασία εστιάζει σε τρεις βασικές κατηγορίες και τις αντίστοιχες υποκατηγορίες τους: 1) Δείκτες Ρευστότητας, 2) Δείκτες Αποδοτικότητας και 3) Δείκτες Διάρθρωσης Κεφαλαίων.

Πιο συγκεκριμένα, το πρώτο κεφάλαιο στοχεύει στην ενημέρωση των αναγνωστών όσον αφορά το θεωρητικό κομμάτι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης δηλαδή τις τέσσερις κύριες κατηγορίες όπου διακρίνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση, καθώς και την ανάλυση στοιχείων οικονομικών καταστάσεων η οποία και αυτή αποτελείται από τέσσερις κατηγορίες. Εν συνεχεία, το δεύτερο κεφάλαιο εστιάζει στην περιγραφή τόσο των τραπεζών ALPHA BANK και NBG όσο και του τραπεζικού τους κλάδου. Έπειτα το τρίτο κεφάλαιο, είναι το πιο ουσιώδες σημείο της πτυχιακής εργασίας αφού πρόκειται για την αναλυτική επεξήγηση του κάθε δείκτη τόσο σε θεωρητικό όσο και σε πρακτικό επίπεδο. Ενώ το τέταρτο κεφάλαιο λειτουργεί σαν κατακλείδα της εργασίας αφού ασχολείται με τα συμπεράσματα που προκύπτουν από την χρηματοοικονομική ανάλυση των δυο τραπεζών με την χρήση των αριθμοδεικτών και ορισμένες προτάσεις για μελλοντική συνέχεια της μελέτης,

Τέλος, τονίζεται πως πρωταρχικό ρόλο στην διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης με τη χρήση αριθμοδεικτών διαδραματίζει ο άνθρωπος. Συνεπώς, οι πληροφορίες περνάνε από το υποκειμενικό πρίσμα τόσο του ατόμου που υπολογίζει τις τιμές των αριθμοδεικτών όσο και του αναγνώστη που καλείται να τις αξιολογήσει.

## **1.1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Για την ερμηνεία και την αξιολόγηση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων απαιτείται μια στοιχειώδης εξοικείωση με τις βασικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσεως. Το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσεως φυσικά εξαρτάται από τις επιδιώξεις αυτών που την πραγματοποιούν (μέτοχοι, επενδυτές, πιστωτές, διοίκηση, εργαζόμενοι κ.λπ.). Κατά συνέπεια, μπορεί να ακολουθούνται διάφοροι μέθοδοι ανάλυσεως δίνοντας κάθε φορά έμφαση σε ορισμένα στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό.

Ως παράδειγμα, οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχείρησης (τράπεζες) δίνουν μεγάλο βάρος στην εξασφάλιση που τους παρέχεται από μέρος της επιχείρησης για την καταβολή τόσο των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων, ενδιαφέρονται πιο απλά για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της και ως εκ τούτου αξιολογούν την τρέχουσα οικονομική της θέση.

Αντίθετα, οι μακροχρόνιοι δανειστές (ομολογιούχοι) ενδιαφέρονται περισσότερο για τους μακροχρόνιους οικονομικούς δείκτες της επιχείρησης, όπως είναι η διάρθρωση των κεφαλαίων της, τα τρέχοντα και μελλοντικά κέρδη της και οι μεταβολές της οικονομικής της θέσης.

Παρόμοια επικεντρώνουν την ανάλυση τους και οι επενδυτές σε μετοχές της επιχείρησης (υφιστάμενοι ή μελλοντικοί μέτοχοι) για τα κέρδη, τα μερίσματα και τις προοπτικές αυτών καθώς αυτά είναι τα στοιχεία που, κατά μεγάλο βαθμό, επηρεάζουν την τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης στη Χρηματιστηριακή Αγορά (Χρηματιστήριο).

Η διοίκηση της επιχείρησης εστιάζει στην σύνθεση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της, καθώς και στις προοπτικές και την κερδοφόρα δυναμικότητα αυτής. Τούτο διότι οι πληροφορίες αυτές επιδρούν άμεσα στο είδος, το μέγεθος και το κόστος των δανειακών κεφαλαίων τα οποία μπορεί να αποκτήσει. Η ανάλυση των λογιστικών



καταστάσεων πολλές φορές μπορεί να είναι ωφέλιμη και στην αξιολόγηση της διοίκησης μιας επιχείρησης, δηλαδή αν και κατά πόσο είναι αποτελεσματική και ικανή για την εκτέλεση των καθηκόντων της.

Οι εργαζόμενοι στην επιχείρηση ενδιαφέρονται για την μακροχρόνια σταθερότητα και προοπτική αυτής, διότι συνδέονται με την ικανότητα της να τους καταβάλλει τις αμοιβές τους και να τους προσφέρει απασχόληση.

Απαραίτητο για τη πραγματοποίηση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των στοιχείων κάθε επιχείρησης καθίσταται για όλες τις παραπάνω ομάδες ενδιαφερομένων η σύγκριση και ο υπολογισμός βασικών σχέσεων επί των οποίων θα στηρίζουν τις αποφάσεις τους. Κατ' επέκταση οι αποφάσεις αυτές στηρίζονται σε πορίσματα και όχι σε υποθέσεις αυτών και ως εκ τούτου μειώνεται η αβεβαιότητα των αποτελεσμάτων τους.

### 1.1.1. ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η οριζόντια ανάλυση αποτελεί μια από τις μεθόδους ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διαφόρων στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης <sup>1</sup>.

Σύμφωνα με την μέθοδο αυτή τα στοιχεία κατατάσσονται κατά κατηγορίες και για μια σειρά ετών και αποκτούν ιδιαίζουσα σημασία όταν συγκρίνονται με τα αντίστοιχα στοιχεία των παλαιότερων ετών <sup>2</sup>

Χρήση από 01.01.20XX έως 31.12.20XX				
Απόλυτη Διαφορά σε χιλ. ευρώ	2012 ως προς Έσοδα 2011	2011 ως προς Έσοδα 2010	2010 ως προς Έσοδα 2009	2009 ως προς Έσοδα 2008
Καθαρά έσοδα από τόκους	(477.664)	(305.149)	207.668	360.755
Καθαρά έσοδα από προμήθειες	995	(116.076)	(76.489)	(85.655)
Καθαρά έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες	(15.544)	70.871	(19.704)	(27.328)

<sup>1</sup> [http://nemertes.lis.upatras.gr/jspui/bitstream/10889/2781/1/teliko\\_paradoteo.pdf](http://nemertes.lis.upatras.gr/jspui/bitstream/10889/2781/1/teliko_paradoteo.pdf)

<sup>2</sup> <http://mscinaccounting.teipir.gr/uploads/186240b4b2ecb9cdda0a4b6e96efa7c2.pdf>

<b>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</b>	(844.652)	(267.516)	(437.619)	169.036
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	11.434.183	(14.057.750)	(614.435)	(684.949)
<b>Καθαρά κέρδη</b>	10.181.223	(12.765.308)	(522.921)	(621.598)

Στο παρακάτω παράδειγμα λαμβάνονται υπόψη τα στοιχεία των καθαρών κερδών του ομίλου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος για τα οικονομικά έτη 2008-2012. Στους παρακάτω πίνακες υπολογίζονται οι διαφορές των κερδών καθώς και τα ποσοστά τους επί τοις εκατό.

<b>Χρήση από 01.01.20XX έως 31.12.20XX</b>				
<b>Ποσοστιαία διαφορά (%)</b>	<b>2012 ως προς 2011</b>	<b>2011 ως προς 2010</b>	<b>2010 ως προς 2009</b>	<b>2009 ως προς 2008</b>
<b>Καθαρά έσοδα από τόκους</b>	(12.43)	(7.36)	5.27	10.08
<b>Καθαρά έσοδα από προμήθειες</b>	0.20	(19.03)	(11.14)	(11.09)
<b>Καθαρά έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</b>	(10.59)	93.44	(20.62)	(22.24)
<b>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</b>	(19.32)	(5.77)	(8.62)	3.44
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	(85.20)	(2204.69)	(49.07)	(35.36)
<b>Καθαρά κέρδη</b>	(82.61)	(2898.41)	(54.28)	(39.22)

Όσον αφορά στις ποσοστιαίες διαφορές των εσόδων παρατηρούμε πως τα καθαρά έσοδα από τόκους με την πάροδο των ετών μειώνονται, αρχικά από 10,08% το 2008-2009 ελαττώθηκε σε αρνητικές κλίμακες της τάξεως του 12,43%. Όσον αφορά στα καθαρά έσοδα από προμήθειες, ενώ αρχικά δεν εισπράττονταν μέχρι και τα έτη 2010-2011, στην συνέχεια παρατηρούμε πως τα έτη 2011-2012 υπάρχει ένα καθαρό κέρδος 0,20%. Έπειτα, στα καθαρά κέρδη από ασφαλιστικές δραστηριότητες δεν έχουν εισπραχθεί το 22,24% τις χρονολογίες 2008-2009 και 20,62% τις χρήσεις 2009. Είναι αξιοσημείωτο πως την χρήση 2010 έχουμε καθαρά έσοδα 93,44%, αλλά την επόμενη διετία έχουμε ζημιά 10,59 %. Όσον

αφορά τα καθαρά λειτουργικά έσοδα την χρήση 2008 είχαμε αύξηση 3,44 % ενώ τις υπόλοιπες χρονιές έχουμε ραγδαία μείωση και την χρήση 2011 εμφανίζεται ζημιά 19,32%. Στην συνέχεια, τα κέρδη προ φόρων μειώνονται αρχικά 35,36% και έπειτα 49,07%, 2204,69% και 85,20% αντίστοιχα. Πρέπει να τονιστεί πως την χρήση 2010 έχουμε μείωση 2204,69% που απαιτεί μια λεπτομερέστατη ανάλυση των παραγόντων που οδήγησαν σε τέτοια μείωση. Τέλος, τα καθαρά κέρδη όλες τις χρονολογίες παρουσιάζουν αρνητικούς αριθμούς με την πιο κρίσιμη ζημιά της τάξεως του 2898,41% την χρήση 2010. Σύμφωνα με τα παραπάνω αναλυτικά στοιχεία τα καθαρά κέρδη της Εθνικής Τραπέζης ολοένα και μειώνονται με δραματικούς ρυθμούς.

### **1.1.2. ΚΑΘΕΤΗ Ή ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Στην κάθετη ανάλυση, ο αναλυτής οδηγείται σε συμπεράσματα σε σχέση είτε με την πορεία μίας οικονομικής μονάδας σε βάθος διαδοχικών χρήσεων είτε με τις πορείες δύο ή περισσότερων οικονομικών μονάδων μέσα σε συγκεκριμένη χρήση.

Αυτό πραγματοποιείται με την κατάρτιση κατάστασης «κοινού μεγέθους» και τον υπολογισμό διαφόρων αριθμοδεικτών.

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους, οι οικονομικές καταστάσεις της κάθε μονάδας εκφράζονται ως ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους, και αποτυπώνονται στη λεγόμενη κατάσταση «κοινού μεγέθους».

Συγκεκριμένα, στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, κάθε επιμέρους στοιχείο του διαιρείται με το σύνολο του Ενεργητικού ή του Παθητικού, ενώ στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων αναλόγως κάθε φορά τα συμπεράσματα στα οποία αποσκοπεί ο αναλυτής.

Έτσι, οι συγκρίσεις είναι επιτεύξιμες και το πρόβλημα της διαφορετικότητας των μεγεθών ξεπερνιέται, παρέχοντας ασφαλή συμπεράσματα είτε για την πορεία της μονάδας είτε για τη σημαντικότητα του κάθε στοιχείου σε σχέση με το σύνολο.

Στην περίπτωση ανάλυσης ισολογισμού αξιόλογα συμπεράσματα μπορούν να δοθούν κυρίως για :

1. τον τρόπο που κατανέμονται τα κεφάλαια της οικονομικής μονάδας ανάμεσα στα ίδια κεφάλαια
2. τις βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της

3. τον τρόπο που κατανέμονται τα κεφάλαια της οικονομικής μονάδας ανάμεσα στα επιμέρους περιουσιακά της στοιχεία (κυκλοφορούν, πάγιο, διαθέσιμο ενεργητικό).

Στην περίπτωση ανάλυσης της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως μπορούμε να γνωρίζουμε τι ποσοστό των πωλήσεων έχει απορροφηθεί από κάθε είδος εξόδου και τι ποσοστό παραμένει σαν καθαρό κέρδος.

Παρακάτω, παρατίθεται ένα αντιπροσωπευτικό παράδειγμα κάθετης ανάλυσης και κατάρτισης κατάστασης κοινού μεγέθους, βασιζόμενο σε πραγματικά δεδομένα.

<b>Χρήση από 01.01.20XX έως 31.12.20XX</b>					
<b>Ποσοστό %</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα</b>	81	81	79	76	78
<b>Έσοδα προμηθειών</b>	10	9	9	8	9
<b>Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</b>	9	10	12	11	8
<b>Έσοδα από μερίσματα</b>	-	-	-	-	0
<b>Αποτελέσματα τίτλων εμπορικού και επενδυτικού χαρτοφυλακίου</b>	-	-	-	5	5
<b>Καθαρά λοιπά έσοδα</b>	-	-	-	-	0
<b>Έσοδα από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις</b>	0	0	0	0	-
<b>Συνολικά καθαρά έσοδα</b>	100	100	100	100	100
<b>Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα</b>	37	34	28	30	38
<b>Έξοδα προμηθειών</b>	4	3	1	1	1
<b>Έξοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</b>	7	8	11	10	7
<b>Αποτελέσματα τίτλων εμπορικού και επενδυτικού χαρτοφυλακίου</b>	6	0	2	-	-
<b>Καθαρά λοιπά έξοδα</b>	0	1	0	1	-
<b>Δαπάνες προσωπικού</b>	18	20	19	18	16
<b>Έξοδα διοίκησης και λοιπά λειτουργικά έξοδα</b>	10	9	10	8	9
<b>Αποσβέσεις και προβλέψεις απομείωσης αξίας παγίων στοιχείων</b>	3	3	2	2	2
<b>Αποσβέσεις ύψλων στοιχείων αναγνωρισμένων σε συνενώσεις επιχειρήσεων</b>	0	0	0	0	0

Χρηματοοικονομικό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μειοψηφίας	0	0	0	0	0
Ζημιές απομείωσης για την κάλυψη πιστωτικού κινδύνου	39	43	18	15	6
Απομείωση αξίας των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου	2	143	-	-	-
Έξοδα από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	-	-	0
Συνολικά καθαρά έξοδα	126	264	91	85	79

Κύρια πηγή εσόδων του Ομίλου Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος είναι οι τόκοι και τα εξομοιούμενα έσοδα, αγγίζοντας το ποσοστό του 80% επί των συνολικών εσόδων. Το υπόλοιπο 20% ανήκει σε έσοδα που προκύπτουν από τις προμήθειες που εισπράττει και από τις ασφαλιστικές της δραστηριότητες, με ισόποσο ποσοστό 10% στην κάθε κατηγορία αντίστοιχα.

Τα έξοδα του Ομίλου καλύπτονται με το 87% των συνολικών εσόδων. Συγκεκριμένα, οι τόκοι και τα εξομοιούμενα έξοδα καταλαμβάνουν το μεγαλύτερο μερίδιο της πίτας των εσόδων με ποσοστό περίπου 33%. Ακολουθούν οι ζημιές απομείωσης για κάλυψη πιστωτικού κινδύνου με κατά μέσο όρο 25% και οι δαπάνες προσωπικού με 18%. Χαμηλότερη θέση έχουν τα έξοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες και προμήθειες, με 9% και 2% αντίστοιχα.

### 1.1.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ

Πρόκειται για μια μέθοδο η οποία παρουσιάζει κοινά με την οριζόντια μέθοδο ανάλυσης αλλά η εφαρμογή της καθίσταται πιο εύκολη όταν σε συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις η παρακολούθηση των διαχρονικών μεταβολών των οικονομικών στοιχείων καλύπτει μια μεγάλη χρονική περίοδο.

Η δυσκολία αυτή οφείλεται στο ότι από έτος σε έτος, ο υπολογισμός της ποσοστιαίας μεταβολής ενός οικονομικού στοιχείου απαιτεί κάθε φορά αλλαγή της βάσης υπολογισμού. Επίσης στη περίπτωση όπου έχουμε να συγκρίνουμε τις ετήσιες ποσοστιαίες μεταβολές δυο ή περισσότερων οικονομικών στοιχείων ο υπολογισμός γίνεται ακόμη πιο

δύσκολος. Στις περιπτώσεις αυτές εφαρμόζεται ένα άλλο μέσο ανάλυσης, οι αριθμοδείκτες τάσης.

Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών τάσης, από τεχνική άποψη, δεν παρουσιάζει καμία δυσκολία : επιλέγεται ένα έτος (ή κάποιο άλλο χρονικό σημείο) ως βάση των υπολογισμών και αυτό ονομάζεται έτος βάσης. Στη συνέχεια τα ποσά των επιλεγμένων στοιχείων των επόμενων ετών υπολογίζονται ως ποσοστά πάνω στο ποσό του έτους βάσης ( το έτος βάσης είναι ίσο με 100% ). Για τον υπολογισμό της σειράς των αριθμοδεικτών τάσης ενός οικονομικού στοιχείου, για καθένα από τα επόμενα έτη της υπό εξέταση χρονικής περιόδου, χρησιμοποιείται ο τύπος :

$$\text{Αριθμοδείκτης τάσης έτους } (v) = \frac{\text{Αξία μεγέθους έτους } (v) \times 100}{\text{Αξία μεγέθους έτους βάσης}}$$

Κρίνεται σκόπιμο να σημειωθεί ότι επειδή το έτος βάσης αποτελεί την αφετηρία για όλους τους υπολογισμούς και όλες τις μετέπειτα συγκρίσεις, θα πρέπει να είναι όσο το δυνατόν πιο τυπικό ή κανονικό, από την άποψη των συνθηκών λειτουργίας και των αποτελεσμάτων της επιχείρησης ή αλλιώς να αντιπροσωπεύει την καλούμενη «τυπική» ή «ομαλή» δραστηριότητα της επιχείρησης.

<b>Χρήση από 01.01.20XX έως 31.12.20XX</b>				
<b>Ποσοστά %</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Καθαρά έσοδα από τόκους</b>	10	15,8	7,3	(6)
<b>Καθαρά έσοδα από προμήθειες</b>	(11,1)	(21,1)	(36,1)	(36)
<b>Καθαρά έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες</b>	(22,3)	(38,3)	19,4	6,7
<b>Καθαρά λειτουργικά έσοδα</b>	3,4	(5,5)	(11)	(28,2)
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	(35,4)	(67,1)	(792,8)	(202,5)
<b>Καθαρά κέρδη</b>	(39,3)	(72,3)	(877,6)	(235,2)

Βάση των παραπάνω αποτελεσμάτων και στη παρακολούθηση μιας σειράς ετών συνολικά προκύπτει για τα καθαρά έσοδα από τόκους, το έτος 2010 να καταλαμβάνει το μεγαλύτερο ποσοστό με αύξηση αυτών κατά 15,8 % από το έτος βάσης. Αντίθετα το έτος 2011 στα καθαρά έσοδα από προμήθειες προέκυψε η μεγαλύτερη μείωση με ποσοστό

(36,1)% ενώ για τα καθαρά έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες η μεγαλύτερη μείωση ήταν το 2010 με ποσοστό (38,3)%, ωστόσο κατά το επόμενο έτος το ποσοστό αυξήθηκε συγκριτικά με το έτος βάσης κατά 19,4%. Στα καθαρά λειτουργικά έσοδα ενώ αρχικά είχαμε θετική αύξηση, το έτος 2012 έδειξε μείωση αυτών κατά (28,2)%. Σαν αποτέλεσμα, το έτος 2011 να είναι αυτό που τα κέρδη προ φόρων καθώς και τα καθαρά κέρδη να αναλογούν σε δραματική μείωση με ποσοστό (792,8)% και (877,6)% αντίστοιχα.

#### **1.1.4. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

Ανάμεσα στα διάφορα μέσα ελέγχου και μετρήσεως της λειτουργίας μιας σύγχρονης επιχείρησης μια από τις πιο σημαντικές θέσεις και από τις πλέον διαδεδομένες και χρήσιμες μεθόδους κατέχουν οι αριθμοδείκτες.

Η μέθοδος αυτή ξεκίνησε να χρησιμοποιείται από τις τράπεζες των Η.Π.Α. ύστερα από τη λήξη του πρώτου παγκοσμίου πολέμου και το οικονομικό κραχ του 1929. Σκοπός των αριθμοδεικτών είναι να τροφοδοτούν τη σύγχρονη επιχείρηση με πολύτιμες πληροφορίες για την εν γένει πορεία της και να αποτελούν ένα χρήσιμο εργαλείο για τους αναλυτές στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης. Η πρακτική αξία των αριθμοδεικτών έγκειται στο γεγονός ότι δύο δεδομένα μπορούν να ερευνηθούν με τη μορφή κάποιας σύγκρισης ή σχέσης που εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή.

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες έχει κυρίως συγκριτική αξία, για το λόγο αυτό θα πρέπει να τονίσουμε ότι ο υπολογισμός απομονωμένων αριθμοδεικτών δεν δίνει σχεδόν καμία αξιόπιστη πληροφορία αν δεν συγκριθεί ή συνδυαστεί με άλλους, αντιπροσωπευτικούς αριθμοδείκτες.

Στη προσπάθεια του αναλυτή να εξάγει ορθά συμπεράσματα για την τρέχουσα και μελλοντική χρηματοοικονομική κατάσταση της επιχείρησης, υπάρχει ανάγκη από κάποια πρότυπα σύγκρισης που θα του επιτρέψουν να κρίνει τα αποτελέσματα της ανάλυσής του. Πρότυπα τέτοιων συγκρίσεων μπορούν να αποτελέσουν τα εξής :

- Αριθμοδείκτες που αφορούν οικονομικές καταστάσεις προηγούμενων χρήσεων της αναλυόμενης επιχείρησης.
- Αριθμοδείκτες που υπολογίζονται από τις οικονομικές καταστάσεις μιας επίλεκτης ομάδας ανταγωνιστριών επιχειρήσεων .

- Αριθμοδείκτες που αφορούν οικονομικές καταστάσεις επιχειρήσεων που συγκροτούν τον κλάδο της οικονομικής μονάδας.
- Αριθμοδείκτες που υπολογίζονται από τις προϋπολογισμένες οικονομικές καταστάσεις, δηλαδή πρότυπα του αναλυτή μελλοντικών χρήσεων.

Ένας εύκολος τρόπος για την αξιολόγηση της επίδοσης μιας επιχείρησης είναι η σύγκριση των δεικτών της για την τρέχουσα περίοδο με τους όμοιους δείκτες προηγούμενων χρήσεων. Για να είναι έγκυρη η διαχρονική σύγκριση, θα πρέπει η επιχείρηση να εφαρμόζει με συνέπεια τις ίδιες μεθόδους και κανόνες των οικονομικών καταστάσεων της σε ολόκληρη την αναλυόμενη περίοδο.

Οι αριθμοδείκτες μπορούν να διαχωριστούν ανάλογα με τη φύση ή την πηγή προέλευσης των δεδομένων σε αριθμοδείκτες ισολογισμού, αριθμοδείκτες κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, αριθμοδείκτες κατάστασης διάθεσης αποτελεσμάτων και μικτοί αριθμοδείκτες.

Σύμφωνα με διάφορες πτυχές των οικονομικών δραστηριοτήτων μιας επιχείρησης οι αριθμοδείκτες εντάσσονται στις παρακάτω κατηγορίες :

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidity ratios)
- Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (Activity ratios)
- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (Profitability ratios)
- Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)
- Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή δείκτες αποτίμησης (Investment ratios)
- Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας (Operating expenses ratios)

Από τα παραπάνω συμπεραίνουμε πως προκειμένου να επιτευχθεί πλήρης κατανόηση της χρηματοοικονομικής και λειτουργικής κατάστασης μιας επιχείρησης είναι απαραίτητη μια συνολική θεώρηση των αριθμοδεικτών καθώς τα διάφορα είδη αυτών αλληλοσυμπληρώνονται.



## **1.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

### **1.2.1. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΙΤΑΙ ΜΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ**

#### ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

1. Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες  
(FUND AND CASH IN CENTRAL BANKS)

Οι εμπορικές τράπεζες είναι υποχρεωμένες από την Κεντρική Τράπεζα να παρακρατούν ένα εκάστοτε συγκεκριμένο ποσοστό επί των καταθέσεων τους σε διαθέσιμα καθώς επίσης και σε άμεσα ρευστοποιήσιμη μορφή .

2. Απαιτήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (μετά από προβλέψεις)  
(REQUIREMENTS OF FINANCIAL INSTITUTIONS)

Είναι οι απαιτήσεις από χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες, ιδρύματα δηλαδή που δανείζουν και πιστώνουν χρήματα σε καταναλωτές, επιχειρήσεις, κτλ. Τέτοιες απαιτήσεις είναι οι απαιτήσεις όψεως, λοιπές και τυχόν προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις .

3. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων  
(FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUES THROUGH PROFIT OR LOSS)

Πρόκειται για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού που αποκτώνται με σκοπό να πουληθούν σε σύντομο χρονικό διάστημα (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα , εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, καθώς και εκείνα που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά). Επιπλέον, κατά την αρχική αναγνώριση η επιχείρηση αποτιμά το στοιχείο στην εύλογη αξία με αναγνώριση των μεταβολών στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης .

4. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα  
(FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS)

Στην έννοια των χρηματοπιστωτικών μέσων εμπίπτουν:

- (α) Κινητές αξίες

(β) Τα μέσα χρηματαγοράς

(γ) Τα μερίδια οργανισμών συλλογικών επενδύσεων

(δ) Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής, οι προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίων και άλλες παράγωγες συμβάσεις σχετιζόμενες με κινητές αξίες, νομίσματα, επιτόκια ή αποδόσεις ή άλλα παράγωγα μέσα, χρηματοπιστωτικούς δείκτες ή άλλα χρηματοπιστωτικά μεγέθη που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση ή με ρευστά διαθέσιμα.

(ε) Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής (swaps) οι προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίου και κάθε άλλη σύμβαση παραγώγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα που πρέπει να εκκαθαρισθούν με χρηματικά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους.

(στ) Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής και κάθε άλλη σύμβαση παραγώγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση, εφόσον είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ.

(ζ) Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), οι προθεσμιακές συμβάσεις (forwards) και κάθε άλλη σύμβαση παραγώγου μέσου σχετιζόμενη με εμπορεύματα, που είναι δεκτικά εκκαθάρισης με φυσική παράδοση και που δεν αναφέρονται άλλως στην περίπτωση στ και δεν προορίζονται για εμπορικούς σκοπούς και που έχουν τα χαρακτηριστικά άλλων παράγωγων χρηματοπιστωτικών μέσων, όσον αφορά, μεταξύ άλλων, το κατά πόσον υπόκεινται σε εκκαθάριση ή διακανονισμό μέσω αναγνωρισμένων γραφείων συμψηφισμού ή σε τακτικές κλήσεις για κάλυψη περιθωρίων.

(η) Τα παράγωγα μέσα για τη μετακύληση του πιστωτικού κινδύνου

(θ) Οι χρηματοπιστωτικές συμβάσεις επί διαφορών

(ι) Τα συμβόλαια δικαιωμάτων προαίρεσης, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, οι συμβάσεις ανταλλαγής (swaps), οι προθεσμιακές συμβάσεις επιτοκίου και κάθε άλλη σύμβαση παραγώγου μέσου σχετιζόμενη με κλιματικές μεταβλητές, ναύλους, άδειες εκπομπής ρύπων, ή ποσοστά πληθωρισμού ή άλλες επίσημες οικονομικές στατιστικές, που εκκαθαρίζονται υποχρεωτικά με ρευστά διαθέσιμα ή μπορούν να εκκαθαρισθούν με ρευστά διαθέσιμα κατ' επιλογή ενός συμβαλλόμενου μέρους (αλλά όχι λόγω αδυναμίας πληρωμής ή άλλου γεγονότος που επιφέρει τη λύση της σύμβασης, καθώς και άλλη σύμβαση παραγώγου

μέσου σχετιζόμενη με περιουσιακά στοιχεία, δικαιώματα, υποχρεώσεις, δείκτες και μέτρα, εφόσον δεν προβλέπεται διαφορετικά στο παρόν άρθρο, που έχουν χαρακτηριστικά άλλων παραγώγων χρηματοπιστωτικών μέσων, εφ' όσον αφορά, μεταξύ άλλων, το κατά πόσον είναι διαπραγματεύσιμα σε οργανωμένη αγορά ή ΠΜΔ, υπόκεινται σε εκκαθάριση ή διακανονισμό μέσω αναγνωρισμένων γραφείων συμψηφισμού ή σε τακτικές κλήσεις για κάλυψη περιθωρίων<sup>3</sup>.

5. Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών (μετά από προβλέψεις )

(LOANS AND ADVANCES TO CUSTOMERS (NET OF PROVISIONS))

Πρόκειται για δάνεια και γενικότερα για εισφορές που αναμένεται να εισπράξει η τράπεζα από τους πελάτες της (οι οποίοι αποτελούν ιδιώτες αλλά και επιχειρήσεις). Πρέπει να τονιστεί πως τα ποσά τα οποία έχουν προκύψει, αποτελούν αποτέλεσμα προβλέψεων σύμφωνα με τα αντίστοιχα ποσά προηγούμενων ετών.

6. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

(AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS)

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία καθώς επίσης και εκείνα που δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις παραπάνω κατηγορίες. Επισημαίνεται πως τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ,αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

7. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη

(HELD-TO-MATURITY FINANCIAL ASSETS)

Πρόκειται για διάφορα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία η τράπεζα αποφασίζει να τα μεταφέρει από την κατηγορία «Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία» προς την κατηγορία «Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία διακρατούμενα μέχρι τη λήξη». Η παραπάνω ενέργεια είναι επιτρεπτή μόνο όταν η τράπεζα αλλά και κάθε οντότητα, γενικώς, αποφασίσει πως θα έχει εφεξής την πρόθεση να διακρατήσει τα στοιχεία αυτά μέχρι και την λήξη τους. Στην περίπτωση αυτή τυχόν διαφορές εύλογης αξίας της καθαρής θέσης από τα εν λόγω στοιχεία αποσβένεται τμηματικά μέχρι τη λήξη τους.

---

<sup>3</sup> ΦΕΚ ΑΡ. ΦΥΛΛΟΥ 102 19 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011

#### 8. Δάνεια και απαιτήσεις επενδυτικού χαρτοφυλακίου

##### (LOANS AND ADVANCES TO ITS INVESTMENTS PORTOFOLIO)

Οι εμπορικές τράπεζες προβαίνουν στην έκδοση τίτλων βασισμένων σε δάνειά τους προκειμένου να απομακρύνουν στοιχεία από το χαρτοφυλάκιό της. Αυτό μπορεί να το επιδιώκουν, καθώς τα δάνεια εξυπηρετούνται σε μεγαλύτερο χρονικό διάστημα από τις ανάγκες που υφίστανται για ρευστό συγκριτικά με την ανάγκη κάλυψης και εξυπηρέτησης τυχόν ανάληψης η οποία ικανοποιείται σε πιο βραχυπρόθεσμο χρονικό διάστημα. Αυτό το περιθώριο χρόνου δίνει την πιθανότητα να υπάρξει χάσμα μεταξύ της αποπληρωμής των υποχρεώσεων της τράπεζας σε αναλήψεις από τους πελάτες της και με σκοπό να ανταπεξέλθει στην απαραίτητη ρευστότητα, αντλεί χρήματα από την πώληση των ομολόγων σε επενδυτές. Έπειτα, αντί να εισπράττει η ίδια η τράπεζα τους τόκους των δανείων που έχει μετατρέψει σε τίτλους, οι τόκοι αυτοί προορίζονται υπό τη μορφή τακτικών τοκομεριδίων στους ομολογιούχους επενδυτές. Με αυτόν τον τρόπο η τράπεζα μπορεί να διαχειρίζεται άμεσα τα χρήματα αλλά χωρίς ταυτοχρόνως να έχει λήξει το δάνειο.

#### 9. Ακίνητα επενδύσεων

##### (REAL ESTATE INVESTMENT)

Πρόκειται για επιχειρηματική δραστηριότητα της τράπεζας μέσω της αγοράς ακινήτων με στόχο την μακροπρόθεσμη απόδοσή τους καθώς και την διασφάλιση των συμφερόντων της. Συν τοις άλλοις, εκτός από την εμπορική τους δραστηριότητα η τράπεζα χρησιμοποιεί τα ακίνητα και για ίδια χρήση. Παράδειγμα τέτοιων ακινήτων είναι αποθήκες, καταστήματα, γραφεία κτλ.

#### 10. Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις

##### (EQUITY IN SUBSIDIARIES BUSINESSES)

Ως θυγατρική επιχείρηση χαρακτηρίζεται η επιχείρηση η οποία είναι άμεσα συνδεδεμένη από μια άλλη επιχείρηση η οποία αποτελεί τη μητρική επιχείρηση. Μια επιχείρηση ή τράπεζα θεωρείται θυγατρική όταν το 51% και πάνω των μετοχών με δικαίωμα ψήφου της ανήκουν στην κυριότητα της αντίστοιχης μητρικής. Πρέπει να επισημάνουμε πως η θυγατρική επιχείρηση είναι νομικά αυτοτελής οικονομική μονάδα και σε αυτό διαφέρει από το

υποκατάστημα. Συνεπώς, η συμμετοχή τόσο στα κέρδη όσο και στις υποχρεώσεις σε αυτές ποικίλουν ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής.

#### 11. Συμμετοχές με τη μέθοδο της καθαρής θέσης (EQUITY METHOD)

Σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα 28 η Μέθοδος της Καθαρής Θέσης, γνωστή και ως "Ενοποίηση της μιας Σειράς" είναι λογιστική μέθοδος ενοποίησης των λογιστικών καταστάσεων μιας μητρικής εταιρίας και μιας συγγενούς. Οι συμμετοχές στην μέθοδο αυτή υπολογίζονται ως την αρχική αναγνώριση επένδυσης στην τιμή κτήσεως, έπειτα η λογιστική αξία μεταβάλλεται ανάλογα με τα κέρδη ή τις ζημιές που αναλογούν και τέλος η λογιστική αξία μειώνεται κατά τα μερίσματα που διανέμονται .

#### 12. Υπεραξία επιχειρήσεων, λογισμικό και λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία (GOODWILL, SOFTWARE AND INSTANGIBLES ASSETS)

Ως υπεραξία ορίζεται η διαφορά που εμφανίζεται μεταξύ του κόστους επένδυσης, δηλαδή το χρηματικό ποσό που πραγματοποιήθηκε η συναλλαγή και της εσωτερικής αξίας, δηλαδή της λογιστικής αξίας στην οποία αποτιμήθηκε σύμφωνα με τα βιβλία της.

#### 13. Ενσώματα πάγια στοιχεία (TANGIBLE FIXED ASSETS)

Ενσώματα πάγια στοιχεία είναι τα υλικά αγαθά που αποκτάει η τράπεζα με σκοπό να τα χρησιμοποιεί κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους (η οποία είναι οπωσδήποτε μεγαλύτερη από ένα έτος) με σκοπό την πραγματοποίηση κέρδους. Τονίζεται πως τα ενσώματα πάγια είναι περιουσιακά στοιχεία τα οποία κρατούνται από την τράπεζα για την προμήθεια υπηρεσιών, για ενοικίαση σε άλλους ή για διοικητικούς σκοπούς.<sup>4</sup>

#### 14. Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους (DEFERRED TAX ASSET)

Αποτελεί μέρος του φόρου εισοδήματος, το οποίο μπορεί να ανακτηθεί σε μεταγενέστερες περιόδους από τυχόν εκπιπτόμενες προσωρινές διαφορές ,μεταφερόμενους αχρησιμοποίητους πιστωτικούς φόρους και μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές.<sup>5</sup>

---

<sup>4</sup> [www.taxheaven.gr](http://www.taxheaven.gr)

<sup>5</sup> Tax credits

15. Απαιτήσεις από ασφαλιστικές δραστηριότητες  
(REQUIREMENTS OF INSURANCE BUSINESS)

Πολλές τράπεζες πέραν της δραστηριότητας τους στον οικονομικά κλάδο δραστηριοποιούνται και στον κλάδο της ασφαλιστικής. Οι πιο συνήθεις ασφαλιστικές δραστηριότητες των τραπεζών εστιάζουν στους κλάδους Υγείας, Πυρός και Θαλάσσης καθώς και στον κλάδο Ζωής.

16. Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος  
(RECEIVABLES FROM INCOME TAX)

Είναι οι απαιτήσεις που προκύπτουν από τον πληρωτέο φόρο εισοδήματος και αποδίδεται σε σχέση με το φορολογητέο κέρδος / ζημιά της περιόδου.

17. Λοιπά στοιχεία ενεργητικού  
(OTHER ASSETS)

Στα Λοιπά στοιχεία ενεργητικού συγκαταλέγονται ο λογαριασμός 36 «Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού» του Κλαδικού Λογιστικού Σχεδίου Τραπεζών όπου καταχωρούνται τα έξοδα της τράπεζας τα οποία έχουν πληρωθεί μέσα στην χρήση και ανήκουν στην επόμενη ή σε επόμενες χρήσεις. Επιπλέον, σε αυτήν την κατηγορία ανήκουν και όλοι οι λογαριασμοί που δεν έχουν συμπεριληφθεί σε καμία από τις παραπάνω κατηγορίες.

18. Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση  
(NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE)

Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία είναι:

- Το πάγιο Ενεργητικό
- Οι συμμετοχές
- Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις
- Τα κεφαλαιοποιημένα έξοδα
- Οι μακροπρόθεσμες επενδύσεις

Σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 15, η οντότητα θα επιμετρά ένα μη κυκλοφορούν περιουσιακό στοιχείο (ή ομάδα διάθεσης) ως κατεχόμενο προς

πώληση στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας και της εύλογης αξίας απομειωμένης κατά τα κόστη της πώλησής τους.<sup>6</sup>

## ΠΑΘΗΤΙΚΟ

### 1. Υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα (LIABILITIES TO FINANCIAL INSTITUTIONS)

Είναι οι υποχρεώσεις οι οποίες μπορούν να διακριθούν σε :

- Καταθέσεις όψεως πιστωτικών ιδρυμάτων
- Καταθέσεις προθεσμίας πιστωτικών ιδρυμάτων
- Καταθέσεις διατραπεζικής αγοράς
- Υποχρεώσεις προς την Κεντρική Ευρωπαϊκή Τράπεζα και Κεντρικές Τράπεζες
- Καταθέσεις πιστωτικών ιδρυμάτων υπό μορφή repos
- Λοιπές καταθέσεις

### 2. Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα (DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS)

Είναι τα χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία μπορούν να διακριθούν σε :

- Παράγωγα εμπορικού χαρτοφυλακίου
- Παράγωγα αντιστάθμισης εύλογης αξίας
- Παράγωγα αντιστάθμισης ταμειακών ροών

### 3. Υποχρεώσεις προς πελάτες (LIABILITIES TO CUSTOMERS)

Είναι οι καταθέσεις :

- Ιδιωτών
- Επιχειρήσεων και ελεύθερων επαγγελματιών
- Δημοσίου και επιχειρήσεων του Δημοσίου
- Λοιπές υποχρεώσεις προς πελάτες

---

<sup>6</sup> [www.logistis.gr/files/dlp/dlp15.doc](http://www.logistis.gr/files/dlp/dlp15.doc)

Οι οποίες έχουν τη μορφή καταθέσεων :

- Ταμειυτηρίου
- Τρεχούμενοι & Όψεως
- Προθεσμίας
- Λοιπές

4. Υποχρεώσεις από πιστωτικούς τίτλους  
(DEBT SECURITIES)

- Εταιρικές ομολογίες - κυμαινόμενου επιτοκίου
- Καλυμμένες ομολογίες - σταθερού επιτοκίου
- Τίτλοι σταθερού επιτοκίου
- Τίτλοι κυμαινόμενου επιτοκίου

5. Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις  
(OTHER LOAN LIABILITIES)

- Τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης σταθερού επιτοκίου
- Τίτλοι μειωμένης εξασφάλισης κυμαινόμενου επιτοκίου
- Δάνεια σταθερού επιτοκίου
- Δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου

6. Ασφαλιστικά αποθέματα και υποχρεώσεις  
(INSURANCE RESERVES AND LIABILITIES)

- Αποθέματα ζωής
- Αποθέματα ζημιών
- Λοιπές υποχρεώσεις από ασφαλιστικές δραστηριότητες



7. Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους  
(DEFERRED TAX)

Αφορούν :

- Αξιόγραφα
- Παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα
- Ενσώματα πάγια στοιχεία και άυλα περιουσιακά στοιχεία
- Συνταξιοδοτικές και άλλες παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία
- Ασφαλιστικά αποθέματα
- Δάνεια και απαιτήσεις κατά πελατών
- Λοιπές προσωρινές διαφορές
- Υποχρεώσεις από παροχές στο προσωπικό (Liabilities from employee benefits)
- Φόρος εισοδήματος (Income tax)

8. Λοιπά στοιχεία παθητικού  
(OTHER LIABILITIES)

9. Υποχρεώσεις σχετιζόμενες με μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προς πώληση  
(LIABILITIES ASSOCIATED WITH NON CURRENT ASSETS HELD FOR SALE)

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

1. Εκδοθέν Μετοχικό Κεφάλαιο  
(ISSUED SHARE CAPITAL)

Είναι το ποσό του κεφαλαίου που έχει εκδοθεί στους μετόχους. Συνήθως ταυτίζεται με αυτό που εμφανίζεται στον ισολογισμό, δηλαδή με το κεφάλαιο που έχει απαιτηθεί για καταβολή από τους μετόχους (Called up Capital) και με αυτό που έχει καταβληθεί από αυτούς (Paid up Capital).

Υπολογίζεται ως εξής:  
(Ονομαστική αξία μετοχής) \* (αριθμός μετοχών).

2. Διαφορά «υπέρ το άρτιο» από την έκδοση νέων μετοχών  
(SHARE PREMIUM)

Είναι το ποσό του κεφαλαίου που έχει προκύψει από την πώληση νέων μετοχών σε τιμή υψηλότερη της ονομαστικής αξίας (at par) των. Συνήθως δεν διανέμεται και αποτελεί όφελος των παλαιών μετόχων, ανάλογο με το ποσοστό συμμετοχής τους επί του κεφαλαίου.

Υπολογίζεται ως εξής:  
(Τιμή διάθεσης-Ονομαστική αξία) \* (αριθμός μετοχών)

3. Ίδιες μετοχές  
(TREASURY STOCK)

Είναι οι μετοχές που κατέχει η ίδια η Τράπεζα, με αποτέλεσμα και να δικαιούται και να είναι υποχρεωμένη να καταβάλει μέρισμα, ταυτόχρονα. Γι' αυτό εμφανίζονται στον Ισολογισμό αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων του παθητικού, αφού ουσιαστικά είναι μετοχές που δεν ανήκουν σε τρίτους και μειώνουν άμεσα το μετοχικό κεφάλαιο.

4. Αποθεματικά (ή απαιτούμενα ρευστά διαθέσιμα) και αποτελέσματα εις νέον  
(RESERVES AND RETAINED EARNINGS)

Είναι το τμήμα των καταθέσεων που πρέπει να τηρείται σε ρευστή μορφή (μετρητά ή καταθέσεις στην Κεντρική Τράπεζα) για την αντιμετώπιση κακοπληρωτών οφειλετών. Σκοπός τους είναι η κάλυψη των κινδύνων που διατρέχει, με πρόσθετα Ίδια Κεφάλαια, πριν την προσφυγή τους σε αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με χρηματικές καταβολές των μετόχων. Δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν για δανεισμό ή για επένδυση.

Τα αποτελέσματα εις νέον είναι ουσιαστικά τα παρακρατηθέντα κέρδη που δεν έχουν διανεμηθεί στους μετόχους και χρησιμοποιούνται για χρηματοδότηση νέων επενδύσεων. Διανομή κερδών κατ' αρχήν γίνεται μόνον εφόσον υπάρχει θετικό υπόλοιπο αποτελεσμάτων εις νέον όπως αυτό προκύπτει από την εφαρμογή των ΔΠΧΠ.

5. Μη ελέγχουσες συμμετοχές (ή Δικαιώματα Μειοψηφίας)  
(NON-CONTROLLING INTEREST)

Είναι το μέρος του κέρδους ή της ζημίας και των καθαρών περιουσιακών στοιχείων μίας θυγατρικής που αναλογεί στα συμμετοχικά δικαιώματα που δεν ανήκουν, άμεσα ή έμμεσα μέσω θυγατρικών, στη μητρική εταιρεία.

6. Προνομιούχοι τίτλοι  
(PREFERENCE STOCK)

Είναι μετοχές με περισσότερα δικαιώματα πάνω στα κέρδη και τα περιουσιακά στοιχεία από τις κοινές μετοχές. Οι προνομιούχες μετοχές έχουν προτεραιότητα έναντι των κοινών όταν η εταιρεία μοιράζει μέρισμα ή σε περίπτωση ρευστοποίησης περιουσιακών στοιχείων. Συνήθως δεν έχουν δικαίωμα ψήφου στη γενική συνέλευση της εταιρείας.

**1.2.2. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΩΝ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΙΤΑΙ ΜΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ**

Η Κατάσταση Συνολικών Εσόδων παρουσιάζει τα έσοδα και τα έξοδα που πραγματοποιούνται στην τράπεζα μέσα σε μια συγκεκριμένη χρονική περίοδο. Υπάρχει στενή συσχέτιση μεταξύ των κυρίων στοιχείων του Ισολογισμού και της ΚΣΕ, καθώς τα στοιχεία του Ενεργητικού στον Ισολογισμό είναι κυρίως υπεύθυνα για την πλειονότητα των λειτουργικών εσόδων της ΚΣΕ, ενώ οι Υποχρεώσεις δημιουργούν την πλειονότητα των λειτουργικών εξόδων της.

Η Κατάσταση Συνολικών Εσόδων αποτελείται από τα εξής :

1. Τόκοι και εξομοιούμενα έσοδα

Είναι τα έσοδα από τόκους χορηγήσεων. Τα έσοδα από τόκους αποτελούνται από το άθροισμα των τόκων και των εξομοιούμενων με αυτούς εσόδων, που προέρχονται από το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού του τραπεζικού ιδρύματος.

2. Τόκοι και εξομοιούμενα έξοδα

Τα έξοδα για τόκους αποτελούνται από το άθροισμα των ποσών που πληρώνονται για δεδουλευμένους τόκους και εξομοιούμενα έξοδα του συνόλου των στοιχείων του παθητικού του τραπεζικού ιδρύματος (έντοκες καταθέσεις, τραπεζικά ομόλογα, ομολογιακά δάνεια κτλ.).

### 3. Καθαρά έσοδα από τόκους

Τα καθαρά έσοδα από τόκους ή αλλιώς το επιτοκιακό περιθώριο είναι το αποτέλεσμα της διαφοράς των «εξόδων από τόκους» από τα «έσοδα από τόκους» και συχνά αποτελεί κύριο δείκτη της κερδοφορίας.

### 4. Έσοδα προμηθειών

Τα έσοδα προμηθειών αποτελούν οι προμήθειες και τα εξομοιούμενα έσοδα πάσης φύσεως διαμεσολαβητικών τραπεζικών εργασιών. Βασικές κατηγορίες είναι:

1. Προμήθειες βασικών τραπεζικών λειτουργιών.
2. Προμήθειες χρηματοπιστηριακών εργασιών και επενδυτική τραπεζική.
3. Προμήθειες από αμοιβαία κεφάλαια.
4. Λοιπές τραπεζικές προμήθειες.

### 5. Έξοδα προμηθειών

Κατά τον ίδιο τρόπο με τον οποίο οι τράπεζες εισπράττουν προμήθειες, αναγκάζονται και να πληρώσουν σε άλλους προμήθειες για τις υπηρεσίες που παρέχουν σε αυτές, για την διεκπεραίωση διαφόρων εργασιών της τράπεζας, π.χ. καταβολή προμήθειας στην Τράπεζα της Ελλάδος για την μεταφορά χρηματικών ποσών.

### 6. Καθαρά έσοδα από προμήθειες

Η διαφορά μεταξύ των εσόδων και των εξόδων από προμήθειες αποτελεί τα καθαρά έσοδα αυτών.

7. Έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες
8. Έξοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες

Τα έσοδα (ή έξοδα) από ασφαλιστικές δραστηριότητες αποτελούν τα λεγόμενα έσοδα (ή έξοδα) από μη τραπεζικές υπηρεσίες και είναι μέρος των οργανικών εσόδων.

#### 9. Καθαρά έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες

Τα καθαρά έσοδα από ασφαλιστικές δραστηριότητες είναι αποτέλεσμα της αφαίρεσης των εξόδων από τα έσοδα των δραστηριοτήτων αυτών.

#### 10. Αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων και τίτλων επενδυτικού χαρτοφυλακίου

Τα αποτελέσματα χρηματοοικονομικών πράξεων (ή αλλιώς αποτελέσματα χαρτοφυλακίου συναλλαγών ) μπορούν να κατηγοριοποιηθούν ως εξής :

1. αποτελέσματα πράξεων σε συνάλλαγμα
2. αποτελέσματα χρεογράφων και πράξεων αντιστάθμισης και
3. αποτελέσματα πράξεων επί μετοχών.

Τα αποτελέσματα επενδυτικών τίτλων αφορούν αποτελέσματα από αγοραπωλησίες επενδυτικών τίτλων.

#### 11. Καθαρά λοιπά έσοδα / (έξοδα)

Τα λοιπά έσοδα αποτελούνται από κέρδη και ενοίκια από επενδύσεις σε ακίνητα καθώς και λοιπά έσοδα που εξαρτώνται από τις δραστηριότητες της κάθε τράπεζας.

#### 12. Καθαρά λειτουργικά έσοδα

Τα λειτουργικά έσοδα συνίστανται από

1. τα καθαρά έσοδα από τόκους και
2. τα έσοδα από πηγές χωρίς επιτόκιο.

Αυτά αντιπροσωπεύουν το σύνολο των εσόδων, τα οποία θα χρησιμοποιήσει η τράπεζα για να πληρώσει τα έξοδα λειτουργίας της και να της απομείνει και κέρδος.

### 13. Δαπάνες προσωπικού

Στις δαπάνες προσωπικού περιλαμβάνονται οι μισθοί και τα ημερομίσθια, οι επιβαρύνσεις κοινωνικής φύσεως από εργοδοτικές εισφορές για συντάξεις προσωπικού και οι λοιπές επιβαρύνσεις (δηλαδή παρεπόμενες παροχές και έξοδα προσωπικού, όπως π.χ. τα έξοδα στέγασης, οι εργοδοτικές εισφορές στα ταμεία επικουρικής ασφάλισης και το χαρτόσημο).

### 14. Γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα

Τα έξοδα διοίκησης αποτελούνται από:

1. τις παροχές τρίτων (ενοίκια, έξοδα τηλεπικοινωνιών, ασφάλιστρα, επισκευές και συντηρήσεις)
2. τις λοιπές παροχές τρίτων (π.χ. φωτισμός, ύδρευση κ.ά.) και
3. τα διάφορα έξοδα (π.χ. έξοδα προβολής και διαφήμισης, συνδρομές και εισφορές, έντυπα και γραφική ύλη, έξοδα δημοσιεύσεων κ.ά.)

### 15. Αποσβέσεις ακινήτων επενδύσεων, παγίων, λογ/κού, & λοιπών άυλων περ/κών στοιχείων

Στις αποσβέσεις περιλαμβάνονται οι πάσης φύσεως αποσβέσεις των παγίων στοιχείων της τράπεζας, όπως αποσβέσεις κτιρίων, μηχανημάτων, μεταφορικών μέσων, επίπλων και ηλεκτρονικού εξοπλισμού, καθώς και λοιπών ενσωμάτων, λογισμικού Η/Υ και λοιπών άυλων στοιχείων.

### 16. Αποσβέσεις και διαγραφές άυλων περ/κών στοιχείων αναγνωρισμένων σε συνενώσεις επιχ/σεων

### 17. Χρηματοοικονομικό κόστος δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών μη ελεγχουσών συμμετοχών

### 18. Προβλέψεις απομείωσης για την κάλυψη πιστωτικού και άλλων κινδύνων

Οι προβλέψεις περιλαμβάνουν γενικές και ειδικές προβλέψεις.

Οι γενικές εφαρμόζονται ακολουθώντας μια στατιστική βάση για όλα τα δάνεια και οι ειδικές σχεδιάζονται για την πιθανότητα απωλειών συγκεκριμένων προβληματικών δανείων. Αυτές

οι κατηγορίες προβλέψεων, οι οποίες και αποτελούν τα έξοδα που απορρέουν από τον πιστωτικό κίνδυνο που αντιμετωπίζουν οι τράπεζες, λειτουργούν ως αποθέματα έναντι πιθανών απωλειών δανείων.

19. Αναλογία κερδών / (ζημιών) επενδύσεων ενοποιούμενων με τη μέθοδο της καθαρής θέσης

20. Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων

Τα κέρδη προ φόρων προκύπτουν με την αφαίρεση των λειτουργικών εξόδων και των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις από τα λειτουργικά έσοδα .

21. Φόροι

Ο φόρος υπολογίζεται επί του φορολογικού αποτελέσματος το οποίο διαμορφώνεται από τις φορολογικές αναμορφώσεις εξόδων και εσόδων. Συγκεκριμένα ο φόρος εισοδήματος αποτελεί έξοδο και πρέπει να βαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης που αφορά. Επηρεάζεται από μία σειρά παραγόντων μεταξύ των οποίων είναι η εκάστοτε σχέση μεταξύ φορολογούμενων και αφορολόγητων εσόδων, η μεταβολή του ονομαστικού φορολογικού συντελεστή και το ποσό των εσόδων από μερίσματα.

22. Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους (A) (που αναλογούν σε 1) μετόχους μη ελεγχουσών συμμετοχών και 2) μετόχους της τράπεζας)

23. Λοιπά συνολικά έσοδα/ (έξοδα) μετά από φόρους (B)

24. Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα/ (έξοδα) μετά από φόρους (A+B) (που αναλογούν σε 1) μετόχους μη ελεγχουσών συμμετοχών και 2) μετόχους της τράπεζας)

25. Κέρδη/ (ζημιές ανά μετοχή)

Αν το καθαρό κέρδος της τράπεζας διαιρεθεί με τον μέσο σταθμισμένο όρο κοινών μετοχών της, προκύπτει το κέρδος ανά μετοχή. Ωστόσο ένα μέρος των κερδών της τράπεζας

παρακρατείται και εμφανίζεται στα Ίδια Κεφάλαια του ισολογισμού της, το οποίο αποτελεί ένα εσωτερικά δημιουργηθέν κεφάλαιο της.

### **1.2.3. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΙΤΑΙ ΜΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών αποτελεί αντικείμενο ανάλυσης του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου 7 (IAS 7). Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών παρέχει πληροφορίες σχετικά με τις ιστορικές αλλαγές στα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα μιας οντότητας, ταξινομώντας τις ταμειακές ροές της περιόδου ανάμεσα σε λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

Οι ταμειακές ροές είναι εισροές και εκροές ταμειακών διαθεσίμων και ταμειακών ισοδύναμων. Τα ταμειακά διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα μετρητά και τις καταθέσεις όψεως. Τα ταμειακά ισοδύναμα είναι βραχυπρόθεσμες επενδύσεις, υψηλής ρευστότητας που είναι άμεσα μετατρέψιμες σε συγκεκριμένα ποσά μετρητών και οι οποίες υπόκεινται σε ασήμαντο κίνδυνο μεταβολής της αξίας τους.

Η χρησιμότητα αυτών των πληροφοριών για τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων έγκειται στην παροχή μιας βάσης αξιολόγησης της ικανότητας της οικονομικής οντότητας να δημιουργεί ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα και των αναγκών της οντότητας να χρησιμοποιεί αυτές τις ταμειακές ροές. Οι οικονομικές αποφάσεις που λαμβάνονται από τους χρήστες απαιτούν μια εκτίμηση της δυνατότητας μιας οικονομικής οντότητας να δημιουργεί ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα και του χρόνου και της βεβαιότητας της δημιουργίας τους.

Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών πρέπει να απεικονίζει τις ταμειακές ροές στη διάρκεια της περιόδου, ταξινομημένες κατά λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

#### Λειτουργικές Δραστηριότητες (Operating Activities)

Λειτουργικές δραστηριότητες είναι οι κύριες δραστηριότητες που δημιουργούν έσοδα σε μια οντότητα, καθώς και άλλες δραστηριότητες οι οποίες δεν είναι επενδυτικές και χρηματοδοτικές. Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες προέρχονται βασικά



από τις κύριες δραστηριότητες δημιουργίας εσόδων της οικονομικής οντότητας. Συνεπώς, προέρχονται γενικά από συναλλαγές και άλλα γεγονότα που υφίστανται στον προσδιορισμό του κέρδους ή της ζημιάς. Το ποσό των ταμειακών ροών που προκύπτουν από λειτουργικές δραστηριότητες αποτελεί βασικό δείκτη του βαθμού στον οποίο οι δραστηριότητες της οικονομικής οντότητας έχουν δημιουργήσει επαρκείς ταμειακές ροές για να αποπληρώνουν δάνεια, να διατηρούν την ικανότητα λειτουργίας της οντότητας, να πληρώνουν μερίσματα και να γίνουν νέες επενδύσεις, χωρίς προσφυγή σε εξωτερικές πηγές χρηματοδότησης.

Η οικονομική οντότητα εμφανίζει τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες χρησιμοποιώντας :

1. Είτε την άμεση μέθοδο (direct method) , σύμφωνα με την οποία γνωστοποιούνται οι κύριες κατηγορίες ακαθάριστων εισπράξεων και ακαθάριστων καταβολών μετρητών
2. Είτε την έμμεση μέθοδο (indirect method), με την οποία το κέρδος ή η ζημιά προσαρμόζεται με βάση τις επιδράσεις των συναλλαγών μη ταμειακής φύσης, των αναβαλλόμενων ή των δεδουλευμένων του παρελθόντος ή του μέλλοντος οργανικών εισπράξεων ή πληρωμών, όπως επίσης και των στοιχείων εσόδων ή εξόδων που συνδέονται με επενδυτικές ή χρηματοδοτικές ταμειακές ροές.

### Επενδυτικές Δραστηριότητες (Investing Activities)

Επενδυτικές δραστηριότητες είναι η απόκτηση και η διάθεση μακροπρόθεσμων περιουσιακών στοιχείων και άλλων επενδύσεων που δεν περιλαμβάνονται στα ταμειακά ισοδύναμα. Η ξεχωριστή γνωστοποίηση των ταμειακών ροών που προέρχονται από επενδυτικές δραστηριότητες είναι σημαντική, γιατί οι ταμειακές ροές αντιπροσωπεύουν την έκταση στην οποία οι δαπάνες έχουν γίνει για τους πόρους που προορίζονται για την παραγωγή μελλοντικών εσόδων και ταμειακών ροών.

Το σύνολο των ταμειακών ροών που προκύπτουν από την απόκτηση και την απώλεια ελέγχου θυγατρικών ή άλλων επιχειρηματικών μονάδων παρουσιάζεται ξεχωριστά και κατατάσσεται στις επενδυτικές δραστηριότητες.

### Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες (Financing activities)

Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες είναι οι δραστηριότητες που καταλήγουν σε μεταβολές στο μέγεθος και τη σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου και του δανεισμού της οικονομικής οντότητας. Η ξεχωριστή γνωστοποίηση των ταμειακών ροών που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες είναι σημαντική, γιατί είναι σημαντική, γιατί είναι χρήσιμη στην πρόβλεψη διεκδικήσεων πάνω στις μελλοντικές ταμειακές ροές από τους χρηματοδότες της οικονομικής οντότητας.

Η οικονομική οντότητα εμφανίζει ξεχωριστά τις κύριες κατηγορίες ακαθάριστων εισπράξεων και ακαθάριστων καταβολών μετρητών που προκύπτουν από επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

### Μη ταμειακές συναλλαγές (Non-cash transactions)

Επενδυτικές και χρηματοδοτικές συναλλαγές που δεν απαιτούν τη χρήση ταμειακών διαθεσίμων ή ταμειακών ισοδυνάμων, εξαιρούνται από την κατάσταση των ταμειακών ροών. Οι συναλλαγές αυτές γνωστοποιούνται με τις άλλες οικονομικές καταστάσεις, κατά τρόπο που να παρέχει όλες τις σχετικές πληροφορίες για αυτές τις επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

### Σε ξένο νόμισμα ταμειακές ροές (Foreign currency cash flows)

Οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από συναλλαγές σε ξένο νόμισμα καταχωρούνται στο νόμισμα λειτουργίας της οικονομικής οντότητας με την εφαρμογή στο ξένο νόμισμα της συναλλαγματικής ισοτιμίας που ισοδυναμούσε μεταξύ του νομίσματος λειτουργίας και του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία της ταμειακής ροής.

Οι ταμειακές ροές μιας θυγατρικής εξωτερικού μετατρέπονται βάσει των συναλλαγματικών ισοτιμιών μεταξύ του λειτουργικού νομίσματος και του ξένου νομίσματος κατά τις ημερομηνίες των ταμειακών ροών.

Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές που προκύπτουν από μεταβολές στις ισοτιμίες των ξένων νομισμάτων, δεν είναι ταμειακές ροές. Ωστόσο, η επίδραση των μεταβολών των συναλλαγματικών ισοτιμιών στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, που κατέχονται ή οφείλονται σε ξένο νόμισμα αναφέρονται στην κατάσταση ταμειακών ροών προκειμένου να συμβιβάσουν τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή και το τέλος της περιόδου.

## Ταμειακά διαθέσιμα και Ταμειακά ισοδύναμα (Cash and cash equivalents)

Η οικονομική οντότητα γνωστοποιεί τη σύνθεση των ταμειακών διαθεσίμων και ταμειακών ισοδυνάμων και παρουσιάζει μια συμφωνία των ποσών της κατάστασης των ταμειακών ροών της με τα αντίστοιχα στοιχεία που αναφέρονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η οικονομική οντότητα γνωστοποιεί, μαζί με ένα σχόλιο της διοίκησης, το ποσό των υπολοίπων των σημαντικών ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων, τα οποία κατέχονται από την οικονομική οντότητα και δεν είναι διαθέσιμα για χρήση από τον όμιλο.

### **1.2.4. ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΠΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΙΤΑΙ ΜΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

1. Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους  
(TOTAL COMPREHENSIVE INCOME/ (COSTS) AFTER-TAX)

Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα, είναι η μεταβολή των ιδίων κεφαλαίων σε μία περίοδο, που οφείλεται σε συναλλαγές και άλλα γεγονότα, εκτός εκείνων που οφείλονται σε συναλλαγές με ιδιοκτήτες που ενεργούν με την ιδιότητά τους ως ιδιοκτήτες.

Τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα περιλαμβάνουν όλα τα στοιχεία των "αποτελεσμάτων" και των "λοιπών συνολικών εσόδων".

Ως "λοιπά συνολικά έσοδα" ορίζονται τα στοιχεία εσόδων και εξόδων (συμπεριλαμβανομένων των προσαρμογών από ανακατάταξη) που δεν αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όπως απαιτείται ή επιτρέπεται από άλλα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς.<sup>7</sup>

Τέλος, τα συγκεντρωτικά έσοδα ή έξοδα μετά από φόρους προκύπτουν από το τις καθαρές ζημιές ή κέρδη πλέον τα λοιπά συνολικά έσοδα/ (έξοδα) μετά από φόρους .

---

<sup>7</sup> [www.taxheaven.gr](http://www.taxheaven.gr)

2. Αύξηση/(μείωση) μετοχικού κεφαλαίου/ Υπέρ το άρτιο  
(INCREASE/( REDUCTION) OF SHARE CAPITAL/ THE SHARE PREMIUM PER  
SHARE)

Η μείωση μετοχικού κεφαλαίου επέρχεται πρώτον, λόγω του πλεόντος Μετοχικού Κεφαλαίου το οποίο έπειτα από συνεννόηση , επιστρέφεται στους μετόχους και έπειτα λόγω εξάλειψης (απόσβεσης) σωρευμένων ζημιών. Στην περίπτωση της απόσβεσης σωρευμένων ζημιών ,μετά την μείωση επέρχεται αύξηση με αποτέλεσμα την εξυγίανση των Ιδίων Κεφαλαίων και την εισαγωγή νέων μετόχων. Όσον αφορά την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου είναι η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου μιας τράπεζας είτε με την έκδοση νέων μετοχών είτε με την αύξηση της ονομαστικής αξίας των υφισταμένων μετοχών.

Η μέθοδος αυτή δίνει στους υφιστάμενους μετόχους το δικαίωμα εγγραφής στην έκδοση νέων μετοχών με αντάλλαγμα μετρητά, ενώ και νέοι επενδυτές έχουν την ευκαιρία να γίνουν μέτοχοι.

Εναλλακτικά, το κεφάλαιο μπορεί να αυξηθεί με την ανταλλαγή περιουσιακών στοιχείων, όπως μετοχές σε άλλη εταιρεία.

Διαφορά υπέρ το άρτιο (premium / above par) είναι η διαφορά μεταξύ της ονομαστικής αξίας ενός χρεογράφου και της τρέχουσας τιμής στην αγορά ,όταν η ονομαστική αξία είναι χαμηλότερη της τρέχουσας τιμής.

3. Διανεμηθέντα μερίσματα  
(DISTRIBUTED DIVIDENDS )

Πρόκειται για τα μερίσματα ,τα μερίδια ανά μετοχή των καθαρών κερδών μιας τράπεζας, που διανέμονται στους μετόχους. Τα μερίσματα έχουν χρηματική μορφή αλλά και μορφή μετοχών ή και περιουσιακών στοιχείων. Πρέπει να διευκρινιστεί πως οι τράπεζες δεν έχουν την υποχρέωση να αποδώσουν μέρισμα.

4. (Αγορές)/πωλήσεις ιδίων μετοχών  
((PURCHASES)/SALES OF TREASURY SHARES)

Η αγορά ιδίων κεφαλαίων αποτελεί μια περίπτωση έμμεσης επιστροφής εισφορών και με τον τρόπο αυτόν η εταιρική περιουσία μειώνεται χωρίς να υπάρχει όφελος για την εταιρεία. Ο νόμος 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε με το νόμο 3604/2007, προβλέπει ότι η εταιρεία μπορεί, η ίδια ή με πρόσωπο που ενεργεί στο όνομά του αλλά για λογαριασμό της, να αποκτήσει δικές της μετοχές, μόνο όμως μετά από έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων (ΓΣ), η οποία ορίζει τους όρους και τις προϋποθέσεις των προβλεπόμενων

αποκτήσεων και, ιδίως, τον ανώτατο αριθμό μετοχών που είναι δυνατόν να αποκτηθούν, τη διάρκεια για την οποία χορηγείται η σχετική έγκριση (που δεν μπορεί να υπερβαίνει τους 24 μήνες) και, σε περίπτωση απόκτησης από επαχθή αιτία (πχ πώληση), τα κατώτατα και ανώτατα όρια της αξίας απόκτησης.<sup>8</sup>

#### 5. Λοιπές μεταβολές

(OTHER CHANGES IN EQUITY)

Πρόκειται για μεταβολές οι οποίες δεν εντάσσονται στις παραπάνω κατηγορίες.

---

<sup>8</sup> [www.capital.gr](http://www.capital.gr)

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ**

---

### **ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥ ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΥ ΚΛΑΔΟΥ**

Στο κεφάλαιο που ακολουθεί, θα γίνει παρουσίαση των δύο Τραπεζών καθώς και του Τραπεζικού Κλάδου. Για κάθε Τράπεζα θα προσδιοριστούν οι δραστηριότητες της, το μερίδιο αγοράς και η θέση που κατέχει στην Τραπεζική Αγορά.

#### **2.1. Η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.**

##### **2.1.1. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

- 1) Είδος: Ανώνυμη Εταιρεία (ΧΑΑ: ΕΤΕ)
- 2) Ίδρυση: 1841
- 3) Έδρα : Αθήνα, Ελλάδα
- 4) Διοίκηση: Γεώργιος Ζανιάς (Πρόεδρος του Δ.Σ (Μη Εκτελεστικός))  
Διευθύνων σύμβουλος: Αλέξανδρος Τουρκολιάς
- 5) Κλάδος: Τράπεζες
- 6) Προϊόντα/Υπηρεσίες: Εμπορική τραπεζική, Επενδυτική τραπεζική, Χρηματοοικονομικά, Διαχείριση Περιουσίας και Ασφάλειες
- 7) Πρόσωπα Μέτοχοι: Ελληνικό Δημόσιο(11,2%)  
Οικογένεια Λάτση(11,1%)
- 8) θυγατρικές εταιρείες: Εθνική Ασφαλιστική, Finansbank
- 9) Ιστότοπος: [www.nbg.gr](http://www.nbg.gr)

##### **2.1.2 ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ**

Η Εθνική Τράπεζα προσφέρει ευρύ φάσμα χρηματοοικονομικών προϊόντων και υπηρεσιών που ανταποκρίνονται στις συνεχώς μεταβαλλόμενες ανάγκες επιχειρήσεων και ιδιωτών. Η Τράπεζα προσφέρει συναλλαγές και υπηρεσίες τόσο σε ιδιώτες όσο και σε επιχειρήσεις και ΜΜΕ.

Σε σχέση με τους Ιδιώτες παρέχει τα εξής :

1. Καταθέσεις
2. Κάρτες

3. Στεγαστικά, Καταναλωτικά Δάνεια
4. Επενδυτικά Προϊόντα
5. Προγράμματα Ασφάλειας και Φροντίδας
6. Premium Banking
7. Private Banking
8. Συναλλαγές και Υπηρεσίες :
  1. Πληρωμές μέσω πάγιων εντολών
  2. Θυρίδες θησαυροφυλακίου
  3. Έκδοση επιταγών και εντολών σε ευρώ
  4. Εμβάσματα σε ευρώ προς χώρες μεταναστών
  5. Εργασίες συναλλάγματος

Σε σχέση με τις Επιχειρήσεις και τα ΜΜΕ παρέχει τα εξής :

1. Καταθέσεις
2. Κάρτες
3. Χρηματοδότηση παγίων
4. Χρηματοδότηση ρευστότητας
5. Συγχρηματοδοτούμενα δάνεια
6. Διεθνές εμπόριο
7. Επενδυτικά προϊόντα
8. Συναλλαγές και Υπηρεσίες :
  1. Εξυπηρέτηση μισθοδοσίας
  2. Πληρωμές μέσω πάγιων εντολών
  3. Πληρωμή Φ.Π.Α.
  4. Πληρωμή εργοδοτικών εισφορών Ι.Κ.Α.
  5. Πληρωμή ασφαλιστικών εισφορών Ο.Α.Ε.Ε. (Τ.Ε.Β.Ε.)
  6. Έκδοση επιταγών και εντολών σε ευρώ
  7. Εργασίες συναλλάγματος

## ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Το Πρόγραμμα Δράσης του Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης της Τράπεζας έχει καθορίσει τους ακόλουθους 5 βασικούς άξονες με βάση τις συνολικές περιβαλλοντικές επιπτώσεις της Τράπεζας. Είναι οι εξής:

1. Η εξοικονόμηση ενέργειας και φυσικών πόρων γενικότερα.
2. Ο εξορθολογισμός των επαγγελματικών μετακινήσεων.
3. Η αποτελεσματική διαχείριση του χαρτιού και των στερεών αποβλήτων.
4. Η εφαρμογή περιβαλλοντικών κριτηρίων στις προμήθειες.
5. Η εφαρμογή πολιτικής ανάλυσης και εκτίμησης περιβαλλοντικών κινδύνων στις επενδυτικές και πιστοδοτικές διαδικασίες.

Η Εθνική Τράπεζα δίνει ιδιαίτερη σημασία στους δυνητικούς κινδύνους που ενδέχεται να παρουσιαστούν ως επίπτωση της κλιματικής αλλαγής και άπτονται της αειφορίας σε ευρύτερο επίπεδο. Οι κίνδυνοι που προκύπτουν από την κλιματική αλλαγή είναι:

1. Φυσικοί κίνδυνοι.
2. Επιχειρηματικοί κίνδυνοι.
3. Νομοθετικοί και ρυθμιστικοί κίνδυνοι.

## ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Με ιδιαίτερο ενδιαφέρον για τον άνθρωπο και τις ευαίσθητες κοινωνικά ομάδες, η Τράπεζα συμμετέχει στην προσπάθεια ενίσχυσης των υπηρεσιών υγείας, παιδείας, αθλητισμού και κοινής ωφέλειας, με στόχο την αναβάθμιση και τη βελτίωση της ποιότητας ζωής όλων των Ελλήνων πολιτών.

Το Πρόγραμμα Εταιρικής Κοινωνικής Δράσης, "Ευθύνη", της Εθνικής Τράπεζας, στηρίζεται σε τρεις βασικούς άξονες: Άνθρωπος, Πολιτισμός, Περιβάλλον.



## ΠΟΛΙΤΙΣΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος έχει δημιουργήσει ένα μορφωτικό ίδρυμα με σκοπό να συμβάλει στην ανάπτυξη των γραμμάτων, των καλών τεχνών και της επιστήμης. Το Μορφωτικού Ιδρύματος στο πεδίο των γραμμάτων εκδίδει έργα που προορίζονται να καλύψουν κυρίως διδακτικές ανάγκες των πανεπιστημίων αλλά και βιβλιογραφικά κενά. Έκτοτε το ΜΙΕΤ επιλέγει και εκδίδει έργα που λόγω κόστους ή άλλων ειδικών αναγκών δεν είναι δυνατόν να τα αναλάβουν οι εμπορικοί εκδοτικοί οίκοι. Από τα βιβλία του Ιδρύματος, που σήμερα ξεπερνούν τα τριακόσια, πολλά έχουν εισαχθεί ως διδακτικά εγχειρίδια στην ανώτατη εκπαίδευση. Σταθερή μέριμνα εντούτοις του Μορφωτικού Ιδρύματος παραμένει και ο κοινός αναγνώστης, ο οποίος επιθυμεί να μορφωθεί ή να διευρύνει την παιδεία του σε οποιονδήποτε από τους τομείς που υπηρετεί το εκδοτικό πρόγραμμα του Ιδρύματος.

Επίσης, το Ιστορικό Αρχείο της Εθνικής Τράπεζας αποτελεί ένα πολυδύναμο κέντρο τεκμηρίωσης της οικονομικής, πολιτικής, πολιτισμικής και κοινωνικής ιστορίας της χώρας. Αποστολή του είναι ο εντοπισμός, η συλλογή, η ορθή διαφύλαξη, η επεξεργασία και η προβολή όλων εκείνων των τεκμηρίων που αφορούν την ίδρυση, τη λειτουργία και την ανάπτυξη της Εθνικής Τράπεζας, καθώς και το ρόλο που διαδραμάτισε αυτή από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα στην οικονομική, κυρίως, αλλά και στην κοινωνική και πολιτιστική ζωή της χώρας.

Τέλος, σκοπός της Κεντρικής Βιβλιοθήκης είναι η εξυπηρέτηση των χρηστών της με την παροχή έγκυρου και επίκαιρου πληροφοριακού υλικού.

### **2.1.3. ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ**

- Ø Η Εθνική Τράπεζα Ελλάδος ιδρύθηκε το 1841 και συνεχίζει την λειτουργία της αδιάλειπτα για 160 χρόνια στην ελληνική επικράτεια. Η Εθνική Τράπεζα Ελλάδος πέρα από τις χρηματοπιστωτικές ανάγκες των πελατών ικανοποιεί τις συνεχώς διευρυνόμενες ανάγκες τους. Στο πλαίσιο αυτό, η τράπεζα ίδρυσε το 1891 την Ελληνική Εταιρεία Γενικών Ασφαλίσεων «Η Εθνική» και το 1927 την Εθνική Κτηματική Τράπεζα.
- Ø Η τράπεζα είχε το εκδοτικό προνόμιο στην Ελλάδα καθώς και την υπευθυνότητα για την έκδοση του νομίσματος μέχρι το 1928 όπου ιδρύθηκε η Τράπεζα της Ελλάδος.

- Ø Είναι αξιοσημείωτο πως η μετοχή της Εθνικής Τράπεζα Ελλάδος διαπραγματεύεται στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης από τον Οκτώβριο του 1999.Ενώ το 2002 απορρόφησε την θυγατρική της εταιρία, την "Εθνική Τράπεζα Επενδύσεων Βιομηχανικής Αναπτύξεως ΑΕ" και στην συνέχεια το 2006 με σκοπό τον στρατηγικό της προσανατολισμό στην αγορά της νοτιανατολικής Ευρώπης, αγόρασε τις τράπεζες Finansbank στην Τουρκία και Vojvodjanska Banka στη Σερβία.
- Ø Από το 2006 η τράπεζα προκειμένου να ενημερώνει καλύτερα τους πολίτες σε σχέση με την δράση της, δημιούργησε το περιοδικό "Πρώτοι Εμείς" το οποίο εκδίδεται σε τριμηνιαία βάση .Το οποίο από το 2011 εκδίδεται αποκλειστικά σε ηλεκτρονική μορφή με σκοπό την εξοικονόμηση φυσικών πόρων. <sup>9</sup>

## **2.2 Η ΤΡΑΠΕΖΑ ALPHA BANK**

### **2.2.1. ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

1. Είδος: Ανώνυμη Εταιρεία (ΧΑΑ: ΑΛΦΑ)
2. Ίδρυση: 1879
3. Έδρα: Σταδίου 40, 10252, Αθήνα, Ελλάδα
4. Διοίκηση: Βασίλης Ράπανος, (Πρόεδρος)  
Δημήτριος Μαντζούνης, (Διευθύνων Σύμβουλος)
5. Κλάδος: Τράπεζες
6. Προϊόντα/Υπηρεσίες: Εμπορική τραπεζική, Επενδυτική τραπεζική, Χρηματοοικονομικά, Ασφάλειες
7. Όμιλος: Όμιλος Alpha Bank
8. Σλόγκαν: 135 χρόνια. Τράπεζα αναφοράς και αξιοπιστίας.
9. Ιστοσελίδα: [www.alpha.gr](http://www.alpha.gr) <sup>1011</sup>

---

<sup>9</sup> [www.nbg.gr](http://www.nbg.gr)

<sup>10</sup> [www.wikipedia.org](http://www.wikipedia.org)

<sup>11</sup> [www.alpha.gr](http://www.alpha.gr)

## 2.2.2. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Ο Όμιλος Alpha Bank είναι ένας από τους μεγαλύτερους Ομίλους του χρηματοοικονομικού τομέα στην Ελλάδα, με ισχυρή παρουσία στην εγχώρια και τη διεθνή τραπεζική αγορά.

Οι δραστηριότητές της Τράπεζας καλύπτουν ολόκληρο το φάσμα των οικονομικών υπηρεσιών. Αναγνωρίζεται ως πρωτοπόρος στην εισαγωγή νέων ηλεκτρονικών υπηρεσιών, όπως για παράδειγμα :

1. Το *Alphaphone* για τραπεζικές υπηρεσίες μέσω τηλεφώνου
2. Το *Alphaline* για τραπεζικές συναλλαγές μέσω υπολογιστή
3. Το *Alpha Web Banking* για τραπεζικές συναλλαγές μέσω Internet
4. Το *Alpha Mobile Banking* για τραπεζικές συναλλαγές μέσω κινητού τηλεφώνου

Αναπτύσσει επίσης τις υπηρεσίες της και στον τομέα της ναυτιλίας και δημιουργεί νέους πολυδιάστατους λογαριασμούς καταθέσεων και σύγχρονους λογαριασμούς χορηγήσεων.

Με τις εταιρίες του Ομίλου της καλύπτει το σύνολο του χρηματοοικονομικού τομέα, παρέχοντας ολοκληρωμένες υπηρεσίες, όπως:

1. **Χρηματοδοτικές**, με τις εταιρίες Alpha Leasing και ABC Factors
2. **Χρηματοοικονομικών υπηρεσιών**, με την Alpha Finance, την Alpha Asset Management A.E.Δ.Α.Κ. και την Αναπτυξιακή Διαχείρισεως Ευρωπαϊκών Προγραμμάτων Θεσσαλίας και Στερεάς Ελλάδος
3. **Επενδύσεων**, με την Alpha Ventures και την Ιονική Συμμετοχών
4. **Παροχής υπηρεσιών**, με την Alpha Υποστηρικτικών Εργασιών
5. **Κτηματικές**, με την Alpha Αστικά Ακίνητα
6. **Ξενοδοχειακές**, με την Ιονική Ξενοδοχεία και Επιχειρήσεις.

Η τράπεζα δίνει μεγάλη σημασία στην διασφάλιση της ικανοποίησης των προσδοκιών των πελατών της καθώς και στην παροχή προϊόντων και υπηρεσιών υψηλής ποιότητας. Οι δραστηριότητες της Διασφάλισης Ποιότητας με τη δέσμευση για την υλοποίηση των στόχων αυτών ανήκουν στη Διεύθυνση Υποστηρικτικών Λειτουργιών . Παράλληλα, η Τράπεζα διασφαλίζει την ποιότητα προς τους πελάτες μέσω της κεντρικής διαχείρισεως των υποβαλλόμενων παραπόνων.

### 2.2.3. ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΕΞΕΛΙΞΗΣ

- Ø Η τράπεζα ALPHA BANK ιδρύθηκε το 1879 από τον Ιωάννη Κωστόπουλο, ο οποίος αρχικά δημιούργησε μια εμπορική επιχείρηση στην Καλαμάτα, η οποία ανέπτυξε το τραπεζικό τμήμα που το 1918 μετονομάστηκε σε <<Τράπεζα Καλαμών>>.
- Ø Τις επόμενες χρονολογίες ακολούθησαν και άλλες αλλαγές στην επωνυμία της λόγω χάρη το 1924 η τράπεζα μετέφερε την έδρα της από την Καλαμάτα στην Αθήνα και ονομάστηκε <<Τράπεζα Ελληνικής Εμπορικής Πίστεως>>, επιπλέον το 1947 η επωνυμία άλλαξε και μετονομάστηκε <<Τράπεζα Εμπορικής Πίστεως>>. Ενώ τον Μάρτιο του 1994 μετονομάστηκε πάλι σε <<ALPHA Τράπεζα Πίστεως>>.
- Ø Στην συνέχεια το 1999 πραγματοποιήθηκε η εξαγορά του 51 % των μετοχών της Ιονικής Τράπεζας, ενώ το 2000 ολοκληρώθηκε η απορρόφηση της από την ALPHA Τράπεζα Πίστεως, η οποία και μετονομάστηκε σε ALPHA BANK.
- Ø Είναι σημαντικό να αναφερθεί η εξαγορά του συνόλου των προνομιούχων μετοχών του Ελληνικού Δημοσίου από την τράπεζα, η οποία πρώτη από τις συστημικές τράπεζες προέβη στην αποπληρωμή της συμμετοχής του.
- Ø Σημαντικό οικονομικό πλεονέκτημα στην αγορά αποτέλεσε η απόκτηση του συνόλου των μετοχών της Εμπορικής Τράπεζας στις 01/02/2013.
- Ø Είναι αξιοσημείωτη η επιτυχής ανακεφαλαιοποίηση της Τραπέζας, στις 31.5.2013, με υπερέκλυση της απαιτούμενης ιδιωτικής συμμετοχής, η οποία είχε ως αποτέλεσμα τη διατήρηση του ιδιωτικού χαρακτήρα της Alpha Bank.
- Ø Έπειτα, η ALPHA BANK ολοκλήρωσε επιτυχώς την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σε 1,2 δις στις 31/03/2014.
- Ø Η ALPHA BANK έχει διακριθεί σε σειρά ετών ως η <<Τράπεζα της χρονιάς>> από το περιοδικό <<The Banker>>.
- Ø Η Alpha Bank δραστηριοποιείται στην εγχώρια αλλά και στη διεθνή τραπεζική αγορά, με παρουσία στην Κύπρο (Alpha Bank Cyprus Ltd), στη Ρουμανία (Alpha Bank Romania), στη Βουλγαρία (δίκτυο 83 Καταστημάτων), στη Σερβία (Alpha Bank Srbija A.D.), στην Αλβανία (δίκτυο 40 Καταστημάτων), στην Π.Γ.Δ.Μ. (Alpha Bank A.D. Skorje), και στη Μεγάλη Βρετανία.

## **2.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ**

Ως ανταγωνισμός ορίζεται ο αγώνας για την επικράτηση ή την επίτευξη κάποιου σκοπού. Για τις οικονομικές μονάδες και ιδιαίτερα τα τραπεζικά ιδρύματα, το ανταγωνιστικό περιβάλλον που έχει διαμορφωθεί είναι έντονο όπως και ο αγώνας για την επικράτηση τους στην αγορά.

Για το λόγο αυτό είναι αναγκασμένα να προβούν σε σημαντικές αλλαγές στη δομή και τη λειτουργία τους. Με στόχο την κερδοφορία χρειάζεται να πραγματοποιήσουν και να αντιμετωπίσουν τον υφιστάμενο ανταγωνισμό κυρίως σε εξαγορές, σε συγχωνεύσεις και σε εξεύρεση νέων αγορών από χώρες που βρίσκονται σε οικονομική αναδιάρθρωση.

### **2.3.1. ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΡΙΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ**

Ως γραμματολογικός ορισμός ο όρος ανταγωνίστρια τράπεζα είναι το επίθετο που χαρακτηρίζει την διάθεση μιας τράπεζας να υπερτερεί έναντι των άλλων τόσο σε επίπεδο κύκλου εργασιών όσο και σε επίπεδο κερδών. Στην προκείμενη μελέτη οι τράπεζες που αναλύονται είναι η ALPHA BANK και η NBG συνεπώς οι ανταγωνίστριες τράπεζες αποτελούν οι Τράπεζα Πειραιώς, η Τράπεζα Κύπρου, η Eurobank και η Attica bank.

### **2.3.2. Η ΘΕΣΗ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΣΤΗΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΓΟΡΑ ΟΙ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΕΣ ΤΡΑΠΕΖΕΣ**

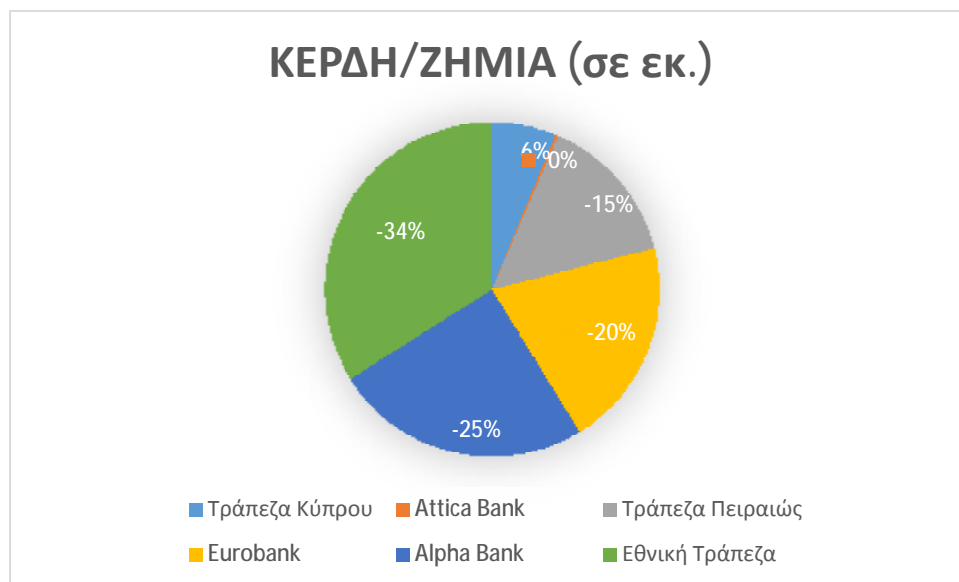
Ως θέση των εξεταζόμενων τραπεζών στην τραπεζική αγορά αποτελεί η οικονομική δραστηριότητα της εκάστοτε τράπεζας και συνεπώς το αποτέλεσμα που πραγματοποιήθηκε είτε αυτό μετριέται σε αρνητική κλίμακα και συνεπώς η τράπεζα πραγματοποίησε ζημιές, είτε μετριέται σε θετική κλίμακα και η τράπεζα λειτούργησε ορθά και πραγματοποίησε κέρδη.

Εν συνεχεία παρουσιάζονται με φθίνουσα σειρά τα αποτελέσματα των τραπεζών σύμφωνα με την δραστηριότητά τους για το πρώτο τρίμηνο του 2015:

1) ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ	+29 εκατ. € (Κέρδη)
2) ΑΤΤΙΚΑ BANK	-1,3 εκατ. € (Ζημιές)
3) ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	-68 εκατ. € (Ζημιές)
4) EUROBANK	-94,4 εκατ. € (Ζημιές)
5) ALPHA BANK	-115,8 εκατ. € (Ζημιές)
6) ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	-159 εκατ. € (Ζημιές)

### 2.3.3. ΤΟ ΜΕΡΙΔΙΟ ΑΓΟΡΑΣ ΤΩΝ ΕΞΕΤΑΖΟΜΕΝΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΡΙΩΝ ΤΟΥΣ.

Η ΝΒΓ και η ALPHA BANK έχουν να αντιμετωπίσουν μεγάλα προβλήματα τόσο ρευστότητας όσο και αποδοτικότητας, τα παραπάνω σε συνδυασμό με την υφιστάμενη οικονομική κατάσταση της οικονομίας δικαιολογούν την πτωτική πορεία του έναντι των άλλων τραπεζών. Πάραυτα, στην κλίμακα της κερδοφόρας πορείας του τραπεζικού κλάδου τόσο η Εθνική Τράπεζα Ελλάδος όσο και η ALPHA BANK βρίσκονται στις τελευταίες θέσεις, συνεπώς είναι μεγάλη η διαφορά της πιο κερδοφόρας τράπεζας δηλαδή της Τράπεζας Κύπρου σε σχέση με τις τράπεζες που αναλύονται στην εργασία οι οποίες είναι ζημιογόνες.



Αναλύοντας το διάγραμμα είναι εμφανής η ανάγκη για αναδιάρθρωσή της δομής των τραπεζών αφού μόνο η τράπεζα Κύπρου κατάφερε να επιτύχει κέρδη, οι υπόλοιπες τράπεζες πραγματοποίησαν ζημίες με μεγαλύτερη την ζημιά της Εθνικής Τράπεζας Ελλάδος. Είναι απαραίτητες οι καινοτόμες και επικερδείς δραστηριότητες με σκοπό την ακμάζουσα πορεία της πλειοψηφίας του τραπεζικού κλάδου.

#### **2.3.4. Η ΕΠΙΔΡΑΣΗ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ**

Σε ύφεση έχει υποβάλλει πολλές οικονομίες η παγκόσμια οικονομική κρίση από τον Σεπτέμβριο του 2008. Η ένταση των επιπτώσεων επιβεβαιώνεται και στις ελληνικές τράπεζες οι οποίες αντιμετώπισαν έλλειψη κεφαλαιακής επάρκειας και κατ' επέκταση έλλειψη ρευστότητας με αποτέλεσμα την ανάγκη αύξησης μετοχικού τους κεφαλαίου είτε έκδοση ομολογιακών δανείων.

Η οικονομική κρίση, αν και εμφανίζει ορισμένα κοινά χαρακτηριστικά, επηρεάζει διαφορετικά ακόμη και χώρες μέσα στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Χώρες όπως το Ηνωμένο Βασίλειο και η Ιρλανδία εμφάνισαν σημαντική επιρροή από την πρώτη φάση, της τραπεζικής κρίσης καθώς και από τη δεύτερη, τη πιστωτική κρίση ενώ άλλες, όπως η Ιταλία και η Ελλάδα επλήγησαν πολύ σοβαρά από την τρίτη φάση, της χρηματοδότησης του δημοσίου χρέους.

Οι τραπεζικές κρίσεις οδηγούν τις χώρες σε δημοσιονομική αποδυνάμωση με αποτέλεσμα τα δημόσια έσοδα να παραμένουν σταθερά, τα δημόσια ελλείμματα να διευρύνονται ενώ οι φορολογικές δαπάνες αυξάνονται. Ορισμένοι από τους εσωτερικούς παράγοντες οι οποίοι προκάλεσαν τα τρέχοντα οικονομικά προβλήματα στη χώρα μας αποτελούν η φοροδιαφυγή, η διαφθορά καθώς και οι υψηλές κρατικές δαπάνες.

Οι ελληνικές τράπεζες δεν ήταν εκτεθειμένες σε δομημένα προϊόντα και για το λόγο αυτό υπήρχαν οι προσδοκίες πως η παγκόσμια κρίση δε θα επηρέαζε σοβαρά την ελληνική οικονομία. Σύντομα όμως φάνηκε η επιρροή αυτή λόγω της αύξησης του κόστους χρηματοδότησής τους και ορισμένες από τις αιτίες της παγκόσμιας κρίσης όπως η παγκοσμιοποίηση, ο τρόπος λειτουργίας των τραπεζών καθώς και οι μακροοικονομικές ανισορροπίες συνέβαλλαν και στην ελληνική κρίση.

Για τους λόγους αυτούς και για την αντιμετώπιση της χρηματοπιστωτικής κρίσης στην Ελλάδα η ελληνική κυβέρνηση έλαβε μέτρα για την ενίσχυση της ρευστότητας από το πρόγραμμα ενίσχυσης της οικονομίας, μέσω των τραπεζών καθώς και την εγγύηση των καταθέσεων για την ενίσχυση του ελληνικού συστήματος εγγύησης καταθέσεων.

## **ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ**

---

### **ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΩΝ**

#### **3.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Οι δείκτες ρευστότητας προσδιορίζουν την βραχυχρόνια οικονομική θέση μιας οικονομικής μονάδας καθώς επίσης και την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Είναι η ικανότητα για μετατροπή των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε μετρητά και αποτελεί σημαντικό παράγοντα σταθερότητας και προόδου για κάθε επιχείρηση. Κατά γενικό κανόνα για να θεωρηθεί μια οικονομική μονάδα ότι βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση από άποψης ρευστότητας θα πρέπει να πληροί τις παρακάτω προϋποθέσεις :

1. Να μπορεί να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις των βραχυπρόθεσμων δανειστών της καθώς και να είναι σε θέση να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της
2. Να μπορεί να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των απαιτούμενων τόκων των μετόχων της
3. Να μπορεί να εκμεταλλεύεται τις πιθανές ευκαιρίες που παρουσιάζονται

#### **3.1.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΙΜΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ**

Ο αριθμοδείκτης φανερώνει τη ρευστότητα της Τράπεζας σε σχέση με τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού της και το σύνολο του ενεργητικού. Συγκεκριμένα εκφράζει τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού ως ποσοστό του τελευταίου. Είναι ευνόητο ότι η Τράπεζα επιδιώκει υψηλή τιμή του δείκτη, δηλαδή πολλά ρευστοποιήσιμα στοιχεία που ενέχουν καθόλου ή μικρό κίνδυνο. Μία υψηλή τιμή όμως, δε σημαίνει απαραίτητα μόνο αυτό, αλλά θα μπορούσε να είναι ένδειξη αδυναμίας εύρεσης καλών δανειοληπτών.



### 3.1.1.1. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

Η Εθνική την περίοδο 2010-2011 παρουσίασε αύξηση του αριθμοδείκτη κατά 0,05%. Το 2011, το Ενεργητικό μειώθηκε περισσότερο σε σχέση με τη μείωση του Ενεργητικού, γι αυτό και η αναλογία αυξάνεται, με το ποσοστό να γίνεται 13,82%. Εν συνεχεία, οι χρήσεις 2011-2014 χαρακτηρίζονται από πτωτική πορεία του δείκτη της τάξεως 0,46%, 3,76%, καταλήγοντας στο 0,19%. Βλέπουμε ότι τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του ενεργητικού είναι μόλις το 9,41% του Συνόλου του Ενεργητικού. Συνοπτικά, η NBG στην περίοδο 2010-2011 αύξησε ελαφρά το δείκτη και στις επακόλουθες χρήσεις ο δείκτης ξεκίνησε πτωτική πορεία.

Δείκτης «Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία Ενεργητικού προς Ενεργητικό»					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	13,77%	13,82%	13,36%	9,60%	9,41%

### 3.1.1.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ALPHA BANK

Η ALPHA BANK μέσα στη χρήση 2010-2011 μείωσε το δείκτη κατά 2,18%. Στη συνέχεια, τον αύξησε κατά 2,66% . Το 2013 ο δείκτης μειώθηκε κατά 6,73%. Τελικά το 2014 αυξήθηκε κατά 0,09%. Συνολικά, τα Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία του Ενεργητικού μειώθηκαν κατά 6,16% σε σχέση με το Ενεργητικό. Συνοπτικά, η ALPHA BANK αρχικά μείωσε το δείκτη της αφού και οι δύο όροι του κλάσματος μειώθηκαν. Το 2012 ο δείκτης αυξήθηκε καθώς τα Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία του Ενεργητικού αυξήθηκαν λιγότερο από τη μείωση του Ενεργητικού. Το 2013 μειώθηκε αφού το Ενεργητικό αυξήθηκε περισσότερο απ' ότι μειώθηκαν τα Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία του. Το 2014 αυξήθηκε με το Ενεργητικό να μειώνεται περισσότερο σε σχέση με τα Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία του.

Δείκτης «Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία Ενεργητικού προς Ενεργητικό»					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
ALPHA	19,28	17,10	19,76	13,03	13,12

### 3.1.1.3. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

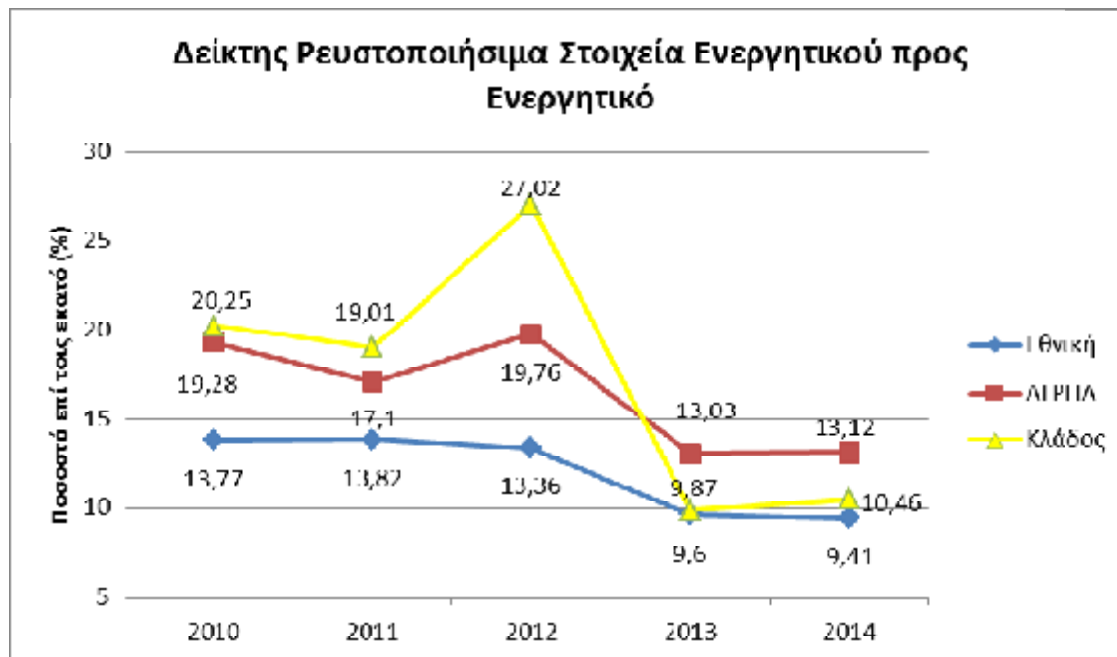
Το 2010 ο δείκτης της ALPHA BANK εμφανίζεται αυξημένος κατά 5,51 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με την Εθνική Τράπεζα. Δηλαδή η Εθνική έχει λιγότερα Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία, αρνητικό γεγονός από την άποψη ότι έχει λιγότερα στοιχεία που ενέχουν μικρό κίνδυνο. Αυτό βέβαια μπορεί να σημαίνει ότι έχει επενδύσει αλλού με μεγαλύτερη αποδοτέα απόδοση. Το 2011, η απόκλιση των δύο Τραπεζών είναι 3,28% με το προβάδισμα να το έχει η ALPHA BANK. Το 2012, η απόκλιση είναι η μεγαλύτερη που σχηματίζεται στην εξεταζόμενη περίοδο και είναι 6,40 % . Το 2013 και 2014, η μεταξύ τους απόκλιση είναι 3,43% και 3,71%. Από την πλευρά της ρευστότητας, η ALPHA BANK είναι σε καλύτερη θέση, με τα Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία σε όλη την περίοδο να αποτελούν μεγαλύτερο ποσοστό του Ενεργητικού.

Δείκτης «Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία Ενεργητικού προς Ενεργητικό»					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	13,77	13,82	13,36	9,60	9,41
ALPHA	19,28	17,10	19,76	13,03	13,12

### 3.1.1.4 ΔΙΑΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η Εθνική Τράπεζα κινείται κάτω από τις τιμές του δείκτη του τραπεζικού κλάδου σε όλη τη διάρκεια των χρήσεων 2010-2014 ενώ η ALPHA BANK αρχικά κινείται κάτω και κοντά στην τιμή του τραπεζικού κλάδου και στη συνέχεια ανέρχεται πάνω από αυτόν. Το 2010, η απόκλιση της Εθνικής από τον κλάδο είναι 6,48% .Αντίθετα, η απόκλιση της ALPHA BANK είναι η μικρότερη αρνητική που παρουσιάζει και είναι 0,97%. Το 2011, ο δείκτης Εθνικής βρίσκεται κατά 5,19% κάτω από τον κλάδο ενώ η απόκλιση είναι 1,91% για την ALPHA BANK. Η Εθνική, το 2012, αποκλίνει από τον κλάδο κατά 13,66%. Αντίθετα, η απόκλιση της δεύτερης είναι η μεγαλύτερη αρνητική που σχηματίζει στο ποσοστό 7,26%. Το 2013, η απόκλιση είναι 0,27% για την Εθνική και για την ALPHA ο δείκτης βρίσκεται υψηλότερα του κλάδου κατά 3,16%. Το 2014, ο δείκτης καταλήγει με απόκλιση από τον κλάδο κατά 1,05% ενώ η ALPHA BANK τελικά έχει απόκλιση κατά 2,66% από τον κλάδο.

α/α	ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
1	NBG	13,77	13,82	13,36	9,60	9,41
2	ALPHA	19,28	17,10	19,76	13,03	13,12
3	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	12,61	10,96	7,60	3,67	6,34
4	EFG EUROBANK ERGASIAS	35,32	34,15	67,37	13,16	12,98
	<b>ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>20,25</b>	<b>19,01</b>	<b>27,02</b>	<b>9,87</b>	<b>10,46</b>



### 3.1.2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΙΜΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης φανερώνει την ρευστότητα της Τράπεζας μέσα από τη σχέση των στοιχείων του ενεργητικού τα οποία είναι ρευστοποιήσιμα και τις καταθέσεις καθώς και τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις που υπάρχουν στο παθητικό της.

Ως ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού έχουμε λάβει τα εξής στοιχεία:

1. το Ταμείο και Διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες,
2. τις Απαιτήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (μετά από προβλέψεις),
3. τα Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, και τέλος,
4. τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου και άλλα αξιόγραφα, τα οποία περιλαμβάνονται στο Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων που είναι διαθέσιμο προς πώληση.

Ως καταθέσεις και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουμε λάβει :

1. τις υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και
2. τις υποχρεώσεις προς πελάτες

Ένας δείκτης μεγαλύτερος της μονάδας (100%) δείχνει ότι :

3. η Τράπεζα είναι πλήρως προφυλαγμένη από πιθανή εκροή των βραχυπρόθεσμων προς αυτήν χρηματοδοτήσεων κεφαλαίων ή
4. η Τράπεζα αδυνατεί να συνάψει δανειακές συμβάσεις με καλούς δανειολήπτες.

### 3.1.2.1. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος την περίοδο 2010-2011 μείωσε τον δείκτη της κατά 0,8% ,από 16,30% το 2010 σε 15,50% το 2011, διότι μειώθηκαν τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Ενεργητικού ενώ παράλληλα οι καταθέσεις και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν. Είναι εμφανές πώς μέχρι και το 2013 υπάρχει πτωτική πορεία των στοιχείων με αποτέλεσμα ο δείκτης να μειώνεται κατά 1,46% το 2012 και κατά 2,78% το 2013. Τέλος, το 2014 η μείωση των καταθέσεων είναι μεγαλύτερη της μείωσης των ρευστοποιήσιμων στοιχείων με αποτέλεσμα ο δείκτης να αυξάνεται κατά 0,67% και να καταλήγει στο ποσοστό του 11,93%. Συγκεντρωτικά, η Εθνική Τράπεζα μείωνε συνεχόμενα το δείκτη της αφού και ο αριθμητής και ο παρονομαστής μειώνονταν παράλληλα. Την τελευταία χρήση μόνο η μείωση του παρονομαστή ήταν πιο σημαντική από του αριθμητή και έτσι ξεκίνησε μια ανοδική πορεία του δείκτη.

Δείκτης «Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία Ενεργητικού προς Καταθέσεις και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις»					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	16,30%	15,50%	14,04%	11,26%	11,93%

### 3.1.2.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ALPHA BANK

Όσον αφορά την ALPHA BANK παρουσιάζονται διαχρονικές αυξομειώσεις. Το 2011 μείωσε το δείκτη της από 24,60% το 2010 σε 20,28% το 2011, διότι οι καταθέσεις και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν σημαντικά ενώ παράλληλα τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία μειώθηκαν. Το 2012, αυξήθηκε κατά 1,41% , αφού οι υποχρεώσεις

αυξήθηκαν και τα ρευστοποιήσιμα αυξήθηκαν. Το 2013, μειώθηκε κατά 6,08% διότι η εξέλιξη των στοιχείων ήταν αντίστροφη από την προηγούμενη. Τέλος, το 2014, μειώθηκε κατά 0,41% και με τους δύο όρους του κλάσματος να μειώνονται ελαφρώς. Συγκεντρωτικά, η ALPHA BANK μετά από αυξομειώσεις του δείκτη μέσα στην εξεταζόμενη περίοδο, τελικά μείωσε το δείκτη με τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία να μειώνονται περισσότερο συγκριτικά με την αύξηση των υποχρεώσεων.

<b>Δείκτης «Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία Ενεργητικού προς Καταθέσεις και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις»</b>					
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>ALPHA</b>	<b>24,60%</b>	<b>20,28%</b>	<b>21,69%</b>	<b>15,61%</b>	<b>16,02%</b>

### **3.1.2.3. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Παρατηρούμε ότι σε όλη τη σειρά ετών από το 2010 έως το 2014, η ALPHA BANK βρίσκεται σε πρώτη θέση και αποκλίνει κατά μέσο όρο 6 μονάδες, σε σχέση με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ. Αυτό σημαίνει ότι η τελευταία είναι λιγότερο προφυλαγμένη από ενδεχόμενη εκροή βραχυπρόθεσμων προς αυτήν χρηματοδοτήσεων κεφαλαίων και ενδεχομένως ότι συνάπτει λιγότερο ευνοϊκές για εκείνη συμβάσεις με λιγότερο καλούς δανειολήπτες. Αρχικά, το 2010 υπολογίζουμε ότι η απόκλιση των δεικτών μεταξύ των Τραπεζών είναι 8,3%, η οποία οφείλεται στις κατά πολύ μεγαλύτερες καταθέσεις και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και πελάτες της NBG, όπως είναι οι καταθέσεις όψεως, οι καταθέσεις προθεσμίας Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας και οι πράξεις προσωρινής εκχώρησης (repos). Επίσης η Εθνική Τράπεζα σε σχέση με τη ALPHA BANK διαθέτει μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς σε ό,τι αφορά τις καταθέσεις ιδιωτών, επιχειρήσεων και ελεύθερων επαγγελματιών, Δημοσίου και επιχειρήσεων Δημοσίου. Το 2011 παρατηρείται σχετική μείωση της απόκλισης μεταξύ των τραπεζών κατά 4,78%. Αυτό οφείλεται στην παράλληλη μείωση τόσο των ρευστοποιήσιμων στοιχείων του Ενεργητικού όσο και στις καταθέσεις και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και των δύο. Το 2012, η απόκλιση αυξάνεται και πάλι στο 7,65% με την ALPHA BANK να αυξάνει κατά πολύ τα Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου και τα άλλα αξιόγραφα που είναι διαθέσιμα προς πώληση στο χαρτοφυλάκιο των επενδύσεων. Επίσης αυξάνει τις καταθέσεις της στις Κεντρικές Τράπεζες και στα λοιπά πιστωτικά ιδρύματα. Το 2013, η απόκλιση μειώνεται και φτάνει κοντά στα επίπεδα της χρήσης 2011, δηλαδή στο 4,35%. Οι υποχρεώσεις της Εθνικής σε

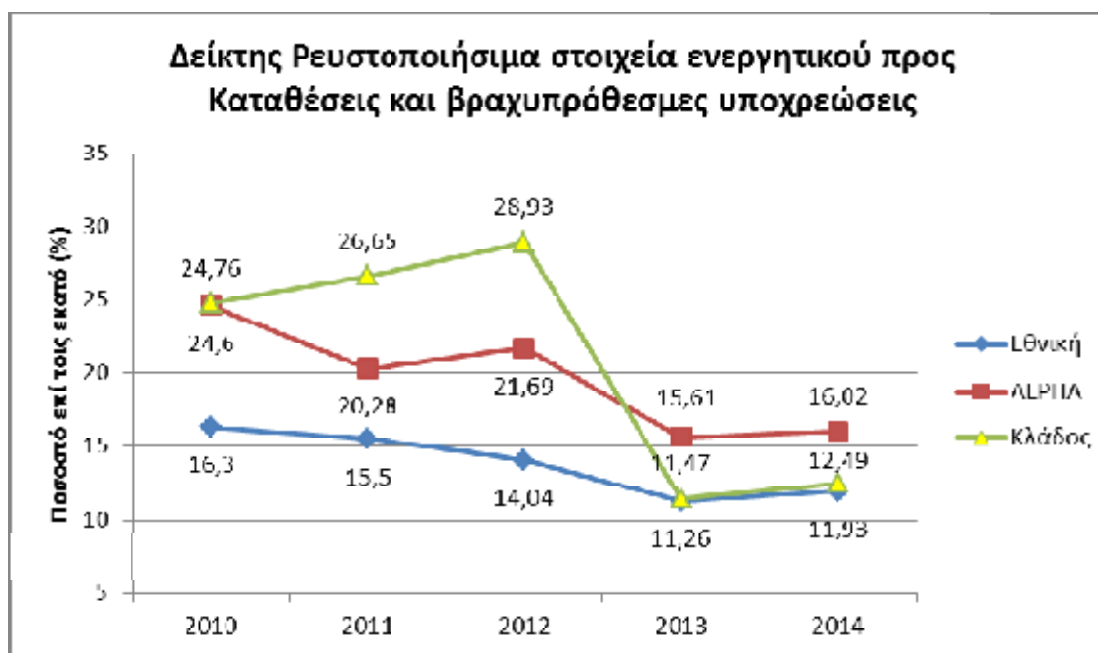
πιστωτικά ιδρύματα μειώνονται ενώ σε πελάτες αυξάνονται και τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία και αυτά μειώνονται αισθητά. Η ALPHA BANK ακολουθεί και αυτή σχετικές ομόρροπες μεταβολές. Το 2014, οι τιμές των δύο Τραπεζών αρχίζουν να συγκλίνουν με την ψαλίδα μεταξύ τους να φτάνει το 4,09%, καθώς η NBG φαίνεται αδύναμη να υψώσει το ανάστημα της όπως η ALPHA BANK η οποία παρουσιάζει μικρότερες μεταβολές.

<b>Δείκτης «Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία Ενεργητικού προς Καταθέσεις και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις»</b>					
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
NBG	16,30%	15,50%	14,04%	11,26%	11,93%
ALPHA	24,60%	20,28%	21,69%	15,61%	16,02%

#### **3.1.2.4. ΔΙΑΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Το πρώτο έτος, ο δείκτης της Εθνικής κινείται χαμηλότερα του κλάδου, έχοντας μια απόκλιση 8,46%. Ο δείκτης της ALPHA BANK έχει αρνητική απόκλιση από το κλάδο κατά 0,16 ποσοστιαίες μονάδες. Το επόμενο έτος, ο δείκτης συνεχίζει να έχει πτωτική πορεία με τη μείωση να γίνεται κατά 11,45%. Το 2011, ο δείκτης είναι δυσμενής για την ALPHA με τη μείωση να φτάνει το 6,67%. Το 2012 φαίνεται ότι η Εθνική έχει τη δυσμενέστερη τιμή, με την αρνητική μεγαλύτερη απόκλιση από τον κλάδο, δηλαδή 14,89%. Το 2013 δηλαδή έχουμε τη μικρότερη προφύλαξη από πιθανή εκροή των βραχυπρόθεσμων κεφαλαίων. Η προφύλαξη της ALPHA BANK φτάνει τη μικρότερη τιμή της με την απόκλιση από τον κλάδο να φτάνει το 7,24%. Το 2013, η Εθνική Τράπεζα βγαίνει με καλύτερη πορεία μειώνοντας την απόκλιση στο 0,21%. Το έτος 2013 αποτελεί θετική εξέλιξη και για την ALPHA BANK με την τιμή του δείκτη να σκαρφαλώνει πάνω από τον τραπεζικό κλάδο κατά 4,14%. Όσο για το τελευταίο έτος, η απόκλιση φτάνει στο 0,56%. Η ALPHA διατηρεί την εικόνα της και μάλιστα σχηματίζει την καλύτερη τιμή δείκτη, φτάνοντας κατά 3,53% πάνω από τον κλάδο.

α/α	ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
1	NBG	16,30	15,50	14,04	11,26	11,93
2	ALPHA	24,60	20,28	21,69	15,61	16,02
3	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	15,00	9,00	8,00	4,00	7,00
4	EFG EUROBANK ERGASIAS	43,12	63,00	72,00	15,00	15,00
	<b>ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>24,76</b>	<b>26,95</b>	<b>28,93</b>	<b>11,47</b>	<b>12,49</b>



### 3.1.3 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ

Ο δείκτης αντανακλά την ρευστότητα της Τράπεζας μέσα από την αναλογία των δανείων που έχει χορηγήσει η Τράπεζα σε άλλα πιστωτικά ιδρύματα και τα δάνεια που της έχουν χορηγηθεί από αυτά. Το αποτέλεσμα του δείκτη φανερώνει:

- A. το βαθμό με τον οποίο η Τράπεζα χρησιμοποιεί τα ξένα κεφάλαια των Τραπεζών για χορήγηση δανείων σε πελάτες της
- B. το βαθμό με τον οποίο η Τράπεζα χορηγεί δάνεια χρησιμοποιώντας τις καταθέσεις των πελατών της.

### 3.1.3.1. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

Η Εθνική την περίοδο 2010-2011 παρουσίασε μείωση του αριθμοδείκτη κατά 1%. Το 2011, τα χορηγούμενα κεφάλαια αυξάνονται λιγότερο από τα δανειζόμενα, γι αυτό και η αναλογία μικραίνει, με το ποσοστό να είναι 24%. Εν συνεχεία, οι χρήσεις 2011-2012 και 2012-2013 χαρακτηρίζονται από πτωτική πορεία του δείκτη της τάξεως 11%, καταλήγοντας στο 13%. Βλέπουμε ότι τα χορηγούμενα κεφάλαια είναι μόλις το 13% των κεφαλαίων που έχει δανειστεί. Η ρευστότητα της Τράπεζας μειώνεται αφού οι απαιτήσεις της προς τις Τράπεζες μειώνονται. Τη χρήση 2014 τελικά η αναλογία των δανείων που δανείζεται προς αυτά που χορηγεί μεγαλώνει κατά 5% και αγγίζει το 19%. Συνοπτικά, η NBG στις χρήσεις 2010-2011 παρουσίασε μείωση του αριθμοδείκτη, δηλαδή μειώθηκε η αναλογία των χορηγούμενων προς δανειζόμενων κεφαλαίων, στις δύο επακόλουθες χρήσεις ο δείκτης συνέχισε πτωτική πορεία που αποδεικνύει τη συνεχιζόμενη μείωση της αναλογίας. Τέλος, κατά την τελευταία χρήση, το 2014, ο δείκτης παρουσίασε αυξητική τάση.

Αριθμοδείκτης Διατραπεζικών Συναλλαγών					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	25%	24%	13%	13%	19%

### 3.1.3.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ALPHA BANK

Η ALPHA BANK μέσα στη χρήση 2010-2011 μείωσε τον δείκτη κατά 17%. Στη συνέχεια, οι χρήσεις 2012-2013 χαρακτηρίζονται επίσης από πτωτική πορεία του δείκτη της τάξεως του 4%. Συνδυαστικά με τη χρήση του 2014, ο δείκτης αυξήθηκε κατά 1%. Ερμηνευτικά ο δείκτης εμφάνισε μια πτώση αλλά στη συνέχεια η αναλογία άρχισε πάλι την ανοδική πορεία. Συνοπτικά η ALPHA BANK αρχικά μείωσε το δείκτη της αφού ο παρονομαστής δηλαδή τα δανειζόμενα κεφάλαια μειώθηκαν ενώ παράλληλα τα χορηγούμενα αυξήθηκαν σχεδόν ισόποσα. Στη συνέχεια, στις επόμενες δύο χρήσεις μειώθηκε κι άλλο ο δείκτης καθώς τα δανειζόμενα κεφάλαια αυξήθηκαν ενώ τα χορηγούμενα μειώθηκαν ελάχιστα. Τέλος, η χρήση του 2014 αποτελεί την έναρξη για την ανοδική πορεία του δείκτη.



Αριθμοδείκτης Διατραπεζικών Συναλλαγών					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
ALPHA	47%	30%	26%	26%	27%

### 3.1.3.3. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

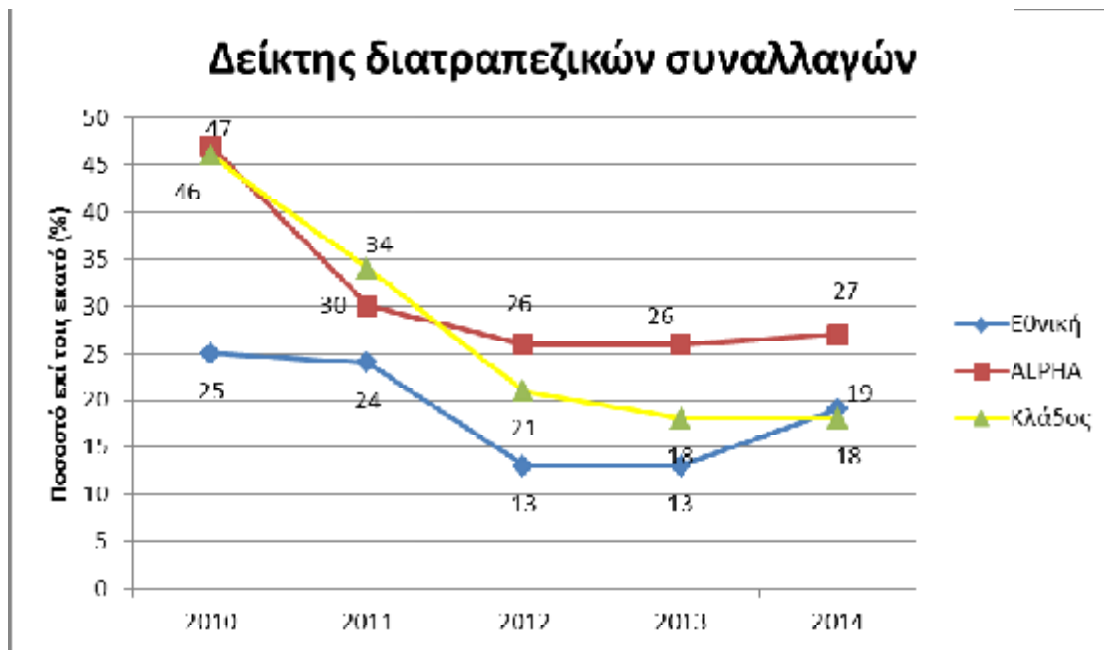
Σε καμία περίπτωση Τράπεζας, ο δείκτης δεν ξεπερνά τη μονάδα, που σημαίνει ότι καμία τράπεζα δεν τροφοδοτεί με ρευστότητα άλλες τράπεζες έχοντας πλεονάζοντα διαθέσιμα κεφάλαια. Οι Τράπεζες χρησιμοποιούν τη Διατραπεζική αγορά περισσότερο για να αντλήσουν ρευστότητα από άλλες Τράπεζες παρά ως χορηγοί κεφαλαίων. Δεν έχουν πιο σταθερή κερδοφορία καθώς οι κίνδυνοι που αναλαμβάνουν σε σύγκριση με αυτές που χορηγούν κεφάλαια είναι μεγαλύτεροι, καθώς τα διαθέτουν σε πελάτες οι οποίοι έχουν μεγαλύτερο πιστωτικό κίνδυνο από τις ίδιες της Τράπεζες. Το 2010, η Εθνική χρησιμοποιεί λιγότερο κατά ποσοστό 22% τα δάνεια που έχει λάβει από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα για να τα χορηγήσει ξανά σε αυτά. Αυτό σημαίνει ότι διαθέτει καλύτερη ρευστότητα και έχει τη δυνατότητα να χρηματοδοτήσει τις δραστηριότητες της από άλλες πηγές. Το 2011, οι δείκτες παρατηρούμε ότι αρχίζουν να συγκλίνουν καθώς κινούνται κοντά στο 25%, με το Διατραπεζικό Δανεισμό να περιορίζεται. Το 2012 και 2013, η μεταξύ των απόκλιση είναι σταθερή στο 13% , με την Εθνική Τράπεζα να χρησιμοποιεί λιγότερο τα δανειζόμενα κεφάλαια. Το 2014, η απόκλιση μικραίνει στο 8%, με μια μικρή στροφή και των δύο τραπεζών στην Διατραπεζική Αγορά.

Αριθμοδείκτης Διατραπεζικών Συναλλαγών					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	25%	24%	13%	13%	19%
ALPHA	47%	30%	26%	26%	27%

### 3.1.3.4. ΔΙΑΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η Εθνική Τράπεζα κινείται κάτω από τις τιμές το τραπεζικού κλάδου , με εξαίρεση τη χρήση του 2014, με το δείκτη να ξεπερνά κατά 1% τον τραπεζικό κλάδο. Το 2010, το 25% των δανείων που της χορηγούνται και έχει υποχρέωση να αποπληρώσει μετατρέπονται σε χορηγήσεις προς πιστωτικά ιδρύματα. Το υπόλοιπο 60% είναι διαθέσιμο για χορηγήσεις σε πελάτες, για κάλυψη ζημιών, για δημιουργία αποθεματικού, για κάλυψη πιστωτικού κινδύνου κτλ. Άρα η Εθνική Τράπεζα χορηγεί δάνεια, χωρίς να χρηματοδοτείται κατά 100% από τις καταθέσεις των πελατών της. Η μεγαλύτερη τιμή που παρατηρούμε είναι αυτή της χρήσης 2010. Αντίθετα, η ALPHA BANK το 2010, ο δείκτης είναι πάνω από τον κλάδο και έχει ποσοστό 47%. Η Τράπεζα χορηγεί δάνεια χρησιμοποιώντας περίπου ισόποσα τόσο τις καταθέσεις των πελατών της όσο και τα δάνεια που της έχουν χορηγηθεί. Χρησιμοποιεί τα ξένα κεφάλαια σε έντονο βαθμό και η ρευστότητα της Τράπεζας στηρίζεται σημαντικά στα δάνεια που έχει λάβει. Το 2011, τα χορηγούμενα κεφάλαια της Εθνικής αυξάνονται λιγότερο από τα δανειζόμενα, γι αυτό και η αναλογία μικραίνει, με το ποσοστό να είναι 24%. Στην ALPHA BANK , η αναλογία των δανείων που χορηγεί σε Τράπεζες αποκλίνουν από τον κλάδο κατά 4% και πέφτουν κάτω από την τιμή του κλάδου, ήτοι στο 30%. Το 2012 και 2013, βλέπουμε ότι τα χορηγούμενα κεφάλαια είναι μόλις το 13% των κεφαλαίων που έχει δανειστεί. Η ρευστότητα της Τράπεζας μειώνεται αφού οι απαιτήσεις της προς τις Τράπεζες μειώνονται. Ο δείκτης της ALPHA BANK βρίσκεται υψηλότερα του κλάδου κατά 5% και 8% αντίστοιχα, καθώς μειώνεται και άλλο ο δείκτης στο 26%. Βλέπουμε τώρα ότι η ρευστότητα της ALPHA BANK στηρίζεται λιγότερο στα δάνεια που έχει χορηγηθεί. Το 2014, η Εθνική βαδίζει ανοδικά και φτάνει πάνω από το κλάδο ξεπερνώντας τον κατά 1%. Τώρα, τα δάνεια που χορηγεί είναι το 19% των δανείων που λαμβάνει. Δηλαδή χρησιμοποιεί κατά 19% τα ξένα κεφάλαια των τραπεζών για χορήγηση δανείων σε πελάτες. Στην ALPHA BANK ο δείκτης είναι κατά 9% πάνω από τον δείκτη του κλάδου.

α/α	Τράπεζα	2010	2011	2012	2013	2014
1	NBG	25	24	13	13	19
2	ALPHA	47	30	26	26	27
3	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	22	12	8	4	4
4	EFG EUROBANK ERGASIAS	88	69	39	28	23
	ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ	46	34	21	18	18



### 3.1.4 ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΟΛΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης «Συνόλου Ενεργητικού προς Σύνολο Χορηγήσεων» ερμηνεύει την ρευστότητα της Τράπεζας, μέσα από τη σχέση του Ενεργητικού και των Χορηγήσεων που δίνονται σε χρηματοπιστωτικά ιδρύματα αλλά και σε πελάτες. Οι Χορηγήσεις περιλαμβάνουν δάνεια σε τράπεζες και πελάτες, όπως αυτά εμφανίζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης (Statement of Financial Position). Τα δάνεια σε Τράπεζες μπορεί να εμφανίζονται ως «Λοιπές απαιτήσεις» στις σημειώσεις της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης κάθε Τράπεζας.

Τα αποτελέσματα του δείκτη ανάλογα με τις μεταβολές των Χορηγήσεων ερμηνεύονται ως εξής :

1. Όταν το Σύνολο των Χορηγήσεων αυξάνεται, μειώνεται η αναλογία των δανείων που διαθέτει η Τράπεζα σε σχέση με το Ενεργητικό της. Άρα, η αναλογία των

ρευστοποιήσιμων στοιχείων της Τράπεζας μειώνεται , διότι οι χορηγήσεις της αποτελούν όλο και μεγαλύτερο μέρος του Ενεργητικού της. Επεκτείνοντας το συλλογισμό, μπορούμε να πούμε ότι η αποδοτικότητα είναι υψηλότερη, αφού τα στοιχεία του Ενεργητικού επενδύονται, και αυξάνουν τον κίνδυνο απόδοσης.

2. Όταν το Σύνολο των Χορηγήσεων μειώνεται, αυξάνεται η αναλογία των δανείων που διαθέτει η Τράπεζα. Εδώ, έχουμε ακριβώς αντίστροφη εξέλιξη, εννοώντας ότι η αναλογία των ρευστοποιήσιμων στοιχείων αυξάνεται, καθώς οι χορηγήσεις αποτελούν όλο και μικρότερο μέρος του Ενεργητικού της. Η αποδοτικότητα μειώνεται , αφού τα στοιχεία δεν επενδύονται με τον κίνδυνο απόδοσης να είναι χαμηλός.

### **3.1.4.1. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος την περίοδο 2010-2012 παρουσίασε σταθερό αριθμοδείκτη στο ποσοστό 165%. Εν συνεχεία, οι χρήσεις 2013 και 2014 χαρακτηρίζονται από ανοδική πορεία του δείκτη, της τάξεως 15% και 22% αντίστοιχα, καταλήγοντας σε 180% το έτος 2013 και σε 187% το έτος 2014. Ερμηνευτικά ο δείκτης εμφάνισε μια άνοδο με την αναλογία των δανείων που διαθέτει η Τράπεζα να αυξάνεται. Συνοπτικά, η NBG στις χρήσεις 2010-2012 είχε σταθερότητα στην αναλογία του συνόλου των χορηγήσεων ως προς το Ενεργητικό. Στις δύο επακόλουθες χρήσεις όμως ο δείκτης ακολούθησε ανοδική πορεία γεγονός που αποδεικνύει ότι τα δάνεια που χορηγήθηκαν σε πελάτες και πιστωτικά ιδρύματα αυξήθηκαν.

<b>Αριθμοδείκτης «Συνόλου Ενεργητικού προς Σύνολο Χορηγήσεων»</b>					
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
NBG	165%	165%	165%	180%	187%

### **3.1.4.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ALPHA BANK**

Η ALPHA BANK μέσα στις χρήσεις 2010-2011 επίτευξε μείωση του δείκτη συνεπώς και μείωση της αναλογίας των δανείων που χορήγησε κατά 6%, ενώ για το επόμενο

έτος υπήρξε αύξηση κατά 11% με αποτέλεσμα να αγγίξει το ποσοστό του 164%. Παρατηρώντας τον δείκτη της χρήσης 2013 εμφανίζεται και πάλι μια μείωση κατά 10%, η οποία στη συνέχεια ανυψώνεται για 1% ,φτάνοντας τελικά το 155%, ποσοστό μικρότερο και του πρώτο έτος.

<b>Αριθμοδείκτης «Σύνολο Ενεργητικού προς Σύνολο Χορηγήσεων»</b>					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
ALPHA BANK	159%	153%	164%	154%	155%

### **3.1.4.3. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Η ερμηνεία του αριθμοδείκτη ρευστότητας «Σύνολο Ενεργητικού προς Σύνολο Χορηγήσεων» μπορεί να μας οδηγήσει σε διαφορετικά συμπεράσματα, ανάλογα πάντα με ποιο είναι το εξεταζόμενο χαρακτηριστικό της Τράπεζας. Αξιόλογα συμπεράσματα και αποφάσεις μπορούν να παρθούν τόσο για την ρευστότητα όσο και για την αποδοτικότητα των Τραπεζών. Η ALPHA BANK σε όλο το εξεταζόμενο διάστημα βρίσκεται σε καλύτερη απόδοση Ενεργητικού σε σχέση με την Εθνική Τράπεζα αλλά και δυσμενέστερη κατάσταση ρευστότητας. Αρχικά , το 2010 υπολογίζουμε ότι η απόκλιση των δεικτών μεταξύ των Τραπεζών είναι 6%, η οποία οφείλεται στην καλύτερη αναλογία ως προς την απόδοση του Ενεργητικού αλλά και στην χειρότερη ρευστότητα της ALPHA BANK, που φανερώνεται από τη μικρότερα αριθμητικά τιμή του δείκτη της ALPHA BANK (159%) και τη μεγαλύτερη της Εθνικής (165%). Άρα, η Εθνική Τράπεζα, έχει καλύτερη αναλογία όταν εξετάζουμε την ρευστότητα, δηλαδή καλύτερη αναλογία δανείων που χορηγεί σε σχέση με το Ενεργητικό και τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της. Το 2011, η ALPHA BANK μεγαλώνει ακόμα περισσότερο την απόκλιση από την Εθνική Τράπεζα , μειώνοντας την αναλογία του δείκτη, δηλαδή αυξάνοντας την αναλογία των δανείων που χορηγεί σε πελάτες και μειώνοντας την αναλογία των ρευστοποιήσιμων στοιχείων που είναι διαθέσιμα για ρευστοποίηση κατά 6%, ανοίγοντας την απόκλιση στο 12%. Το 2012, η ALPHA BANK παρουσιάζει σημαντική βελτίωση στη ρευστότητα της, πλησιάζοντας το σταθερό για τρία συναπτά έτη επίπεδο της Εθνικής Τράπεζας (1,65 μονάδες) κατά μια μονάδα πιο κάτω, δηλαδή στις 1,64 μονάδες. Η μείωση δηλαδή που επήλθε στα δάνεια των πελατών ήταν περισσότερο αισθητή σε σύγκριση με τη μείωση του Ενεργητικού. Την επόμενη χρήση του 2013, η Εθνική Τράπεζα προηγείται της ALPHA BANK κατά 26 μονάδες, βελτιώνοντας τη δική της θέση κατά 15 μονάδες .

Παράλληλα η ALPHA BANK παρουσιάζει μετά την άνοδο της την προηγούμενη χρόνια, μείωση που την οδηγεί στην εικόνα που είχε το 2012, λόγω των δανείων που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά της Εμπορικής Τράπεζας. Τέλος, το 2014 η Εθνική Τράπεζα διατηρεί την πρωτιά στην ρευστότητα, εμφανίζοντας τη μέγιστη τιμή όλων των υπό εξέταση χρήσεων. Ηγείται με τιμή 1,87 μονάδες και προωθείται μπροστά κατά 32 μονάδες της ALPHA BANK. Οι μειώσεις στη λιανική τραπεζική, δηλαδή στα στεγαστικά, καταναλωτικά δάνεια, στις πιστωτικές κάρτες και στις χορηγήσεις σε μικρές επιχειρήσεις αλλά και στις χορηγήσεις στο Δημόσιο βοήθησαν στο σχηματισμό της αύξησης ρευστότητας της Εθνικής. Αντίθετα, η αύξηση απαιτήσεων της ALPHA BANK σε ιδιώτες, όπως μη τιτλοποιημένων στεγαστικών, τιτλοποιημένων καταναλωτικών, πιστωτικών καρτών και σε εταιρίες, όπως τιτλοποιημένων επιχειρηματικών δανείων, την οδήγησε σε δυσμενέστερη θέση ρευστότητας.

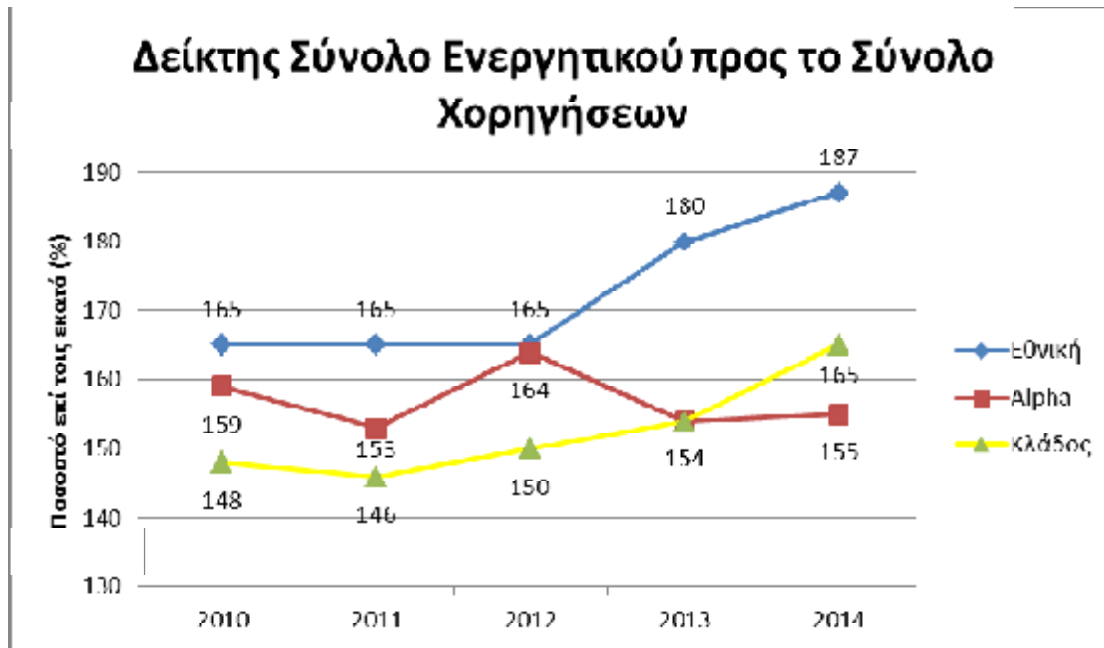
<b>Αριθμοδείκτης «Συνόλου Ενεργητικού προς Σύνολο Χορηγήσεων»</b>					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	165%	165%	165%	180%	187%
ALPHA	159%	153%	164%	154%	155%

#### **3.1.4.4. ΔΙΑΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Τα πρώτο έτος, ο δείκτης για την Εθνική κινείται υψηλότερα από την τιμή του κλάδου, έχοντας μια απόκλιση 0,17 μονάδων, ενώ η ALPHA BANK 0,11 μονάδων. Το επόμενο έτος, ο δείκτης παραμένει στα ίδια επίπεδα, με ταυτόχρονη μείωση Ενεργητικού και Χορηγήσεων. Παρόλα αυτά, όπως φαίνεται και στο ανωτέρω διάγραμμα, η απόκλιση του από του κλάδου είναι μεγαλύτερη κατά 0,02 μονάδες, γεγονός το οποίο δείχνει την καλύτερη εξέλιξη του δείκτη για την Εθνική. Η ALPHA BANK το 2011, ο δείκτης βελτιώνεται και φτάνει το 153%. Η απόκλιση μειώνεται κατά 4%. Το 2012, η εξέλιξη της Εθνικής είναι αντίστοιχη με του 2011, δηλαδή το Ενεργητικό και οι Χορηγήσεις μειώνονται ανάλογα, διατηρώντας σταθερό το ποσοστό του δείκτη στο 165%. Τώρα βέβαια, σε σχέση με τον κλάδο η απόκλιση μικραίνει, γεγονός που δείχνει την βελτίωση του κλάδου και τη σταθερότητα της Τράπεζας. Η απόδοση της ALPHA BANK έχει καθοδική πορεία φτάνοντας στα ύψη την τιμή του δείκτη, στο 164%. Η απόκλιση αυτή την φορά είναι 14% και φανερώνει τη χαμηλή αποδοτικότητα που ακολουθεί τα τρία αυτά συναπτά έτη. Το 2012

φαίνεται ότι η Τράπεζα έχει τη δυσμενέστερη τιμή ,με τη θετική μεγαλύτερη απόκλιση από τον κλάδο. Το 2012 δηλαδή έχουμε τη μικρότερη απόδοση Ενεργητικού, καθώς η αναλογία των δανείων είναι μεγαλύτερη και τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία είναι περισσότερα, παραμένοντας στη θέση τους δίχως να επενδύονται. Στη συνέχεια, το 2013, η ΕΘΝΙΚΗ βαίνει με χειρότερη πορεία. Ο δείκτης φτάνει στο 180% σχηματίζοντας πλέον τη μεγαλύτερη απόσταση από τον δείκτη του κλάδου κατά 0,26 μονάδες. Το 2013 η ALPHA BANK το αποτέλεσμα του δείκτη αγγίζει αυτό του τραπεζικού κλάδου, το 154%, βλέποντας σημαντική βελτίωση. Όσο για το τελευταίο έτος , το ποσοστό της Εθνικής κορυφώνεται αγγίζοντας το 187%, ποσοστό αρνητικό για την απόδοση της Τράπεζας και τον τρόπο που διαθέτει και επενδύει την περιουσία της με τη μορφή των χορηγήσεων σε δανειολήπτες. Η Εθνική Τράπεζα παρατηρούμε ότι κινείται σε τιμές δείκτη υψηλότερες από αυτές του τραπεζικού κλάδου σε όλη την υπό εξέταση πενταετία (2010-2014). Χαρακτηρίζεται ως χαμηλής αποδοτικότητας και χαμηλού κινδύνου Τράπεζα. Η ALPHA BANK την οικονομική χρήση 2014 πέφτει κάτω από τον τραπεζικό κλάδο απότομα κατά 10 ποσοστιαίες μονάδες, δηλώνοντας αύξηση στην αποδοτικότητα του ενεργητικού της με αύξηση των χορηγήσεων

<b>α/α</b>	<b>Τράπεζα</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>1</b>	NBG	165	165	165	180	187
<b>2</b>	ALPHA	159	153	164	154	155
<b>3</b>	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	145	138	156	146	154
<b>4</b>	EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	124	126	130	155	165
	<b>ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>148</b>	<b>146</b>	<b>150</b>	<b>154</b>	<b>165</b>



### 3.1.5. ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΡΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ένας ακόμη δείκτης στη κατηγορία των δεικτών ρευστότητας είναι ο Δείκτης δανείων μετά από προβλέψεις προς το σύνολο του Ενεργητικού, υποδεικνύοντας το ποσοστό των στοιχείων από το σύνολο του ενεργητικού που αποτελείται από δάνεια.

Ένδειξη χαμηλής ρευστότητας για την τράπεζα αποτελεί στη περίπτωση που η τιμή του είναι υψηλή, δηλαδή εάν το σύνολο των δανείων καλύπτει σε μεγάλο βαθμό το σύνολο του ενεργητικού ή με άλλα λόγια των κεφαλαίων που έχει στη διάθεση της η τράπεζα.

#### 3.1.5.1. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα, το έτος 2010 εμφανίζει την τράπεζα να μη διαθέτει σχετικά ικανοποιητική ρευστότητα, με ποσοστό δείκτη που αγγίζει το 0,60. Το 2011, αν και όχι με μεγάλη απόκλιση από το προηγούμενο έτος, ήταν για την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ένα από τα “χειρότερα” έτη της σε θέμα ρευστότητας. Καταγράφεται ο δείκτης δάνεια (μετά από προβλέψεις) προς το σύνολο ενεργητικού να έχει ποσοστό 0,61. Η αύξηση αυτή αποτελεί αρνητικό στοιχείο για την ίδια καθώς αυξάνει και το πιστωτικό κίνδυνο. Το



επόμενο έτος ο δείκτης λαμβάνει την ίδια τιμή με αυτή του 2010 (0,60) και έκτοτε η πορεία της τράπεζας αρχίζει σταδιακά να βελτιώνεται. Σε διάρκεια ενός έτους καταφέρνει, το 2013, να αυξήσει τη ρευστότητα της κατά 0,05 μονάδες από το προηγούμενο έτος, δηλώνοντας έτσι μια καλύτερη οικονομική κατάσταση καθώς οι απαιτήσεις της από δάνεια καταλαμβάνουν όλο και μικρότερο μέρος του ενεργητικού της. Με αποκορύφωμα το τελευταίο έτος της ανάλυσης μας, το 2014, η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ κατέχει το ποσοστό δείκτη 0,53. Το γεγονός αυτό φανερώνει πώς οι απαιτήσεις της καλύπτονται σε μεγαλύτερο ποσοστό και με εμφανή διαφορά κατορθώνει μια περισσότερο ομαλή λειτουργία.

<b>Αριθμοδείκτης «Δάνεια μετά από προβλέψεις προς Ενεργητικό»</b>					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	0,60	0,61	0,60	0,55	0,53

### **3.1.5.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ALPHA BANK**

Ο δείκτης Δάνεια μετά από προβλέψεις προς το σύνολο του Ενεργητικού, το έτος 2010 παρουσίασε τη τράπεζα να διαθέτει το ενεργητικό της κατά ποσοστό 0,63 σε απαιτήσεις. Το επόμενο έτος το ποσοστό αυτό αυξήθηκε σε 0,65, γεγονός που φανερώνει την μεγαλύτερη μείωση της ρευστότητας της και κατ' επέκταση την μη εκπλήρωση των υποχρεώσεων της. Βελτίωση παρουσίασε για πρώτη φορά το 2012, όπου ο δείκτης μειώθηκε σε 0,61. Αυτό είχε αντίκτυπο και στα αποτελέσματα της καθώς παρατηρούμε μείωση κατά πολύ μεγάλο βαθμό στις ζημιές που είχαν προκληθεί από προηγούμενα έτη. Με δυσκολία διαχείρισης της ρευστότητας της όμως, εμφανίζεται ξανά το έτος 2013, όπου ο δείκτης αυξάνεται κατά 0,04 μονάδες. Το 2014 η πορεία της τράπεζας ελάχιστα βελτιώνεται με το ποσοστό του δείκτη να μειώνεται σε 0,64 δείχνοντας τη προσπάθεια της να διατηρήσει σε καλύτερα επίπεδα τις απαιτήσεις κατά πελατών της.

<b>Αριθμοδείκτης «Δάνεια μετά από προβλέψεις προς Ενεργητικό»</b>					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
ALPHA	0,63	0,65	0,61	0,65	0,64

### 3.1.5.3. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Συγκρίνοντας τις δύο τράπεζες παρατηρούμε σε γενικές γραμμές πως η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ διατηρεί καθ' όλη την διάρκεια των εξεταζόμενων ετών, καλύτερη ρευστότητα από εκείνη της ALPHA BANK και ως εκ τούτου παρουσιάζει μεγαλύτερη ικανότητα ανταπόκρισης στις υποχρεώσεις της από εκείνης της ALPHA BANK. Συγκεκριμένα, το έτος 2010 η διαφορά των ποσοστών των δεικτών ανάμεσα στις δύο τράπεζες είναι 0,03 μονάδες, με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ να έρχεται πρώτη με ευνοϊκότερη θέση με ποσοστό 0,60. Το 2011 η απόκλιση μεταξύ τους είναι λίγο μεγαλύτερη αφού η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ εμφανίζει δείκτη 0,61 και η ALPHA BANK 0,65, αλλά παρατηρούμε πως η ρευστότητα της δεύτερης μειώνεται κατά 1 μονάδα περισσότερο από το προηγούμενο έτος. Η ALPHA BANK βελτιώνει κατά πολύ τη ρευστότητα της το 2012 και πρέπει να σημειώσουμε στο σημείο αυτό, ότι το 2012 ήταν και το έτος με τη καλύτερη απόδοση της, δείχνοντας ποσοστό μόλις 0,61 και έρχεται πολύ κοντά σε αυτό της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ, που όμως εξακολουθεί να βρίσκεται σε ελάχιστα, όμως καλύτερη πορεία (0,60). Ωστόσο, η βελτίωση αυτή για την ALPHA BANK δεν διήρκεσε περισσότερο από ένα έτος καθώς το 2013 επανέρχεται στο ποσοστό του 0,65 και σε μεγάλη αντίθεση με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (0,55) η οποία με διαφορά 0,10 μονάδων ξεπέρασε την ρευστότητα της ALPHA BANK. Η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ακολουθεί ανοδική πορεία σε θέμα ρευστότητας και το επόμενο έτος παρουσιάζοντας ποσοστό 0,53 και αυτή τη φορά η διαφορά της με την ALPHA BANK έρχεται σε 0,11 μονάδες, ωστόσο και η ALPHA BANK φτάνει κατά μια μονάδα καλύτερα από το προηγούμενο έτος.

Αριθμοδείκτης «Δάνεια μετά από προβλέψεις προς Ενεργητικό»					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	0,60	0,61	0,60	0,55	0,53
ALPHA	0,63	0,65	0,61	0,65	0,64

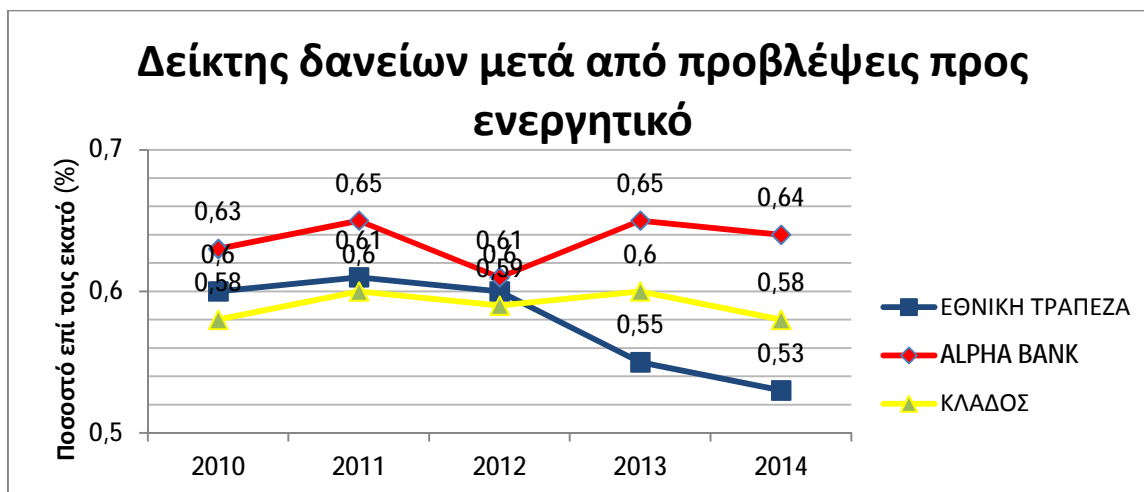
### 3.1.5.4. ΔΙΑΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Μέρος των δεικτών ρευστότητας αποτελεί και ο παραπάνω δείκτης, με τη μελέτη του οποίου είμαστε σε θέση να εκφράσουμε με τι ποσοστό τα δάνεια της τράπεζας συμμετέχουν στο ενεργητικό της. Σύμφωνα με τα στοιχεία που προσκομίστηκαν από τις

τράπεζες ALPHA BANK και ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ Ελλάδος προκύπτουν τα εξής συμπεράσματα: Τα έτη 2011 και 2013 η ALPHA BANK εμφανίζεται να έχει το μεγαλύτερο ποσοστό και συγκεκριμένα 65%, σε σύγκριση με τα άλλα έτη της ανάλυσης μας καθώς και σε σύγκριση με όλα τα έτη της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ, γεγονός που προσδιορίζει τις χρονιές εκείνες τη χαμηλότερη ρευστότητα του ιδρύματος. Χωρίς μεγάλη απήχηση το έτος 2014 με 64% και ακολουθεί το 2010 με 63%. Το μικρότερο ποσοστό στην ALPHA BANK εμφανίζεται το 2012 με 61% δηλώνοντας βελτίωση της ρευστότητας αλλά σε γενικές γραμμές όχι καλύτερη από εκείνης της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ αφού σε εκείνη αντίθετα παρατηρούμε το 2011 το ποσοστό αυτό (61%) να αποτελεί το μεγαλύτερο όλων των ετών της. Το γεγονός αυτό φανερώνει πως ο ανώτερος βαθμός (θετικής) ρευστότητας της ALPHA BANK (61%) είναι ο κατώτερος της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ καθώς η τελευταία φτάνει σε ποσοστό μόλις 53% το έτος 2014 δηλώνοντας συγκριτικά αρκετά καλύτερη ρευστότητα αφού τα δάνεια ξεπερνούν ελάχιστα παραπάνω το ½ του ενεργητικού. Το έτος 2010 και 2012 η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ εμφανίζει ποσοστό 60%, ενώ παρατηρούμε και το έτος 2013 πώς ο δείκτης εξακολουθεί να έχει καθοδική πορεία και επομένως καλύτερη ρευστότητα φτάνοντας το 55%. Συνάγεται έτσι το συμπέρασμα ότι η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ παρουσιάζει μεγαλύτερη ικανότητα ανταπόκρισης στις υποχρεώσεις της από εκείνης της ALPHA BANK.

Στο παρακάτω πίνακα, έπειτα από τον υπολογισμό ακόμη δύο τραπεζών και συνολικά για όλες μαζί τις τράπεζες διαμορφώνεται ο μέσος όρος του κλάδου.

<b>α/α</b>	<b>Τράπεζα</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>1</b>	NBG	0,60	0,61	0,60	0,55	0,53
<b>2</b>	ALPHA	0,63	0,65	0,61	0,65	0,64
<b>3</b>	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,60	0,65	0,60	0,67	0,64
<b>4</b>	EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	0,48	0,48	0,55	0,53	0,52
	<b>ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>0,58</b>	<b>0,60</b>	<b>0,59</b>	<b>0,60</b>	<b>0,58</b>



Βάσει αυτών των αποτελεσμάτων βρίσκουμε ότι τα έτη 2010, 2011 και 2012 τα ποσοστά του μέσου όρου του κλάδου είναι ελάχιστα χαμηλότερα από εκείνα της ALPHA BANK και της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ συνεπώς τα δάνεια στις τράπεζες αυτές αντανακλούν ένα αρκετά μεγάλο μέρος του ενεργητικού και επομένως υπάρχει λίγο μικρότερη ρευστότητα σε σχέση με αυτή του κλάδου. Το έτος 2013, όπως και το έτος 2014 ο μέσος όρος του κλάδου είναι σε ποσοστά μικρότερα της ALPHA BANK και μεγαλύτερα της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ, πράγμα που δείχνει την ALPHA BANK συγκριτικά σε όχι τόσο καλή θέση ενώ πιο θετικά είναι τα αποτελέσματα για την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ.

### **3.1.6. ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΩΝ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΠΡΟΣ ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΑΝΤΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

Ένας ακόμη δείκτης ρευστότητας με διαφορά από τον προηγούμενο στο ότι μετρά το ποσοστό με το οποίο τα δάνεια καλύπτουν τις καταθέσεις και τα άλλα αντλούμενα κεφάλαια της τράπεζας (εκτός των ίδιων κεφαλαίων).

Πιο συγκεκριμένα, μετράται το ποσοστό κάλυψης των δανείων μετά από α) σχετικές προβλέψεις απομείωσης, β) από καταθέσεις των πελατών της τράπεζας πλέον των λοιπών αντλούμενων κεφαλαίων (στα οποία συμπεριλαμβάνεται ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός), γ) τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης και ο λοιπός δανεισμός της τράπεζας και δ) τα υβριδικά κεφάλαια.

Ένδειξη χαμηλής ρευστότητας αποτελεί, όπως και στο προηγούμενο δείκτη, η υψηλή τιμή του.

### 3.1.6.1. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

Τα αποτελέσματα για το πρώτο έτος της ανάλυσης μας, έδειξαν για την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ πως τα δάνεια (μετά από προβλέψεις) καλύπτονται κατά 0,72 από το σύνολο καταθέσεων. Το γεγονός αυτό για την τράπεζα φανερώνει μειωμένη ρευστότητα καθώς χρησιμοποιεί σε αρκετά μεγάλο ποσοστό αυτά τα κεφάλαια αποκλειστικά για δάνεια. Το 2011 παρατηρούμε μείωση του ποσοστού σε 0,68 , κάτι που βελτιώνει τη κατάσταση έστω και με διαφορά 0,04 μονάδων από τη προηγούμενη χρονιά, καθώς η τράπεζα έχει στη διάθεση της ένα μεγαλύτερο μέρος από τις καταθέσεις και τα υπόλοιπα αντλούμενα κεφάλαια. Πιο ικανοποιητικά ήταν τα αποτελέσματα το επόμενο έτος, αφού ο δείκτης αγγίζει το 0,63, δηλώνοντας έτσι την πρόοδο της τράπεζας σε θέμα ρευστότητας, αφού οι απαιτήσεις από δάνεια μειώθηκαν σχεδόν κατά 5 εκ. από το προηγούμενο έτος. Ακολούθησε το 2013 με ποσοστό 0,65, φανερώνοντας τη σχετική μείωση της ρευστότητας αφού παρατηρείται και μείωση στο σύνολο των καταθέσεων της τράπεζας. Η τελευταία χρονιά της ανάλυσης μας έδειξε το ποσοστό αυτό να αυξάνεται κατά 0,02 και να φτάνει το 0,67. Αντιλαμβανόμαστε πως η ικανότητα της τράπεζας να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις σταδιακά μειώθηκε αφού η ρευστότητα της περιορίστηκε.

Αριθμοδείκτης «Δάνεια μετά από προβλέψεις προς καταθέσεις και λοιπά αντλούμενα κεφάλαια»					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	0,72	0,68	0,63	0,65	0,67

### 3.1.6.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ALPHA BANK

Το 2010 ήταν για την ALPHA BANK ένα έτος “κακής” ρευστότητας. Συγκεκριμένα έδειξε τη χαμηλότερη ρευστότητα από όλα τα υπόλοιπα έτη της ανάλυσης μας με ποσοστό που αγγίζει το 0,80. Το επόμενο έτος ελάχιστα αυτό βελτιώνεται αλλά με σχεδόν ίδια αναλογία των δανείων ως προς το σύνολο καταθέσεων και φτάνει σε ποσοστό το 0,78. Τη μεγάλη διαφορά κάνει το 2012 αφού το ποσοστό σε σχέση με το προηγούμενο έτος μειώνεται κατά 0,11 μονάδες και φτάνει μόλις το 0,67. Το γεγονός αυτό δηλώνει μια άριστη για την ALPHA BANK ρευστότητα, εφόσον παρατηρείται κατά αρκετά μεγάλο βαθμό και

αύξηση στο σύνολο των καταθέσεων της. Η μεγάλη αυτή βελτίωση όμως, δυστυχώς δεν εξακολούθησε να παραμένει και το επόμενο έτος καθώς βλέπουμε πως η τιμή του δείκτη αποκτά ξανά εκείνη του 2011, δηλαδή 0,78, φτάνοντας έτσι στο ίδιο χαμηλό επίπεδο και με την τράπεζα να μην διατηρεί την εικόνα μιας “καλής” ρευστότητας. Τέλος, βλέπουμε το 2014 χωρίς καμία βελτίωση αλλά αντιθέτως η τιμή του δείκτη αυξάνεται κατά 0,01 μονάδα αγγίζοντας το 0,79 αφού και ο αριθμός των απαιτήσεων είναι ακόμη αρκετά μεγάλος.

<b>Αριθμοδείκτης «Δάνεια μετά από προβλέψεις προς καταθέσεις και λοιπά αντλούμενα κεφάλαια»</b>					
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>ALPHA</b>	<b>0,80</b>	<b>0,78</b>	<b>0,67</b>	<b>0,78</b>	<b>0,79</b>

### **3.1.6.3. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Συγκρίνοντας τη πορεία της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ με αυτή της ALPHA BANK, παρατηρούμε πως σε γενικές γραμμές σε καλύτερο επίπεδο εξακολουθεί να βρίσκεται η πρώτη. Πιο αναλυτικά το 2010, βλέπουμε η διαφορά μεταξύ τους να είναι 0,08 μονάδες. Η ALPHA BANK (με 0,80) κατέχει τότε τη χαμηλότερη ρευστότητα όλων των εξεταζόμενων περιόδων, όπως το ίδιο συμβαίνει και στη περίπτωση της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ( με 0,72) , όμως συγκριτικά η δεύτερη έχει ευνοϊκότερη πορεία. Το 2011 η διαφορά τους μεγαλώνει και φτάνει τις 0,10 μονάδες, αφού η ρευστότητα της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ βελτιώνεται κατά πολύ περισσότερο και ο δείκτης έχει ποσοστό 0,68 ενώ αντίθετα η ALPHA BANK 0,78. Πιο κοντά έρχονται οι τιμές των δύο τραπεζών το 2012. (ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ με 0,63 - ALPHA BANK με 0,67) Οι απαιτήσεις της ALPHA BANK κατέχουν μικρότερο ποσοστό στο σύνολό τους με επακόλουθο την αύξηση της ρευστότητας της και σύγκλιση της τιμής του ποσοστού με αυτής της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ, η οποία κατέχει στο έπακρο τα επιθυμητά αποτελέσματα. Η μεταξύ τους διαφορά ξανά μεγαλώνει το έτος 2013 και αυτή τη φορά πολύ περισσότερο και αγγίζει τις 0,13 μονάδες. Η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ διατηρεί την προσπάθεια της να κρατήσει τη ρευστότητα σε ικανοποιητικά επίπεδα (που συγκεκριμένα φτάνει το 0,65) ενώ η ALPHA BANK από την πλευρά της παρουσιάζει μεγάλες δυσκολίες στη διαχείριση των απαιτήσεων της οι οποίες αυξάνονται κατά μεγάλο βαθμό. Τα αποτελέσματα για το τελευταίο έτος στη σύγκριση μεταξύ τους δεν είχαν μεγάλη διαφορά. Βλέπουμε πως η τιμή του δείκτη της ALPHA BANK εξακολουθεί να

έχει ανοδική πορεία, δηλαδή αυξάνεται κατά 0,01 μονάδα (0,79) και το ίδιο συμβαίνει με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ που όμως αυξάνεται κατά 0,02 μονάδες (0,67). Ως εκ τούτου η ρευστότητα και των δύο μειώνεται και η απόκλιση μεταξύ τους φτάνει τις 0,12 μονάδες.

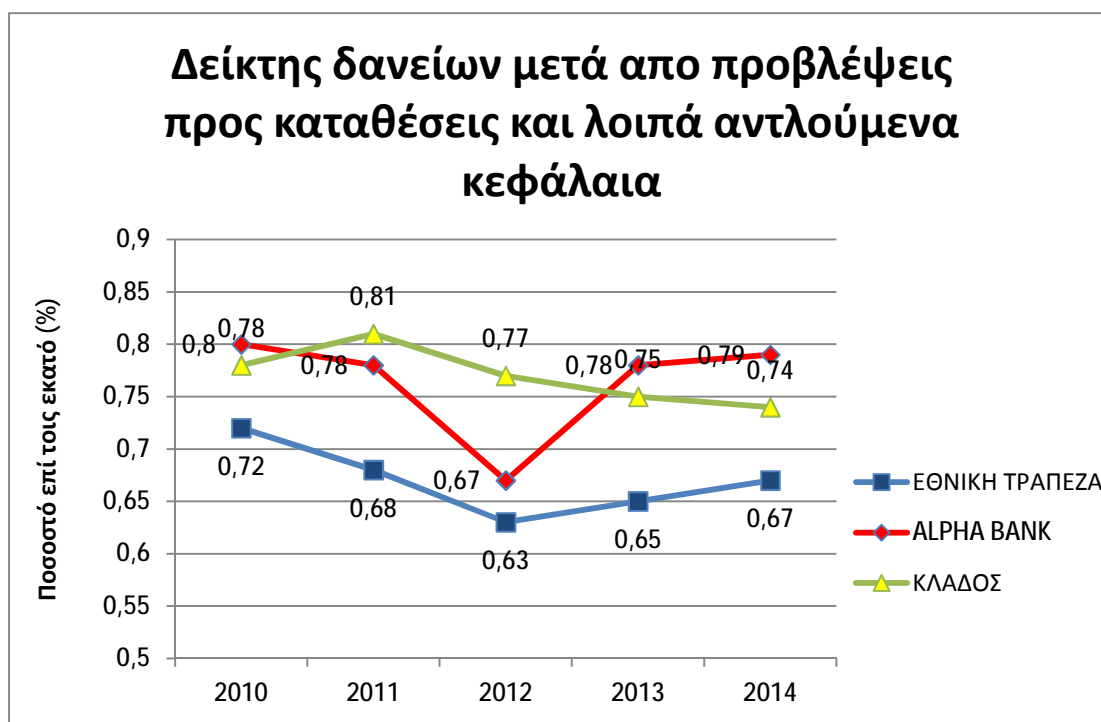
<b>Αριθμοδείκτης «Δάνεια μετά από προβλέψεις προς Ενεργητικό»</b>					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	0,72	0,68	0,63	0,65	0,67
ALPHA	0,80	0,78	0,67	0,78	0,79

### **3.1.6.4. ΔΙΑΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Το 2010 τα αποτελέσματα συγκριτικά με το κλάδο έδειξαν την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (με 0,72) να κατέχει πλεονεκτική θέση αφού το ποσοστό του δείκτη είναι μικρότερο από αυτό του κλάδου που αγγίζει το 0,78. Σε σχέση με την ALPHA BANK (0,80) η τιμή βρίσκεται πιο κοντά αλλά η ρευστότητα της τράπεζας είναι μικρότερη σε σχέση με αυτή του κλάδου. Κατ' ακολουθία το έτος 2011 ήταν καλύτερο για τις δύο τράπεζες σε σύγκριση με το κλάδο, ο οποίος εμφανίζει ρευστότητα 0,81. Εμφανή τη διαφορά της κάνει η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ η οποία έχει ποσοστό 0,68 και ξεπερνά σε ρευστότητα αυτή του κλάδου κατά 0,13 μονάδες. Από την πλευρά της ALPHA BANK ,και εκείνη εμφανίζει καλύτερη ρευστότητα από του κλάδου αλλά κατά 0,03 μονάδες. Παρόμοια ήταν τα αποτελέσματα και για το επόμενο έτος, όπου ο κλάδος κατέχει ποσοστό 0,77, δηλαδή βελτιωμένη ρευστότητα, αλλά όχι το ίδιο καλή με αυτή τόσο της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ όσο και της ALPHA BANK, εφόσον η πρώτη παρουσιάζει κατά 0,14 μονάδες διαφορά καλύτερης ρευστότητας ενώ η δεύτερη κατά 0,10 μονάδες. Το έτος 2013 βλέπουμε την ALPHA BANK να αντιμετωπίζει απότομα μεγάλο πρόβλημα ρευστότητας αφού ο δείκτης αγγίζει το ποσοστό 0,78 αλλά σε σύγκριση με το κλάδο (0,75) δεν έχει τόση μεγάλη διαφορά όσο η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (0,65) με αυτό να δηλώνει τη συγκριτικά πολύ καλύτερη πορεία της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ. Το τελευταίο έτος, το 2014, η διαφορά του κλάδου (0,74) με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (0,67) μικραίνει και φτάνει τις 0,07 μονάδες. Αντιθέτως, από την πλευρά της ALPHA BANK βλέπουμε αυξημένο πρόβλημα ρευστότητας σε σχέση με αυτής του κλάδου αφού αγγίζει ποσοστό 0,79.

Επακολουθεί ο πίνακας με τα συγκεντρωτικά ποσοστά όλων των τραπεζών καθώς και του κλάδου.

α/α	Τράπεζα	2010	2011	2012	2013	2014
1	NBG	0,72	0,68	0,63	0,65	0,67
2	ALPHA	0,80	0,78	0,67	0,78	0,79
3	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,70	0,66	0,59	0,76	0,72
4	EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	0,89	1,11	1,19	0,81	0,77
	<b>ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ</b>	0,78	0,81	0,77	0,75	0,74



### 3.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η κατηγορία των Αριθμοδεικτών Αποδοτικότητας ασχολείται με την μελέτη και την μέτρηση της αποδοτικότητας μιας τράπεζας καθώς και του βαθμού επιτυχίας ή αποτυχίας των τραπεζών σε μια δεδομένη χρονική στιγμή. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας σχετίζονται με την δυναμικότητα των κερδών καθώς και τις αποφάσεις σε συνδυασμό με



τις πολιτικές που ακολουθεί η διοίκηση της τράπεζας. Οι συνηθέστεροι δείκτες αποδοτικότητας είναι :

1. Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης
2. Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους
3. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων
4. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

### 3.2.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Η Οικονομική Μόχλευση διασπάται στην Λειτουργική Μόχλευση και στην Χρηματοοικονομική Μόχλευση, η πρώτη αφορά την αδυναμία της τράπεζας να καλύψει τα σταθερά έξοδα λειτουργίας της, ενώ η δεύτερη αφορά την αδυναμία της να καλύψει τα σταθερά έξοδα των υποχρεώσεών της λόγω μη επαρκών εσόδων.

Ως χρηματοοικονομική μόχλευση ορίζεται η αξιοποίηση δανειακών κεφαλαίων έναντι ιδίων κεφαλαίων μέσω της έκδοσης ομολόγων ή οποιασδήποτε άλλης μορφής χρέους έναντι έκδοσης μετοχών-equity. Στην περίπτωση που η απόδοση του ενεργητικού είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τότε η ύπαρξη και αξιοποίηση ξένου κεφαλαίου αποφέρει μεγαλύτερες αποδόσεις και η τράπεζα λειτουργεί ιδανικά. Σε κάθε αντίθετη περίπτωση, η αξιοποίηση ξένου κεφαλαίου θα οδηγήσει σε αδυναμία της τράπεζας να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της με άμεση συνέπεια την πτώχευσή της. Η χρηματοοικονομική μόχλευση μετράται με τον δείκτη Degree of Financial Leverage (DFL) και πρόκειται για τον λόγο της ποσοστιαίας μεταβολής των κερδών προς την διάθεση ανά μετοχή προς τη ποσοστιαία μεταβολή των καθαρών λειτουργικών κερδών.

Έστω ότι  $A =$  ποσοστιαία μεταβολή κερδών/διάθεση ανά μετοχή

Και  $B =$  ποσοστιαία μεταβολή καθαρών λειτουργικών κερδών/κέρδη  
προ φόρων και τόκων

Συνεπώς πιο απλά ο τύπος μετασχηματίζεται σε  $DFL = A/B =$  Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων/Αποδοτικότητα Συνολικών κεφαλαίων.

Πρέπει να διευκρινιστεί πως υπάρχουν τρία είδη χρηματοοικονομικής μόχλευσης :

- Θετική Χρηματοοικονομική Μόχλευση: Ο Βαθμός απόδοσης των Ιδίων Κεφαλαίων είναι μεγαλύτερος από αυτόν του συνολικού Κεφαλαίου.

- Αρνητική Χρηματοοικονομική Μόχλευση: Ο Βαθμός απόδοσης των Ιδίων Κεφαλαίων είναι μικρότερος από αυτόν του συνολικού Κεφαλαίου.

Ουδέτερη Χρηματοοικονομική Μόχλευση: Ο Βαθμός απόδοσης των Ιδίων Κεφαλαίων είναι ίσος με αυτόν του συνολικού Κεφαλαίου.<sup>12</sup>

Τέλος, οι επιχειρήσεις οι οποίες συμμετέχουν στον τραπεζικό κλάδο έχουν χαμηλότερη απόδοση του ενεργητικού τους απ' ότι το παθητικό των άλλων επιχειρήσεων. Άμεση συνέπεια των παραπάνω είναι η αναγκαιότητα και η υποχρέωση να χρησιμοποιούν μεγάλη χρηματοοικονομική μόχλευση, έτσι ώστε να μπορούν να ανταποκρίνονται στις απαιτήσεις των μετόχων και να τους προσφέρουν απόδοση ιδίων κεφαλαίων παρόμοια με τις άλλες επιχειρήσεις. Σαν αποτέλεσμα των παραπάνω όμως, η μεγάλη χρηματοοικονομική μόχλευση οδηγεί σε μεταβολές στα λειτουργικά κέρδη και συνεπώς στα κέρδη ανά μετοχή με αντίκτυπο και στην απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων.

### **3.2.1.1. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

Παρατηρείται πως η NBG το 2010 παρουσίασε τιμή για τον αριθμοδείκτη 428,80% ενώ την επόμενη χρήση, το 2011 ο αντίστοιχος δείκτης μειώθηκε κατά 3507,62 μονάδες και έλαβε τιμή -3078,82 %. Πρόκειται για αλματώδη μείωση του δείκτη γεγονός που αναδεικνύεται λόγω και την οικονομικής ανισοροπίας που επικρατεί στην χώρα την δεδομένη χρήση και απεικονίζει την αρνητική επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην Εθνική τράπεζα Ελλάδος. Έπειτα, την χρήση 2012 ο δείκτης εμφανίζει άνοδο της τάξεως του 2301,59% και ο δείκτης έλαβε τιμή -777,23%, παρά το γεγονός ότι ο αριθμοδείκτης εξακολουθεί και λαμβάνει αρνητικές τιμές, η βελτίωσή του οδηγεί σε μείωση του υπερδανεισμού και καλύτερη αξιοποίηση των ξένων κεφαλαίων με μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα. Στην συνέχεια, στην χρήση του 2013 η NBG κατάφερε να ξεπεράσει τις αρνητικές τιμές και αύξησε τον δείκτη κατά 1291,97 και πήρε τιμή 514,74 %, γεγονός που υποδηλώνει την επωφέλιμη επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην λειτουργία της τράπεζας. Τέλος, στην χρήση του 2014 παρατηρείται μείωση του δείκτη κατά 178,05 %, γεγονός που δείχνει πως παρά το γεγονός ότι ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του της μονάδας με άμεση συνέπεια να έχουμε θετική επιρροή των ξένων κεφαλαίων, πάραυτα παρατηρείται μείωση της επωφέλιμης επιρροής.

---

<sup>12</sup> [www.wikipedia.org](http://www.wikipedia.org)

Συγκεντρωτικά, η NBG παρουσίασε άστατες τιμές του δείκτη κατά την διάρκεια των ετών, αφού αρχικά παρουσίασε θετικό δείκτη ενώ στην συνέχεια ο δείκτης μειώθηκε αλματωδώς έπειτα όμως, ο δείκτης άρχισε την ανοδική πορεία στις τιμές που έλαβε με τελική κατάληξη την φθίνουσα πάλι πορεία του δείκτη.

<b>Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης</b>					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	428,80%	(3078,82)%	(777,23)%	514,74%	336,69%

### **3.2.1.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ALPHA BANK**

Η ALPHA BANK την χρήση του 2010 έλαβε τιμή 522,75 γεγονός που δείχνει την καλή και επωφέλιμη επιρροή των ξένων κεφαλαίων στην αποτελεσματική λειτουργία της. Έπειτα, το 2011 παρατηρείται κατακόρυφη αύξηση του δείκτη κατά 3418,22, είναι φανερό λοιπόν πως η ALPHA BANK αξιοποίησε σε μέγιστο βαθμό τα ξένα κεφάλαια που διέθετε με αποτέλεσμα την επιτυχή λειτουργία της. Αντίθετα, στην χρήση του 2012 παρατηρείται κατακόρυφη μείωση του δείκτη κατά 10217,35% ο οποίος είναι και ο χαμηλότερος δείκτης που παρουσίασε η ALPHA BANK μέσα στην εξεταζόμενη πενταετία. Η κατακόρυφη αυτή μείωση παρουσιάζει την αρνητική επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην λειτουργία της τράπεζας. Στις επόμενες δυο χρήσεις ο δείκτης έλαβε τιμές 370,81% και 357,41% αντίστοιχα, είναι φανερό λοιπόν πως η ALPHA BANK διατήρησε σχετικά σταθερό τον δείκτη με μια μικρή μείωση στην χρήση του 2014 της τάξεως των 13,4%. Συνοπτικά, η ALPHA BANK παρουσίασε αλματώδη αύξηση του δείκτη γεγονός που υποδηλώνει την θετική και επωφέλιμη επίδραση των ξένων κεφαλαίων. Παρ' αυτά στην χρήση του 2012 παρουσίασε τεράστια μείωση η οποία στην συνέχεια αποκαταστάθηκε γεγονός που δείχνει πως η ALPHA BANK σε γενικές γραμμές είχε επωφέλιμη επίδραση των ξένων κεφαλαίων.

<b>Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης</b>					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
ALPHA	522,75%	3940,97%	(6276,38)%	370,81%	357,41%

### 3.2.1.3. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

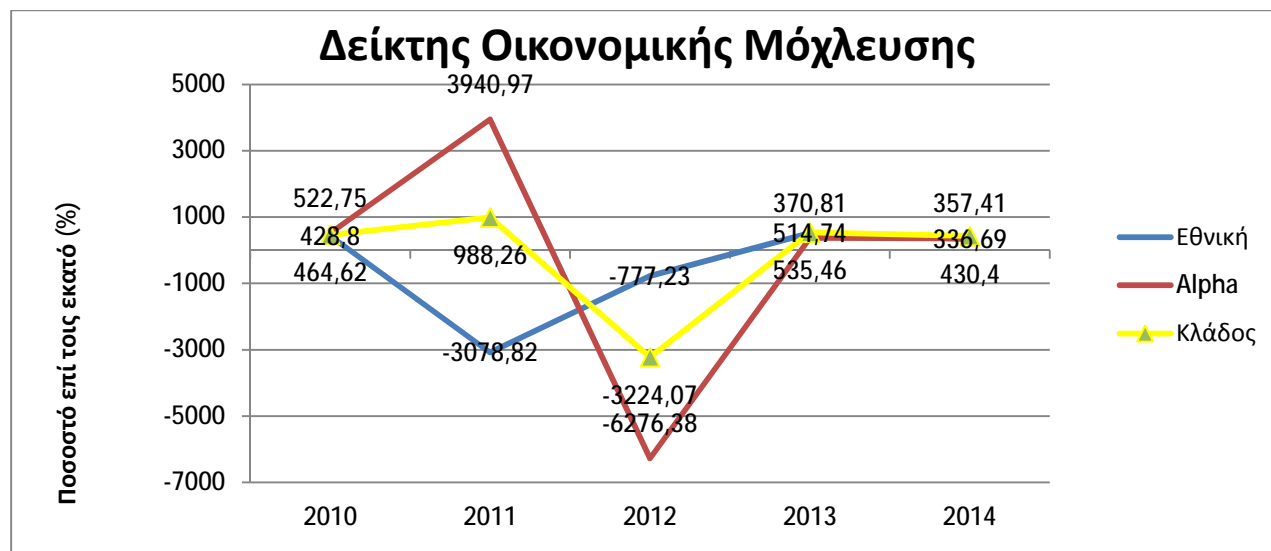
Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης την χρήση του 2010 τόσο για την Εθνική Τράπεζα Ελλάδος όσο και για την ALPHA BANK είναι μεγαλύτερος από την μονάδα δηλαδή το 100 %,συνεπώς και για τις δυο τράπεζες υπάρχει επίδραση του ξένου κεφαλαίου στην λειτουργία τους και είναι επωφέλιμη για την τράπεζα. Εν συνεχεία ,την χρήση 2011 η Εθνική Τράπεζα Ελλάδος παρουσίασε αρνητικό δείκτη -3078,82% ,ενώ ο αντίστοιχος δείκτης της ALPHA BANK και είναι πάνω από την εκατοντάδα με θετικές τιμές της τάξεως 3940,97 %. Το γεγονός αυτό ερμηνεύεται ως πιο θετική για την ALPHA BANK διότι ο δείκτης έχει μεγαλύτερη τιμή συγκριτικά με εκείνον της Εθνικής Τράπεζας Ελλάδος, με αποτέλεσμα η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην Εθνική Τράπεζα Ελλάδος να είναι μεγαλύτερη συγκριτικά με την ALPHA BANK . Στην χρήση του 2012, ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης της NBG είναι -777,23 % ενώ την ίδια χρονιά ο δείκτης είναι - 6276,38%, γεγονός που αποδεικνύει την συγκριτικά πιο αρνητική πορεία της ALPHA BANK αφού παρά το γεγονός ότι και οι δυο δείκτες είναι αρνητικοί , ο δείκτης της ALPHA BANK δηλώνει πως η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στην alpha bank είναι έντονα μεγαλύτερη σε σχέση με τον αντίστοιχο δείκτη της NBG. Το 2013, ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης για την NBG είναι 514,74% ενώ για την ALPHA BANK είναι 370,81%. Η αλματώδης αυτή αύξηση του δείκτη και για τις δυο τράπεζες είναι θετικό για τον τραπεζικό κλάδο αλλά και για την οικονομία γενικότερα. Συγκριτικά με τις προηγούμενες χρήσεις και οι δυο τράπεζες κατάφεραν να επωφεληθούν από τον δανεισμό. Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης για την χρήση 2014 μειώθηκε και για τις δυο τράπεζες (αφού η alpha bank παρουσίασε τιμή 357,41%ενώ η NGB παρουσίασε τιμή 336,69%)αλλά η μείωση της NGB είναι μεγαλύτερη γεγονός που αποδεικνύει πως και οι δυο τράπεζες δανείζονται και αυτό έχει αρνητική επίδραση στην λειτουργία των τραπεζών αλλά εφόσον ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του 100% είναι εμφανές πως και οι δυο τράπεζες αξιοποιούν επωφέλιμα τον δανεισμό.

Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	428,80%	(3078,82)%	(777,23)%	514,74%	336,69%
ALPHA	522,75%	3940,97%	(6276,38)%	370,81%	357,41%

### 3.2.1.4. ΔΙΑΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Σε σχέση με τον τραπεζικό κλάδο, η NBG το 2010 έχει μικρή διαφορά του δείκτη έναντι του τραπεζικού κλάδου, το επόμενο έτος ο δείκτης της NBG τριπλασιάστηκε με αποτέλεσμα η επίδραση των ξένων κεφαλαίων να είναι επωφέλιμη για την τράπεζα. Στην συνέχεια, το επόμενο έτος παρατηρείται μεγάλη μείωση του δείκτη συνεπώς για το έτος αυτό η τράπεζα υπερδανείται. Τα επόμενα έτη η NBG κατάφερε να σταθεροποιήσει τον αριθμοδείκτη σε παρόμοιες τιμές με τον τραπεζικό κλάδο. Αντιθέτως, η ALPHA BANK έως το και το 2012 παρουσίασε τιμές μεγαλύτερες από τον τραπεζικό κλάδο συνεπώς, η επίδραση των ξένων κεφαλαίων είναι θετική για την τράπεζα. Για δυο επόμενα έτη ο αριθμοδείκτης έλαβε τιμές μικρότερες από τον τραπεζικό κλάδο.

	Τράπεζα	2010	2011	2012	2013	2014
1	NBG	428,80%	(3078,82)%	(777,23)%	514,74%	336,69%
2	ALPHA	522,75%	3940,97%	(6276,38)%	370,81%	357,41%
3	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	788,16%	(1115,52)%	(1084,80)%	429,56%	432,56%
4	EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	118,77%	4206,40%	(4757,86)%	826,71%	594,92%
	<b>ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>464,62%</b>	<b>988,26%</b>	<b>(3224,07)%</b>	<b>535,46%</b>	<b>430,40%</b>



### 3.2.2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Πρόκειται για τον αριθμοδείκτη ο οποίος εκφράζει την ποσοστιαία μεταβολή των καθαρών εσόδων από τόκους συναρτήσει του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Αποτελεί το μέσο μέτρησης του κέρδους το οποίο αποκτά η τράπεζα μέσω της προσφοράς των λειτουργιών και των προϊόντων της , αλλά και του κόστους που έχει η τράπεζα για την άντληση των χρησιμοποιούμενων κεφαλαίων. Επισημαίνεται πως όσο μεγαλύτερος ο δείκτης , τόσο μεγαλύτερο και το κέρδος για την τράπεζα.

Ο τύπος του καθαρού κέρδους ορίζεται ως το πηλίκο των καθαρών κερδών της τράπεζας προς τον κύκλο εργασιών. Άρα:

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{καθαρά κέρδη τράπεζας/κύκλος εργασιών}}{\text{εργασιών}}$$

#### 3.2.2.1. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

Η Εθνική Τράπεζα για την χρήση 2010 εμφάνισε αρνητικό δείκτη -10,29 %, αυτός ο χαμηλός δείκτης δείχνει την ζημιά που εμφάνισε η τράπεζα για το συγκεκριμένο έτος, ομοίως και για την επόμενη χρήση με αλματώδη μείωση του αριθμοδείκτη της τάξεως 312,24 % γεγονός που δείχνει την τεράστια μείωση των κερδών της εθνικής τράπεζας και την εμφάνιση τεράστιας ζημιάς. Στην συνέχεια, στην επόμενη χρήση τα στοιχεία των τραπεζών αλλοιώθηκαν και με την παρέμβαση των αρχών, πραγματοποιήθηκε αναμόρφωση και στην χρήση του 2012 συνεχίζει να εμφανίζει ζημιά αλλά πολύ μειωμένη της τάξεως του 227,21%. Συνεπώς η εθνική τράπεζα κατάφερε να μειώσει σημαντικά τις ζημιές της και στην χρήση του 2013 εμφάνισε καθαρό κέρδος 24,55% παρ' αυτά στην χρήση του 2014 η NBG εμφάνισε ξανά ζημιά -16,22%. Συνεπώς, η NBG μέσα στην πενταετία εμφάνισε μεγάλη ζημιά η οποία με την πάροδο των χρήσεων μειωνόταν, με εξαίρεση το 2011 όπου υπήρξε μεγάλη ύφεση στα κέρδη, ενώ στην συνέχεια α το 2013 εμφάνισε κέρδη και έπειτα συνέχισε την καθοδική πορεία του δείκτη.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	(10,29)%	(322,53)%	(95,32)%	24,55%	(16,22)%

### 3.2.2.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ALPHA BANK

Την χρήση 2010 η ALPHA BANK παρουσίασε αρνητικό δείκτη -1,88% ,ενώ στην συνέχεια το 2011 ο δείκτης μειώθηκε αισθητά κατά 119,46 % και έλαβε τιμή -121,34 % γεγονός που δείχνει την καθοδική πορεία του δείκτη συνεπώς την καθοδική πορεία των κερδών. Στην επόμενη χρήση ο δείκτης έλαβε αρνητική τιμή – 40,36 % αλλά παρατηρείται ανοδική πορεία του αριθμοδείκτη αφού βελτιώθηκε κατά 80,98 %,συνεπώς η τράπεζα εξακολουθεί να εμφανίζει ζημιές αλλά είναι μικρότερες έναντι των προηγούμενων ετών. Στην συνέχεια στην χρήση του 2013 η ALPHA BANK παρουσίασε κέρδη 106,72 %,τονίζεται πως πρόκειται για την πρώτη χρήση που παρουσιάζεται καθαρό κέρδος, ενώ το 2014 ο δείκτης ελαττώνεται πάλι κατά 108,78%. Η ALPHA BANK μόνο σε μια χρήση το 2013 κατάφερε να εμφανίσει κέρδος όλες οι υπόλοιπες χρήσεις χαρακτηρίζονται από την αρνητική επίδραση του δείκτη και την εμφάνιση ζημίας.

Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
ALPHA	(1,88)%	(121,34)%	(40,36)%	106,72%	(2,06)%

### 3.2.2.3. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους για την χρήση του 2010 είναι αρνητικός και για τις δυο τράπεζες ,αφού ο δείκτης είναι -10,29% για την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ και -1,88% για την ALPHA BANK .Συνεπώς, ο αριθμοδείκτης για τα καθαρά κέρδη της Εθνικής τράπεζας Ελλάδος είναι αρνητικός άρα η τράπεζα είχε ζημιά για την χρήση του 2010.Ομοίως και η ALPHA BANK παρουσιάζει ζημιές για την χρήση του 2010,αλλά η ζημιά είναι της τάξεως του 1,88 % .Συγκριτικά και οι δυο τράπεζες παρουσιάζον ζημιά ,αλλά η ζημιά της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΛΛΑΔΟΣ είναι εννεαπλάσια της ζημιά της ALPHA BANK. Για την χρήση του 2011 ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους και για τις δυο τράπεζες εμφάνισε ζημιές ,για την εθνική τράπεζα ο δείκτης είναι -322,53% ενώ την ίδια χρήση ο δείκτης για την ALPHA BANK είναι -121,34%. Είναι εμφανές πως η ζημιά της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΛΛΑΔΟΣ είναι σχεδόν 200% επιπλέον από την ζημιά που παρουσίασε η ALPHA BANK. Την χρήση του 2012, η ζημιά και για τις δυο τράπεζες μειώθηκε αφού ο αριθμοδείκτης για την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ από -322,53% μειώθηκε σε -95,32%,ενώ για την ALPHA BANK ο αριθμοδείκτης από -121,34% μειώθηκε σε -40,36%.Συνεπώς, και οι δυο τράπεζες παρουσιάζουν ζημιά αλλά είναι μειωμένη κατά πολύ μεγάλο ποσοστό, γεγονός που ευνοεί

τις τράπεζες αλλά συνεχίζουν και αντιμετωπίζουν πρόβλημα ζημιάς. Για την χρήση του 2013 τόσο η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ( 24,55% ) όσο και η ALPHA BANK (106,72%) παρουσιάζουν κέρδος. Ειδικότερα το κέρδος της ALPHA BANK είναι της τάξεως του 106,72 % γεγονός άριστο για την επικερδή λειτουργία της τράπεζας. Ενώ και το κέρδος της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΛΛΑΔΟΣ είναι της τάξεως 24,55% γεγονός που ευνοεί την λειτουργία της τραπεζής. Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους για την χρήση του 2014 παρουσίασε αρνητικές τιμές, αφού η NBG πήρε τιμή -16,22% ενώ η ALPHA BANK πήρε τιμή -2,06%.Γεγονός που δείχνει πως και οι δυο τράπεζες παρουσιάζουν ζημιά, μάλιστα η ζημιά της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΛΛΑΔΟΣ είναι δεκατρεταπλάσια από την ζημιά της ALPHA BANK.

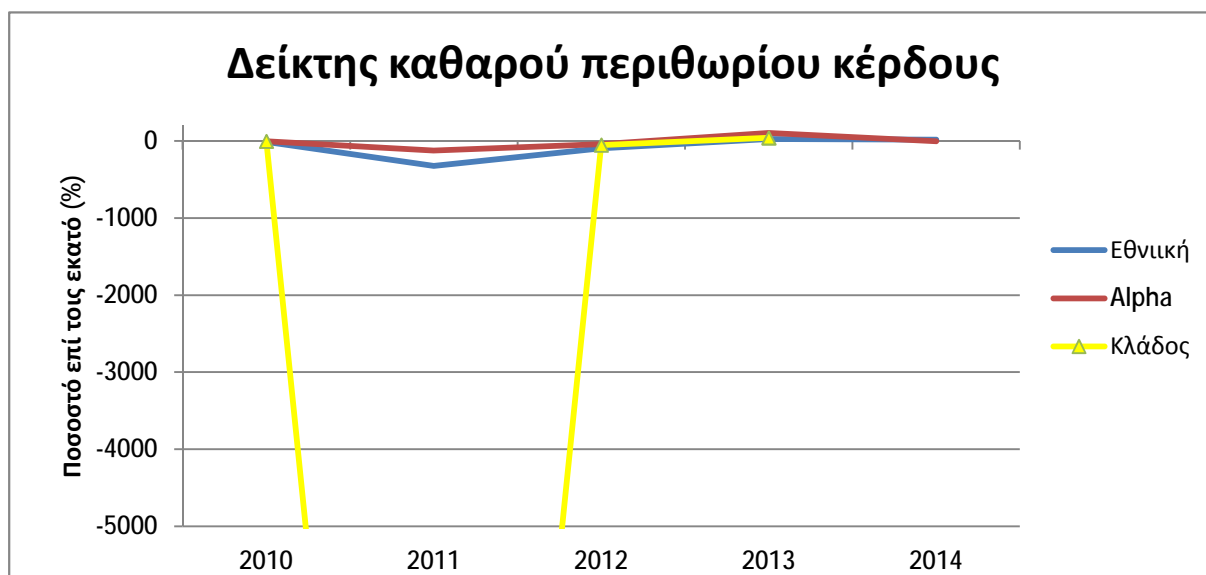
<b>Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους</b>					
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
NBG	(10,29)%	(322,53)%	(95,32)%	24,55%	(16,22)%
ALPHA	(1,88)%	(121,34)%	(40,36)%	106,72%	(2,06)%

#### **3.2.2.4. ΔΙΑΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, ενώ ο τραπεζικός κλάδος εμφανίζει αρνητικό αριθμοδείκτη, η NBG εμφάνισε δείκτη 10,29% γεγονός που υποδηλώνει το μεγάλο καθαρό κέρδος για την συγκεκριμένη χρήση. Στην επόμενη χρήση παρουσιάζεται ραγδαία μείωση του δείκτη με αποτέλεσμα η NBG να εμφανίζει τεράστια ζημιά. Στην συνέχεια ο δείκτης, εκτός από την χρήση του 2012 όπου είναι μεγαλύτερος από τον κλάδο, παρουσιάζει τιμές υποδιπλασιασμένες. Και η ALPHA BANK δεν παρουσιάζει ομοιογένεια στα στοιχεία της ,αφού το 2010 κυμαίνεται κοντά στον κλάδο έπειτα όμως έχει μεγάλες αποκλίσεις.

	<b>Τράπεζα</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>1</b>	NBG	(10,29)%	(322,53)%	(95,32)%	24,55%	(16,22)%
<b>2</b>	ALPHA	(1,88)%	(121,34)%	(40,36)%	106,72%	(2,06)%
<b>3</b>	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	(0,17)%	(84656,87)%	(33,99)%	83,92%	(68,34)%
<b>4</b>	EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	1,69%	(103,80)%	(35,43)%	(47,46)%	(58,80)%
	<b>ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>(2,66)%</b>	<b>(21301,14)%</b>	<b>(51,28)%</b>	<b>41,93%</b>	<b>(36,36)%</b>





### 3.2.3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ως αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων ορίζεται η μέτρηση της ικανότητας της τράπεζας να πραγματοποιεί κέρδη καθώς και ο βαθμός επιτυχίας της διοίκησης να αξιοποιήσει τα ίδια και ξένα κεφάλαια. Τονίζεται πως ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της τράπεζας ανεξάρτητα από την πηγή προέλευσης των κεφαλαίων της .

Ο τύπος του αριθμοδείκτη ορίζεται ως το πηλίκο του αθροίσματος των καθαρών κερδών εκμετάλλευσης πλέον τα χρηματοοικονομικά έξοδα προς το σύνολο του ενεργητικού (σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων). Άρα:

Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων= Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης + χρηματοοικονομικά έξοδα /σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων

(\*όπου σύνολο απασχολούμενων κεφαλαίων= μετοχικό κεφάλαιο +αποθεματικά +ομολογίες +μακροπρόθεσμα δάνεια), εναλλακτικά χρησιμοποιούμε το άθροισμα των ιδίων κεφαλαίων ,των μεσοπρόθεσμων και των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ως μακροπρόθεσμες και μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις ορίζονται:1) υποχρεώσεις προς χρηματοπιστωτικά ιδρύματα,2)υποχρεώσεις προς πελάτες,3)υποχρεώσεις προς πιστωτικούς τίτλους,4)λοιπές δανειακές υποχρεώσεις.

### 3.2.3.1. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

Όσο αφορά την Εθνική ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων για την χρήση 2010 έλαβε τιμή 1,89% ενώ στην επόμενη χρήση του 2011 έλαβε τιμή 2,52% δηλαδή αυξήθηκε κατά 0,69%. Η NBG κατάφερε να αξιοποιήσει πιο αποτελεσματικά τα ίδια και ξένα κεφάλαιά της με άμεσο αποτέλεσμα και την αύξηση των κερδών της. Το έτος 2012 παρατηρείται μείωση του αριθμοδείκτη από 2,52% που εμφάνισε το 2011 σε 0,73% που εμφάνισε το 2012. Είναι εμφανής η μεγάλη μείωση του δείκτη (κατά 1,79%) συνεπώς για την συγκεκριμένη χρήση η NBG δεν κατάφερε να διατηρήσει τα κέρδη της από την αξιοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Στην συνέχεια το 2013, παρατηρείται αύξηση του αριθμοδείκτη κατά 1,21% ποσοστιαίες μονάδες και έπειτα επαναλαμβάνεται η καθοδική πορεία του δείκτη, άρα ενώ στην χρήση του 2013 η εθνική τράπεζα παρουσίασε μεγαλύτερα ποσοστιαία κέρδη στην επόμενη εν συνεχεία χρήση τα κέρδη συρρικνώνονται. Σε γενικές γραμμές, η NBG τις χρήσεις 2010-2011 παρουσίασε ανοδική πορεία του δείκτη ,συνεπώς η τράπεζα πραγματοποιεί κέρδη από την αξιοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Στην συνέχεια, ο δείκτης μειώνεται το 2012 ,ενώ στην χρήση του 2013 αυξάνεται ξανά και τελικά το 2014 ακολουθεί πάλι καθοδική πορεία. Είναι εμφανής η συνεχής αυξομειούμενη πορεία του αριθμοδείκτη με την πάροδο των χρήσεων, με αποτέλεσμα να είναι ασταθή και τα προβλεπόμενα και αναμενόμενα κέρδη από την αξιοποίηση των τραπεζών.

<b>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων</b>					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	1,89%	2,52%	0,73%	1,94%	1,33%

### 3.2.3.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ALPHA BANK

Στην χρήση του 2010-2011 η ALPHA BANK ο αριθμοδείκτης παρουσίασε ανοδική τιμή από 2,27% σε 2,83% γεγονός που αποδεικνύει την άρτια και επιτυχή αξιοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Εν συνεχεία όμως, παρατηρείται μια μείωση

την χρήση του 2012 της τάξεως του 1,91% συνεπώς τα κέρδη από την αξιοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων μειώθηκαν. Τέλος, στις επόμενες δυο χρήσεις παρατηρείται αύξηση του δείκτη σε 1,54% και 2,32% αντίστοιχα. Δηλαδή, η ALPHA BANK κατάφερε να πραγματοποιήσει εκ νέου κέρδη και για τα δυο έτη αντίστοιχα. Συνοπτικά, η ALPHA BANK διατήρησε σταθερή πορεία του δείκτη της κατά την διάρκεια των χρήσεων διότι τις δυο αρχικές χρήσεις πραγματοποίησε κέρδη από την χρήση των ξένων και ιδίων κεφαλαίων, το έτος 2012 παρατηρείται μια μείωση των κερδών ενώ τις δυο τελευταίες χρήσεις ο δείκτης συνέχισε την ανοδική του πορεία στα κέρδη.

<b>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων</b>					
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
ALPHA	2,27%	2,83%	0,92%	1,54%	2,32%

### **3.2.3.3. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας των απασχολούμενων κεφαλαίων την χρήση του 2011, η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ έλαβε τιμή 1,89% ενώ η ALPHA BANK 2,27%. Οι τιμές δηλώνουν την καλύτερη ικανότητα της ALPHA BANK να πραγματοποιεί κέρδη αξιοποιώντας τα ίδια και ξένα κεφάλαια έναντι της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, η οποία έχει μικρότερο δείκτη. Για την χρήση 2011, ο αριθμοδείκτης κυμαίνεται σε παρόμοια επίπεδα της τάξεως του 2,52% για την NBG και 2,83%. Το γεγονός αυτό υποδηλώνει την κοινή ικανότητα στην διαχείριση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων καθώς και την βελτίωση των δεικτών αφού παρατηρείται αύξησή τους στην τρέχουσα χρήση. Αξιολογώντας την χρήση του 2012 παρατηρούμε μείωση του δείκτη και στις δυο τράπεζες κατά δυο τοις εκατό γεγονός που δείχνει πως τα κέρδη από την αξιοποίηση ιδίων και ξένων κεφαλαίων μειώθηκαν αφού η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ έχει δείκτη 0,73% και η ALPHA BANK 0,92%. Στην επόμενη χρήση, δηλαδή την χρήση του 2013 παρατηρούμε αύξηση του δείκτη της NBG από 0,73% σε 1,94% και μια αντίστοιχη αύξηση για την ALPHA BANK από 0,92% σε 1,54%. Γεγονός που δηλώνει την αύξηση των κερδών και την επιτυχή διαχείριση της διοίκησης των ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Για την χρήση του 2014 όσον αφορά την NBG παρατηρούμε ελάχιστη μείωση του δείκτη από 1,94%

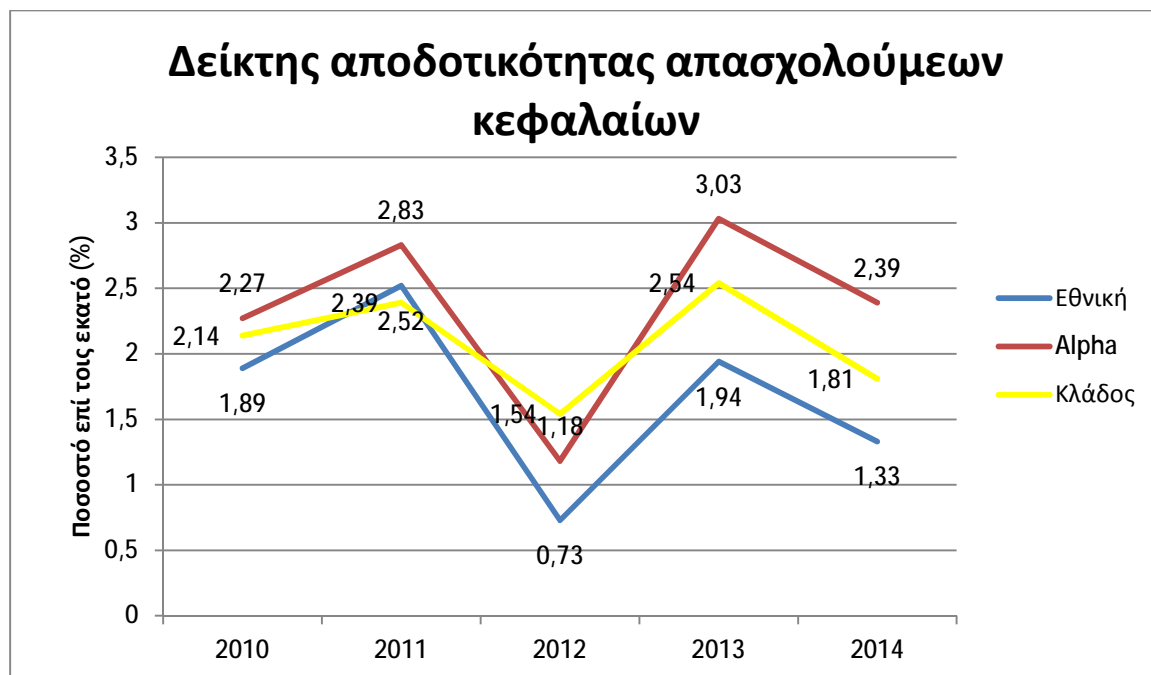
σε 1,33% ενώ για την ALPHA BANK παρατηρούμε αύξηση από 1,54% σε 2,32%. Γεγονός που υποδηλώνει πως η εθνική τράπεζα αντιμετώπισε μείωση κερδών λόγω μη σωστής διαχείρισης ιδίων και ξένων κεφαλαίων, ενώ αντίθετα η ALPHA BANK παρουσίασε κέρδος.

<b>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων</b>					
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>NBG</b>	1,89%	2,52%	0,73%	1,94%	1,33%
<b>ALPHA</b>	2,27%	2,83%	0,92%	1,54%	2,32%

### **3.2.3.4. ΔΙΑΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Η συνολική εικόνα της πορείας του αριθμοδείκτη της ALPHA BANK παρουσιάζει μια σταθερότητα αφού σε όλες τις χρήσεις οι τιμές κυμαίνονται με αυτές του τραπεζικού κλάδου, συνεπώς η διοίκηση της ALPHA BANK αξιοποίησε σωστά και αποδοτικά τα Ίδια και Ξένα κεφάλαια που είχε στην διάθεση της. Αντίθετα, η NBG σε όλες τις χρήσεις εκτός της χρήσης του 2011, έλαβε τιμές μικρότερες από τον τραπεζικό κλάδο γεγονός που δείχνει ως η NBG δεν διαχειρίστηκε με άριστη αποδοτικότητα τα απασχολούμενα κεφάλαια που κατείχε.

	<b>Τράπεζα</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>1</b>	<b>NBG</b>	1,89%	2,52%	0,73%	1,94%	1,33%
<b>2</b>	<b>ALPHA</b>	2,27%	2,83%	0,92%	1,54%	2,32%
<b>3</b>	<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	1,25%	1,18%	1,92%	5,55%	1,87%
<b>4</b>	<b>EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.</b>	3,13%	3,03%	2,59%	1,13%	1,72%
	<b>ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ</b>	2,14%	2,39%	1,54%	2,54%	1,81%



#### 3.2.4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Πρόκειται για τον αριθμοδείκτη που αποσκοπεί στην μέτρηση της αποτελεσματικότητας με την οποία μια τράπεζα χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των ιδιοκτητών της, αφού παρουσιάζει τα κέρδη που αποκτήθηκαν από τα κεφάλαια ,τα οποία είναι επενδυμένα από τους μετόχους στην τράπεζα. Αποτελεί τον πιο άμεσο τρόπο ενημέρωσης των μετόχων ,αφού παρέχει πληροφορίες σχετικά με τον τρόπο αξιοποίησης των κεφαλαίων τους. Επιπλέον με τον δείκτη αυτό είναι εμφανής η προστασία που παρέχετε στην τράπεζα μέσω των κεφαλαίων που έχουν επενδύσει σε αυτήν οι μέτοχοι. Διευκρινίζεται πως η απόδοση των ιδίων κεφαλαίων εξαρτάται από δυο παράγοντες ,την απόδοση του ενεργητικού και τον πολλαπλασιαστή ιδίων κεφαλαίων .Ως πολλαπλασιαστής ιδίων κεφαλαίων ορίζεται η διαίρεση του συνολικού ενεργητικού μιας τράπεζας προς τα ίδια κεφάλαιά της.

Ο τύπος της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων εκφράζει το πηλίκο των καθαρών λειτουργικών κερδών της τράπεζας προς ίδια κεφάλαια της επιχείρησης. Άρα:

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων} = \frac{\text{καθαρά λειτουργικά κέρδη}}{\text{ίδια κεφάλαια}}$$

Τονίζεται πως ο παραπάνω δείκτης εξαρτάται και από τον δείκτη ξένων κεφαλαίων που έχουν επενδυθεί στην τράπεζα αφού όσο περισσότερο αυξάνονται τα ξένα κεφάλαια και δεν χρησιμοποιούνται ορθά τόσο περισσότερο αυξάνονται οι τόκοι, τα έξοδα κτλ από τους δανειστές με άμεσο αποτέλεσμα την μείωση των καθαρών κερδών.

### 3.2.4.1. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

Συγκρίνοντας τις χρήσεις του 2010-2011 είναι εμφανής η υπερμεγέθους μείωση του δείκτη με μείωση 277,2%, δηλαδή τα κέρδη της NBG στην συγκεκριμένη χρονική περίοδο μειώθηκαν κατακόρυφα από την αξιοποίηση των ιδίων κεφαλαίων. Στην συνέχεια, η Εθνική κατάφερε να αυξήσει τον δείκτη της από -248,94% σε -30,54%, παρά το γεγονός ότι εξακολουθεί να κυμαίνεται σε αρνητικές κλίμακες η ζημιά από την αξιοποίηση των ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε κατά 218,4%. Εν συνεχεία, ο δείκτης αυξήθηκε κατά 65,18% και έλαβε θετικές τιμές πάραυτα στην επόμενη χρήση το 2014 ο αριθμοδείκτης ακολούθησε πάλι καθοδική πορεία αλλά εξακολουθεί και λαμβάνει θετικές τιμές, επομένως η Εθνική τράπεζα Ελλάδος εξακολουθεί και πραγματοποιεί κέρδη αλλά με φθίνοντες ρυθμούς. Συνοπτικά η NBG τις χρήσεις 2010-2011 αντιμετώπισε τεράστια μείωση του δείκτη ο οποίος με την πάροδο των χρήσεων ξεκίνησε να ακολουθεί ανοδική πορεία με αποτέλεσμα το 2013 να εμφανίσει τον μεγαλύτερο δείκτη 34,64% συνεπώς όσο περισσότερα τ ίδια κεφάλαια τόσο μεγαλύτερα τα κέρδη κατά 34,64%, εν συνεχεία όμως παρατηρείται μείωση του δείκτη αλλά εξακολουθεί και λαμβάνει θετικές τιμές.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	28,26%	(248,94)%	(30,54)%	34,64%	19,15%

### 3.2.4.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ALPHA BANK

Η ALPHA BANK μέσα στην διετία 2010-2011 επίτευξε την αλματώδη αύξηση του δείκτη κατά 303,33% ποσοστιαίες μονάδες, η τράπεζα κατάφερε να αυξήσει σε πολύ μεγάλο βαθμό τα κέρδη της μέσω της αξιοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της. Έπειτα στην επόμενη χρήση, παρατηρείται κατακόρυφη μείωση του δείκτη κατά 635,97% γεγονός που επηρεάζει την υγιείς οικονομική λειτουργία της τράπεζας διότι μέσω της χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιείται 635,97% ποσοστιαίες μονάδες ζημιά. Πάραυτα στις επόμενες δυο χρήσεις ο δείκτης αυξάνεται κατά 312,3% το 2013 και 9,8% το 2014, γεγονός ευνοϊκό για την τράπεζα αφού όσο πιο πολλά ίδια κεφάλαια επενδύει τόσο περισσότερα τα

κέρδη της από την ανοδική πορεία του δείκτη. Σε γενικές γραμμές, ο αριθμοδείκτης της ALPHA BANK ακολούθησε ανοδική πορεία με εξαίρεση την χρήση του 2012 όπου εμφάνισε υπερμεγέθη μείωση, στην συνέχεια ο δείκτης συνέχισε σταθερά την ανοδική πορεία. Η μεγάλη μείωση του δείκτη δημιούργησε μεγάλη ζημία στην ALPHA BANK η οποία σε σχέση με τα κέρδη που πραγματοποιήθηκαν το 2011 και την εν συνεχεία ανοδική πορεία του δείκτη, εξισορροπείται σε μεγάλο βαθμό.

<b>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων</b>					
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>ALPHA</b>	46,59%	349,92%	(286,05)%	26,25%	36,05%

### **3.2.4.3. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Όσον αφορά την χρήση του 2010, ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων της ALPHA BANK (28,26 %) είναι περίπου το διπλάσιο σε σχέση με τον αντίστοιχο δείκτη της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΕΛΛΑΔΟΣ(46,59%). Γεγονός που δείχνει πως η ALPHA BANK βγάζει επιπλέον κέρδη αξιοποιώντας τα κεφάλαιά της σε σχέση με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ. Στην συνέχεια, στην χρήση του 2011 παρατηρούμε πως για την NBG ενώ το 2010 είχαμε συντελεστή 28,26%, ο συντελεστής μειώθηκε κατακόρυφα σε -248,94% γεγονός που δείχνει την τεράστια ζημιά που προκλήθηκε από την αξιοποίηση των ιδίων κεφαλαίων. Αντιθέτως, η ALPHA BANK αύξησε τον δείκτη από 46,59% σε 349,92% γεγονός που υποδηλώνει τα πολλά κέρδη που πραγματοποίησε η ALPHA BANK από την αξιοποίηση των ιδίων κεφαλαίων. Όσον αφορά την χρήση του 2012 η NBG κατάφερε να μειώσει την ζημιά από -248,94% σε -30,54% γεγονός που δείχνει πως η εθνική τράπεζα αξιοποιώντας τα ίδια κεφάλαιά της δεν διενέργησε κέρδη αλλά κατάφερε να μειώσει τις ζημιές. Αντίθετα, η ALPHA BANK από κέρδη 349,92% διενέργησε ζημιά -286,05% από την αξιοποίηση ιδίων κεφαλαίων στην χρήση του 2012. Έπειτα, στην χρήση του 2013 και οι δυο τράπεζες διενήργησαν κέρδος από την αξιοποίηση ιδίων κεφαλαίων. Συγκεκριμένα, η NBG αύξησε τα κέρδη της από ζημιά -30,54% σε κέρδη 34,64%. Ενώ η ALPHA BANK αύξησε ραγδαία τα κέρδη της από -286,05% σε 26,25%. Τέλος, στην χρήση του 2014 η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΕΛΛΑΔΟΣ μείωσε τα κέρδη της από 34,64% σε 19,15%, παρά αυτήν την μείωση η τράπεζα συνεχίζει να διενεργεί κέρδη αλλά μειωμένα. Αντίθετα από την

ΕΘΝΙΚΗ , η ALPHA BANK πραγματοποίησε πλέον κέρδος κατά 10 % , δηλαδή από 26,25 % σε 36,05% γεγονός που δηλώνει την επιτυχή αξιοποίηση των ιδίων κεφαλαίων και την απόρροια κέρδους.

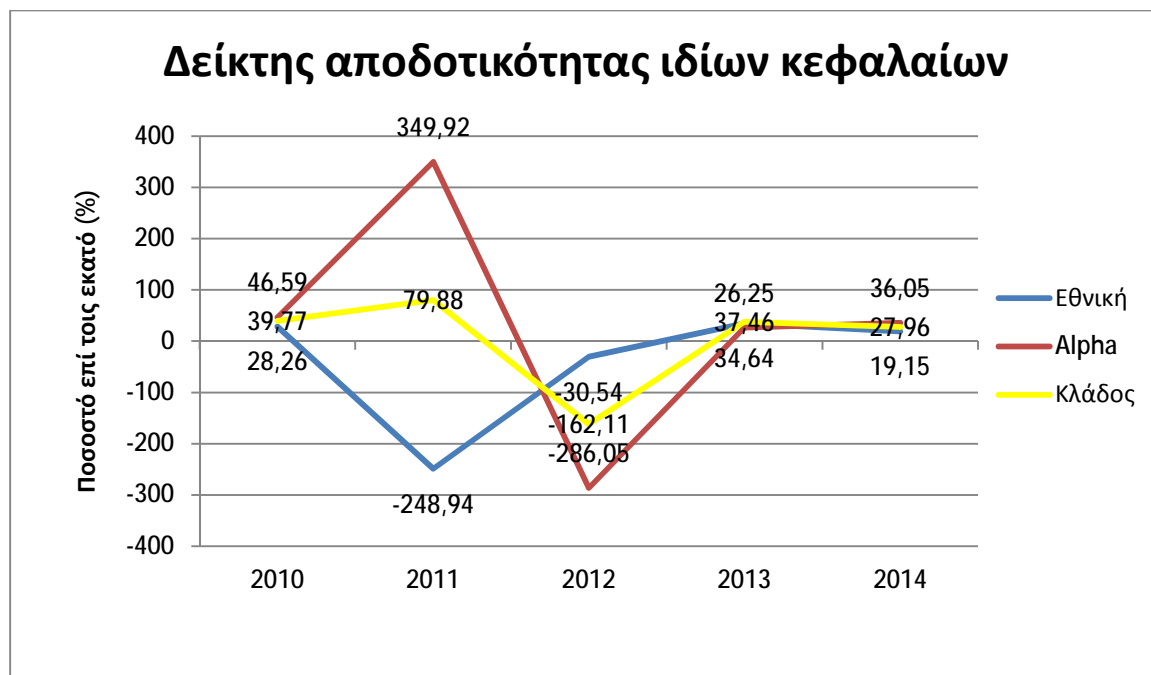
<b>Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων</b>					
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
NBG	28,26%	(248,94)%	(30,54)%	34,64%	19,15%
ALPHA	46,59%	349,92%	(286,05)%	26,25%	36,05%

#### **3.2.4.4. ΔΙΑΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Η ALPHA BANK συγκριτικά με τα στοιχεία του κλάδου διατήρησε τον αριθμοδείκτη σε υψηλότερα επίπεδα, γεγονός που αποδεικνύει πως χρησιμοποίησε αποδοτικά τα κεφάλαιά της για να παρουσιάσει κέρδος. Ενώ η ALPHA BANK διατηρεί σχετικά σταθερές τιμές έναντι του κλάδου, η NBG έχει μεγάλες διαφορές ανά χρήση με αποτέλεσμα να μην αξιοποιούνται ορθολογικά στην χρήση τους τα κεφάλαια και να μην απορρέεται το αναμενόμενο κέρδος.

	<b>Τράπεζα</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>1</b>	NBG	28,26%	(248,94)%	(30,54)%	34,64%	19,15%
<b>2</b>	ALPHA	46,59%	349,92%	(286,05)%	26,25%	36,05%
<b>3</b>	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	39,43%	(47,28)%	(63,92)%	69,07%	34,57%
<b>4</b>	EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	44,80%	265,83%	(267,94)%	19,89%	22,07%
	<b>ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>39,77%</b>	<b>79,88%</b>	<b>(162,11)%</b>	<b>37,46%</b>	<b>27,96%</b>





### 3.2.5. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΑΠΟ ΤΟΚΟΥΣ ΠΡΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ο δείκτης Καθαρού Κέρδους από Τόκους προς το Μέσο Όρο Ενεργητικού αποτελεί αντίστοιχα με τον δείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους, ένδειξη για το περιθώριο κέρδους και του κόστους άντλησης κεφαλαίων για μια τράπεζα. Η διαφοροποίηση του συγκεκριμένου δείκτη αφορά στο γεγονός ότι λαμβάνει το σύνολο του Ενεργητικού. Συνεπώς, ο δείκτης μας παρέχει το ποσοστό κερδοφορίας του συνόλου του ενεργητικού που κατέχει η Τράπεζα. Το επιθυμητό ύψος του δείκτη είναι ανάλογο με το επιθυμητό ύψος του καθαρού περιθωρίου κέρδους και επηρεάζεται από αντίστοιχους παράγοντες.

#### 3.2.5.1. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

Η Εθνική τράπεζα Ελλάδος την περίοδο 2010-2011 παρουσίασε αύξηση των καθαρών κερδών από τόκους κατά 0,146%, ευνοϊκό γεγονός για τον αριθμοδείκτη. Εν συνεχεία, οι χρήσεις 2012 και 2013 χαρακτηρίζονται από πτωτική πορεία του δείκτη της τάξεως 0,528% και 0,42% αντίστοιχα. Συνδυαστικά με την χρήση του 2014, ο δείκτης αυξήθηκε κατά 0,214%. Ερμηνευτικά ο δείκτης εμφάνισε μια πτώση αλλά στην συνέχεια τα καθαρά κέρδη άρχισαν πάλι την ανοδική πορεία. Συνοπτικά η ΝΒΓ στις χρήσεις 2010-2011

παρουσίασε αύξηση του αριθμοδείκτη και συνεπώς αύξηση των καθαρών κερδών από τους τόκους, στις δυο επακόλουθες χρήσεις όμως ο δείκτης ακολούθησε καθοδική πορεία γεγονός που αποδεικνύει πως οι εισπράξεις καθαρών κερδών από τόκους συναρτήσκει του συνολικού ενεργητικού μειώθηκαν. Τέλος, κατά την τελευταία χρήση το 2014 ο δείκτης παρουσίασε αυξητική τάση.

<b>Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους από Τόκους προς Ενεργητικό</b>					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	2,522%	2,668%	2,140%	1,720%	1,934%

### 3.2.5.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ALPHA BANK

Η ALPHA BANK μέσα στις χρήσεις 2010 -2011 επίτευξε αύξηση των κερδών συνεπώς και αύξηση του αριθμοδείκτη κατά 0,334% ενώ για τις επόμενες δυο χρήσεις δεν κατάφερε να διατηρήσει την ανοδική πορεία του δείκτη με αποτέλεσμα ο δείκτης να μειωθεί κατά 0,544 % για το έτος 2012 και 0,205% για το έτος 2013, με άμεση συνέπεια την μείωση των κερδών από τόκους. Παρατηρώντας τον δείκτη της χρήσης 2013 είναι εμφανής η ανοδική τάση του δείκτη και σε συνδυασμό με τον αυξημένο δείκτη του 2014, η ALPHA BANK με διάφορες ενέργειες που πραγματοποιήθηκαν αύξησε και πάλι τα κέρδη της. Συγκεντρωτικά, η ALPHA BANK αρχικά αύξησε τον δείκτη της αφού ο παρανομαστής δηλαδή το σύνολο του ενεργητικού μειώθηκε ενώ παράλληλα τα καθαρά έσοδα από τόκους αυξήθηκαν ελάχιστα. Στην συνέχεια όμως, στις επόμενες δυο χρήσεις ο δείκτης μειώθηκε αφού πάρα το γεγονός ότι το σύνολο του ενεργητικού μειώθηκε ελάχιστα, τα καθαρά έσοδα από τόκους μειώθηκαν. Τέλος, η χρήση του 2014 αποτελεί την έναρξη για την ανοδική πορεία του δείκτη.

<b>Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους από Τόκους</b>					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
ALPHA	2,118%	2,452%	1,908%	1,703%	2,281%

### 3.2.5.3. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Για την Εθνική Τράπεζα Ελλάδος (NBG) το 2010 ο δείκτης πήρε τιμή 2,522% ενώ ο αντίστοιχος δείκτης της ALPHA BANK πήρε 2,118%. Παρατηρούνται ίδιες τιμές και για τους δύο δείκτες, συνεπώς τα καθαρά κέρδη από τόκους σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού είναι παρεμφερές και για τις δύο τράπεζες. Το 2011, παρατηρείται σχετική αύξηση στον αριθμοδείκτη της NBG από 2,522% σε 2,668% ενώ στον αριθμοδείκτη της ALPHA BANK παρατηρείται εντονότερη αύξηση της τάξεως των 0,335% ποσοστιαίων μονάδων. Πάρα την αύξηση αυτή τα καθαρά κέρδη από τόκους της NBG είναι μεγαλύτερα από τα αντίστοιχα κέρδη της ALPHA BANK. Για το έτος του 2012, λόγω της δυσμενούς οικονομικής κατάστασης παρατηρείται μείωση του αριθμοδείκτη και για τις δύο τράπεζες της τάξεως των 0,528% ποσοστιαίων μονάδων για την NBG και για μείωση της τάξεως των 0,544% ποσοστιαίων μονάδων για την ALPHA BANK. Γεγονός που επηρεάζει τα καθαρά κέρδη από τόκους και των δύο τραπεζών. Το 2013, ακολουθώντας την καθοδική πορεία του προηγούμενου έτους είναι εμφανής η έντονη μείωση των αριθμοδεικτών και ειδικότερα για την NBG η οποία παρουσίασε μείωση 0,420% ποσοστιαίων μονάδων ενώ αντίστοιχα η ALPHA BANK παρουσίασε μείωση 0,205 ποσοστιαίων μονάδων. Σε αντίθεση με τα προηγούμενα έτη, το έτος 2014 παρουσιάζει ανάκαμψη και για τις δύο τράπεζες και μάλιστα για την ALPHA BANK η αύξηση των καθαρών κερδών από τόκους φτάνει τις 0,578 ποσοστιαίες μονάδες σε σχέση με τον προηγούμενο αριθμοδείκτη. Ενώ η NBG παρουσιάζει αύξηση μικρότερης κλίμακας της τάξεως των 0,214% ποσοστιαίων μονάδων.

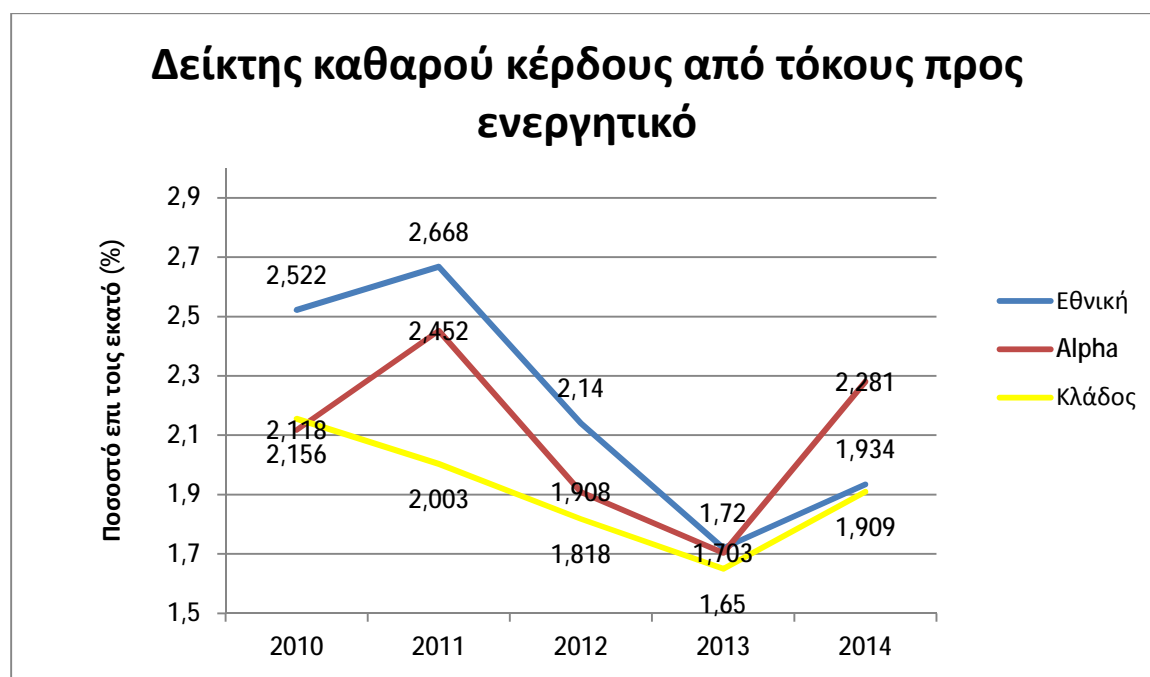
<b>Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους από Τόκους</b>					
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>NBG</b>	2,522%	2,668%	2,140%	1,720%	1,934%
<b>ALPHA</b>	2,118%	2,452%	1,908%	1,703%	2,281%

### 3.2.5.4. ΔΙΑΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Όσον αφορά την πορεία των τραπεζών έναντι του τραπεζικού κλάδου και η NBG και η ALPHA BANK για όλες τις χρήσεις κατάφεραν να επιτύχουν μεγαλύτερες ποσοστιαίες μονάδες από το αντίστοιχο ποσοστό του τραπεζικού κλάδου. Γεγονός που

αποδεικνύει την μεγαλύτερη ικανότητα των τραπεζών να πραγματοποιούν μεγαλύτερο καθαρό κέρδος από τόκους σε σχέση με το μέσο όρο ενεργητικού.

	Τράπεζα	2010	2011	2012	2013	2014
1	NBG	2,522%	2,668%	2,140%	1,720%	1,934%
2	ALPHA	2,118%	2,452%	1,908%	1,703%	2,281%
3	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	1,573%	0,239%	1,065%	1,510%	1,940%
4	EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	2,412%	2,654%	2,160%	1,668%	1,480%
	<b>ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>2,156%</b>	<b>2,003%</b>	<b>1,818%</b>	<b>1,650%</b>	<b>1,909%</b>



### 3.2.6. ΔΕΙΚΤΗΣ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ο δείκτης Λοιπών Λειτουργικών Εσόδων προς το Μέσο Όρο του Ενεργητικού εστιάζει στο εισόδημα που προκύπτει από τις λειτουργίες της Τράπεζας αλλά δεν προέρχεται από τόκους. Ο δείκτης δηλαδή μας υποδεικνύει το ποσοστό απόδοσης των μη τοκοφόρων στοιχείων προς το σύνολο του ενεργητικού με άλλα λόγια των διαθέσιμων κεφαλαίων της Τράπεζας, ιδίων και ξένων.

Σε συνδυασμό με τον δείκτη Καθαρού Κέρδους από Τόκους προς το Μέσο Όρο Ενεργητικού μπορούμε να έχουμε μια σαφέστερη εικόνα για την προέλευση και τον

επιμερισμό των λειτουργικών εσόδων της Τράπεζας. Αν δηλαδή προέρχονται από τόκους ή αν πρόκειται για έσοδα από προμήθειες και άλλες πηγές.

Επίσης μπορούμε να εκτιμήσουμε και τη στρατηγική της Τράπεζας και το ρίσκο που αναλαμβάνει καθώς τα λοιπά λειτουργικά έσοδα εμπεριέχουν μικρότερο κίνδυνο. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη η αποδοτικότητα και η κερδοφορία της Τράπεζας.

### **3.2.6.1. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ**

Όσον αφορά την Εθνική Τράπεζα Ελλάδος, μείωσε τον δείκτη της από 0,209% το 2010 σε 0,051% το 2011 διότι μειώθηκαν τα καθαρά έσοδα από προμήθειες ενώ παράλληλα το σύνολο του ενεργητικού μειώθηκε. Είναι εμφανές πως μέχρι και το 2012 τα συνολικά έσοδα ακολούθησαν πτωτική πορεία με αποτέλεσμα και ο δείκτης να μειώνεται κατά 0,093%. Εν συνεχεία, οι χρήσεις 2013,2014 χαρακτηρίζονται από την ανοδική πορεία των καθαρών εσόδων από προμήθειες (αύξηση 22.000Ε ) ενώ ο παρανομαστής δηλαδή το σύνολο του ενεργητικού ακολουθεί πτωτική πορεία αφού μειώθηκε κατά 2.251.000 ευρώ. Συνεπώς ο δείκτης αυξήθηκε σε 0,043% και 0,027 % αντίστοιχα. Σε γενικές γραμμές, ο αριθμοδείκτης λοιπών λειτουργικών εσόδων προς το μέσο όρο ενεργητικού μειωνόταν μέχρι και την χρήση του 2012 αφού με την πάροδο των ετών μειώθηκαν αισθητά τα καθαρά έσοδα από προμήθειες και το σύνολο του ενεργητικού. Από το 2013 και έπειτα τα καθαρά έσοδα από προμήθειες ξεκίνησαν να αυξάνονται και αναλογικά αυξήθηκαν και οι τιμές του δείκτη.

<b>Αριθμοδείκτης Λοιπών Λειτουργικών Εσόδων προς το Μέσο Όρο του Ενεργητικού</b>					
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>NBG</b>	0,209%	0,051%	(0,042)%	0,001%	0,028%

### **3.2.6.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ALPHA BANK**

Το 2011 δείκτης ακολούθησε πτωτική πορεία και μειώθηκε κατά 0,035% διότι μειώθηκαν ταυτόχρονα και τα καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες και το σύνολο του ενεργητικού. Έπειτα, ο αριθμοδείκτης συνέχισε την πτωτική πορεία και έλαβε μείωση της τάξεως 0,021% αφού και το σύνολο του ενεργητικού καθώς και τα καθαρά έσοδα από

προμήθειες και αμοιβές και τα μερίσματα ελαττώθηκαν. Το 2013 καθώς και το 2014 σε αντίθεση με τις δυο προηγούμενες χρήσεις, τα καθαρά έσοδα από προμήθειες ομοίως και το συνολικό ενεργητικό αυξήθηκαν με άμεση συνέπεια την αύξηση του δείκτη κατά 0,008% και 0,16% αντίστοιχα. Συγκεντρωτικά, λόγω της μείωσης των καθαρών κερδών από προμήθειες και των μερισμάτων σε συνάρτηση με την μείωση του συνόλου του ενεργητικού είχαν ως αποτέλεσμα την μείωση του δείκτη μέχρι και την χρήση του 2012. Εν συνεχεία, ο δείκτης στην χρήση του 2013 και του 2014 αυξήθηκε αφού αυξήθηκαν τόσο τα καθαρά έσοδα από προμήθειες όσο και τα έσοδα από μερίσματα.

<b>Αριθμοδείκτης Λοιπών Λειτουργικών Εσόδων προς το Μέσο Όρο του Ενεργητικού</b>					
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>ALPHA</b>	0,452%	0,417%	0,396%	0,404%	0,571%

### **3.2.6.3. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Για το έτος 2010 η ALPHA BANK παρουσίασε δείκτη της τάξεως των 0,452% ποσοστιαίων μονάδων ενώ ο αντίστοιχος αριθμοδείκτης για την NBG πήρε τιμή 0,209%. Παρατηρείται έντονη διαφορά μεταξύ των αριθμοδεικτών γεγονός που υποδεικνύει καλύτερη αποδοτικότητα κερδοφορία της ALPHA BANK έναντι της NBG. Εν συνεχεία, ενώ η ALPHA BANK διατήρησε σχετικά σταθερή την τιμή του αριθμοδείκτη από 0,452% που κατείχε το 2010 σε 0,417% το 2011, γεγονός που παρά την σχετική σταθερότητα του αριθμοδείκτη η μείωση που επήλθε επηρεάζει την κερδοφορία της ALPHA BANK. Σε αντίθεση με την σταθερότητα της ALPHA BANK, η NBG παρουσίασε ραγδαία μείωση του αριθμοδείκτη της από 0,209% που κατείχε το 2010 σε 0,051% το 2011. Γεγονός που αποτελεί υποτετραπλασιασμό της κερδοφορίας της NBG. Όσον αφορά το έτος 2012, παρατηρείται μια προοδευτική μείωση του αριθμοδείκτη της ALPHA BANK εν συναρτήσει με τα προηγούμενα έτη, με τιμή 0,396%. Εν αντιθέσει παρατηρείται μια άστατη πορεία του αριθμοδείκτη για την NBG αφού πάλι επέρχεται μεγάλη άνιση μεταβολή και λαμβάνει αρνητική τιμή της τάξεως -0,042%. Για το έτος 2013 παρατηρείται αύξηση του αριθμοδείκτη λοιπών λειτουργικών εσόδων προς μέσο όρο ενεργητικού και για τις δύο τράπεζες. Πιο συγκεκριμένα η NBG παρουσιάζει τιμή 0,001% το 2013 σε αντίθεση με την αρνητική τιμή

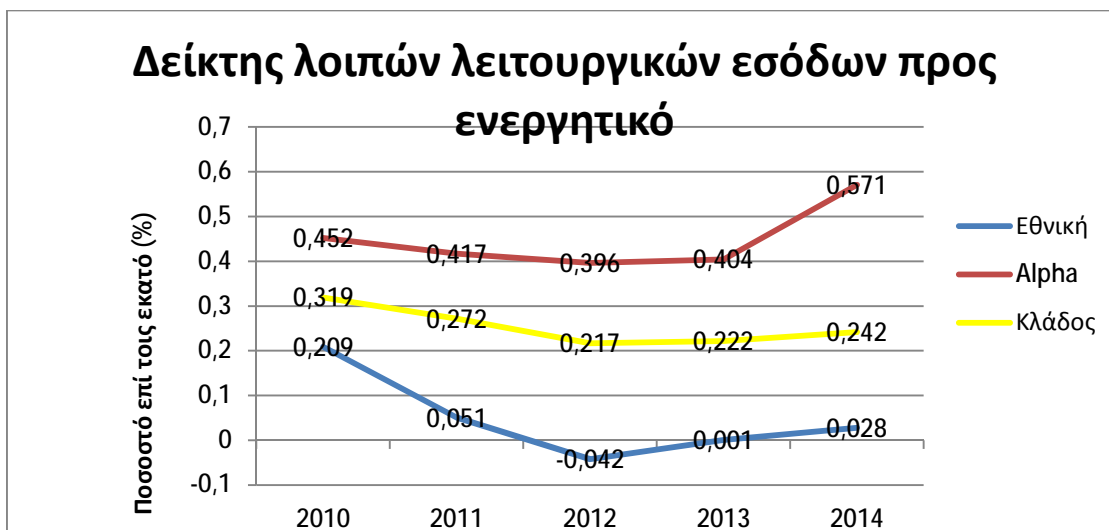
που έλαβε το 2012. Όσον αφορά την ALPHA BANK παρουσίασε αύξηση από 0,396% που έλαβε το 2012 σε 0,404% το 2013. Γεγονός που αποδεικνύει την καλύτερη κερδοφορία της ALPHA BANK αφού έλαβε τιμή 0,404% έναντι του 0,001% της NBG. Για το 2014 ο αριθμοδείκτης της NBG έλαβε τιμή 0,028% και αντίστοιχα η ALPHA BANK παρουσίασε τιμή 0,571%. Είναι εμφανής η αύξηση και για τις δύο τράπεζες και πιο συγκεκριμένα η NBG κατάφερε να πολλαπλασιάσει τον αριθμοδείκτη της κατά 2800% συγκριτικά με τον περσινό ενώ η ALPHA BANK αύξησε τον αριθμοδείκτη της κατά 41% σύμφωνα με τα περσινά οικονομικά στοιχεία. Τονίζεται πως παρά την μεγαλύτερη ποσοστιαία αύξηση της NBG, η ALPHA BANK εμφανίζει μεγαλύτερο δείκτη κερδοφορίας κατά 0,543 μονάδων.

Αριθμοδείκτης Λοιπών Λειτουργικών Εσόδων προς το Μέσο Όρο του Ενεργητικού					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	0,209%	0,051%	(0,042)%	0,001%	0,028%
ALPHA	0,452%	0,417%	0,396%	0,404%	0,571%

### 3.2.6.4. ΔΙΑΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Συγκριτικά με τον τραπεζικό κλάδο, η ALPHA BANK κατά την διάρκεια της προκείμενης πενταετίας παρουσίασε μεγαλύτερες τιμές έναντι του τραπεζικού κλάδου, με αποτέλεσμα τα λοιπά λειτουργικά έσοδα προς το μέσο όρο ενεργητικού της ALPHA BANK να αποφέρουν περισσότερα έσοδα . Αντίθετα, η NBG κατά την διάρκεια όλων των ετών παρουσίασε πολύ χαμηλές τιμές του αριθμοδείκτη με αποτέλεσμα η NBG να εμφανίζει πολύ λιγότερα λοιπά λειτουργικά έσοδα έναντι των άλλων τραπεζών.

	Τράπεζα	2010	2011	2012	2013	2014
1	NBG	0,209%	0,051%	(0,042)%	0,001%	0,028%
2	ALPHA	0,452%	0,417%	0,396%	0,404%	0,571%
3	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,197%	0,239%	0,217%	0,220%	0,258%
4	EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	0,416%	0,380%	0,296%	0,262%	0,110%
	<b>ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>0,319%</b>	<b>0,272%</b>	<b>0,217%</b>	<b>0,222%</b>	<b>0,242%</b>



### 3.2.7. ΔΕΙΚΤΗΣ ΛΟΙΠΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ ΠΡΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ο δείκτης Λοιπών Λειτουργικών Εξόδων προς το Μέσο Όρο Ενεργητικού εστιάζει στα έξοδα που προκύπτουν από τις λειτουργίες της Τράπεζας αλλά δεν προέρχονται από τόκους. Ο δείκτης περιλαμβάνει τα λειτουργικά έξοδα της Τράπεζας, ίδια και ξένα.

Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη η αποδοτικότητα και η κερδοφορία της Τράπεζας.

#### 3.2.7.1. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

Παρατηρώντας τις τιμές του αριθμοδείκτη, είναι εμφανές πως αυτές μειώνονται με την πάροδο των χρήσεων, πιο συγκεκριμένα την χρήση 2011 ο δείκτης μειώθηκε κατά 0,013% διότι μειώθηκαν τα γενικά λειτουργικά έξοδα. Ομοίως και για τις επόμενες χρήσεις πραγματοποιήθηκε μείωση της τάξεως 0,013%, 0,006% και 0,005% για τα έτη 2012, 2013 και 2014 αντίστοιχα. Αποκλειστικός παράγοντας της παραπάνω μείωσης αποτελούν τα γενικά διοικητικά και λοιπά λειτουργικά έξοδα σε συνδυασμό με την φθίνουσα πορεία του συνόλου του ενεργητικού. Συνοπτικά, η Εθνική τράπεζα κατάφερε να μειώσει τα λοιπά λειτουργικά της έξοδα μέσω της μείωσης των γενικών διοικητικών εξόδων. Παρατηρώντας τα ποσά του δείκτη με την πάροδο των χρήσεων είναι εμφανής η προοδευτική μείωση του δείκτη με χαμηλότερη την τιμή -0,408%.



Αριθμοδείκτης Λοιπών Λειτουργικών Εξόδων προς το Μέσο Όρο του Ενεργητικού					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	(0,383)%	(0,396)%	(0,409)%	(0,403)%	(0,408)%

### 3.2.7.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ALPHA BANK

Με την πάροδο των χρήσεων είναι εμφανής η ελάττωση του δείκτη αφού επήλθε μείωση 0,04% και 0,05% αντίστοιχα για τις χρήσεις 2011 -2012. Εν συνεχεία, το 2013 ο δείκτης παρουσίασε μία αύξηση συνεπώς και μείωση των κερδών. Πάραυτα, την χρήση 2014 η ALPHA BANK μείωσε ξανά τα γενικά διοικητικά της έξοδα με αποτέλεσμα την αύξηση των κερδών για την τράπεζα. Συνοπτικά, τα γενικά διοικητικά έξοδα μειώθηκαν σε βάθος χρόνου με εξαίρεση την χρήση του 2013 όπου παρατηρήθηκε αύξηση του δείκτη με άμεση συνέπεια την πραγματοποίηση επιπλέον κέρδους.

Αριθμοδείκτης Λοιπών Λειτουργικών Εξόδων προς το Μέσο Όρο του Ενεργητικού					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
ALPHA	(0,611)%	(0,651)%	(0,656)%	(0,641)%	(0,734)%

### 3.2.7.3. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Σύμφωνα με την θεωρία του αριθμοδείκτη, όσο μικρότερη τιμή λαμβάνει ο αριθμοδείκτης τόσο καλύτερη η αποδοτικότητα και η κερδοφορία της τράπεζας. Λαμβάνοντας υπόψη τα ποσά παρατηρείται πως όλες οι τιμές τόσο για την NBG όσο και για την alpha bank λαμβάνουν αρνητικές τιμές. Συγκριτικά η alpha bank και για τα πέντε έτη είχε καλύτερη αποδοτικότητα έναντι της NBG αφού πέραν του έτους 2013 όπου παρατηρείται μια μείωση του δείκτη, η alpha bank κατάφερε να μειώνει σταδιακά τα λοιπά λειτουργικά της έξοδα. Ομοίως και για την NBG όπου και η προκείμενη τράπεζα το 2013 είχε μια μείωση του δείκτη ,εν συνεχεία όμως συνέχισε και η NBG να μειώσει τα λοιπά

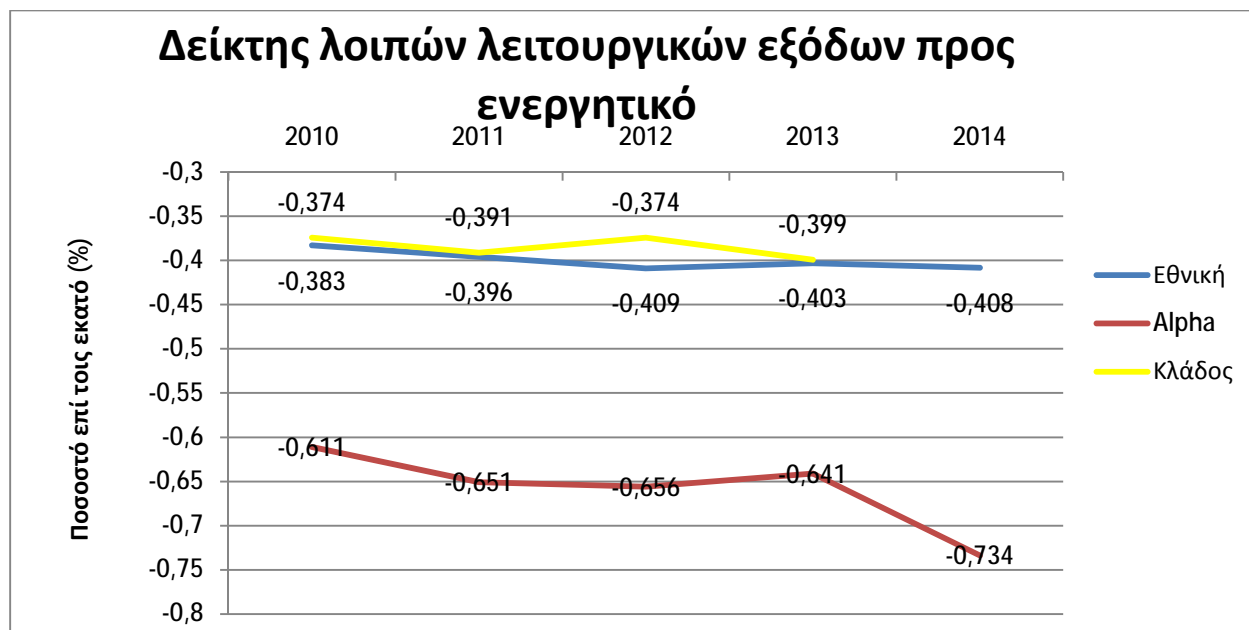
λειτουργικά της κέρδη. Συγκριτικά όμως με τις δυο τράπεζες η μείωση του δείκτη της alpha bank είναι αισθητά πιο έντονη από την αντίστοιχη μείωση του δείκτη της NBG.

<b>Αριθμοδείκτης Λοιπών Λειτουργικών Εξόδων προς το Μέσο Όρο του Ενεργητικού</b>					
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>NBG</b>	(0,383)%	(0,396)%	(0,409)%	(0,403)%	(0,408)%
<b>ALPHA</b>	(0,611)%	(0,651)%	(0,656)%	(0,641)%	(0,734)%

### **3.2.7.4. ΔΙΑΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Αξιολογώντας τις τιμές του αριθμοδείκτη η ALPHA BANK παρουσίασε σταθερά μικρότερη τιμή έναντι του κλάδου γεγονός που αποδεικνύει πως παρουσίασε λιγότερα λοιπά λειτουργικά έξοδα. Ενώ η NBG κυμαίνεται σε παρόμοιες τιμές με του τραπεζικού κλάδου συνεπώς, τα λοιπά λειτουργικά έξοδα που πραγματοποίησε αντιστοιχούν στα λοιπά λειτουργικά έξοδα προς το μέσο όρο ενεργητικού που πραγματοποίησαν και οι υπόλοιπες τράπεζες της χώρας.

	<b>Τράπεζα</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>1</b>	<b>NBG</b>	(0,383)%	(0,396)%	(0,409)%	(0,403)%	(0,408)%
<b>2</b>	<b>ALPHA</b>	(0,611)%	(0,651)%	(0,656)%	(0,641)%	(0,734)%
<b>3</b>	<b>ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ</b>	(0,501)%	(0,518)%	(0,431)%	(0,552)%	(0,572)%
<b>4</b>	<b>EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.</b>	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	<b>ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>(0,374)%</b>	<b>(0,391)%</b>	<b>(0,374)%</b>	<b>(0,399)%</b>	<b>(0,429)%</b>



### 3.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

#### 3.3.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Ο δείκτης «Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού» δείχνει πώς διαρθρώνεται η περιουσία της Τράπεζας σε σχέση με την Καθαρή Θέση της, δηλαδή τα Ίδια Κεφάλαια της. Με άλλα λόγια, δείχνει πώς αντιστοιχίζεται η περιουσία της, δηλαδή το Ενεργητικό της στις πηγές προέλευσης του, δηλαδή στις υποχρεώσεις της προς τους μετόχους και τους τρίτους. Κατά συνέπεια, δείχνει θα λέγαμε την ανάγκη για εσωτερική ή εξωτερική χρηματοδότηση της Τράπεζας. Διαπιστώνουμε ότι:

1. Όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος του μηδενός , τότε το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων είναι θετικό, δηλώνοντας ότι το Σύνολο του Ενεργητικού έχει σχηματιστεί από το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων ή και το Σύνολο του Παθητικού. Με άλλα λόγια, το Ενεργητικό έχει σχηματιστεί από ίδια κεφάλαια ή και ξένα , έχοντας υποχρεώσεις τόσο στους μετόχους της Τράπεζας όσο και σε τρίτους πιστωτές της.
2. Όταν ο δείκτης είναι μικρότερος του μηδενός, τότε το Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων είναι αρνητικό, δηλώνοντας ότι το Σύνολο του Ενεργητικού είτε είναι μικρότερο του Συνόλου του Παθητικού είτε είναι μηδενικό. Τα Ίδια Κεφάλαια αποτελούν έλλειμμα και στις δύο περιπτώσεις και η άμεση εισφορά νέου κεφαλαίου είναι αναγκαία, ώστε να επιζήσει η Τράπεζα.

Ο εξεταζόμενος δείκτης μας παρουσιάζει τόσο τη σχέση των Ιδίων Κεφαλαίων, ή αλλιώς της Καθαρής θέσης, με το Ενεργητικό, όσο και τη σχέση του τελευταίου με το Παθητικό, όπως άλλωστε φανερώνεται από τη λογιστική εξίσωση  $K\Theta = E - \Pi$  ή  $E = \Pi + K\Theta$  (όπου  $K\Theta$  : Καθαρή Θέση ,  $\Pi$ : Παθητικό ,  $E$  : Ενεργητικό).

### 3.3.1.1. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

Το πρώτο έτος της υπό εξέταση περιόδου, το 2010, ο δείκτης φτάνει πολύ υψηλότερα του μηδενός, αγγίζοντας το 9%. Αυτό οφείλεται στα θετικά ίδια κεφάλαια, το οποίο δηλώνει μια υγιή κατανομή υποχρεώσεων, προς φορείς της Τράπεζας και τρίτα πρόσωπα. Η Καθαρή Θέση «καλύπτεται», εξασφαλίζεται από το 10% του Ενεργητικού. Όσο μεγαλώνει η Καθαρή Θέση τόσο μεγαλώνει η φερεγγυότητα της Τράπεζας, καθώς οι πιστωτές της σε περίπτωση δυσμενών γεγονότων , όπως είναι η λύση και η εκκαθάριση της, θα εισπράξουν τις απαιτήσεις τους. Η πρώτη «κακή» επίδοση στην εικόνα της Τράπεζας εμφάνισε το έτος 2011, δείκτη «Συνόλου Ιδίων Κεφαλαίων προς Σύνολο Ενεργητικού» ποσοστού -1%, η οποία επιβεβαιώνεται από τα αρνητικά Ίδια Κεφάλαια. Οι ζημιές όπως φαίνεται στην Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της Τράπεζας, από το ποσό των 360.852 χιλιάδων ευρώ του προηγούμενου έτους φαίνεται να προσεγγίζουν τις 12.144.748 χιλιάδες ευρώ, δηλαδή αυξήθηκαν περίπου 33 φορές. Το Ενεργητικό αποδεικνύεται αδύναμο να καλύψει τις υποχρεώσεις προς τρίτους φορείς κεφαλαίων , ακολουθούμενο από αντίστοιχη αδυναμία του Ενεργητικού να καλύψει κατά 1% τις υποχρεώσεις προς τους μετόχους. Το 2012, η δεύτερη χειρότερη επίδοση, συνοδεύτηκε με αύξηση των ζημιών περιόδου κατά 24%. Το υπάρχον έλλειμμα της Καθαρής Θέσης ανήλθε στο 5%, πέφτοντας κάτω ακόμα και από την τιμή του τραπεζικού κλάδου. Αν και υπάρχουν ορισμένες περιπτώσεις επιχειρήσεων, άρα και Τραπεζών, οι οποίες παρουσιάζουν ζημιές και αρνητικά Ίδια Κεφάλαια λόγω ισχυρής ανάπτυξης, εδώ η περίπτωση αυτή δεν ισχύει. Τα προβλήματα ρευστότητας και διεύρυνσης των ζημιών δεν είναι ζήτημα μεμονωμένης περίπτωσης, αλλά είναι χαρακτηριστικό της γενικότερης ύφεσης της ελληνικής οικονομίας. Η αναζήτηση επενδυτών είναι πλέον κρίσιμης σημασίας, ώστε να αυξηθούν τα κεφάλαια και να αποφευχθεί η κρατικοποίηση της Τράπεζας. Στο πλαίσιο της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών, το 2013 παρατηρείται άμεση κεφαλαιακή ενίσχυση της Εθνικής Τράπεζας. Το γεγονός αυτό οδηγεί ,όπως βλέπουμε στο ανωτέρω διάγραμμα, τον εξεταζόμενο δείκτη και πάλι πολύ κοντά στην κορυφή της καμπύλης της Τράπεζας. Η καταβολή μετρητών από ιδιώτες επενδυτές και από το Ταμείο

Χρηματοπιστωτικής Σταθερότητας βοήθησαν το δείκτη να αναρριχηθεί στο 8 % , όπως και η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας και η έκδοση προνομιούχων μετοχών υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου. Η Τράπεζα πετυχαίνει κεφαλαιακή επάρκεια, με το 8% του Ενεργητικό να είναι σε θέση να καλύψει τις υποχρεώσεις των μετόχων. Τέλος, το 2014, ο δείκτης φτάνει το 11%, ενισχύοντας τα ίδια κεφάλαια με τη συνεισφορά επιπλέον μετρητών. Αυτά εμφανίζονται τόσο στο μετοχικό κεφάλαιο όσο και στη διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο. Έτσι, βλέπουμε ότι η Καθαρή Θέση αυξάνεται, και καλύπτεται με μεγαλύτερο ποσοστό του Ενεργητικού.

<b>Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς ενεργητικό</b>					
<b>ΤΡΑΠΕΖΑ</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>NBG</b>	9%	(1)%	(5)%	8%	11%

### **3.3.1.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ALPHA BANK**

Η ALPHA BANK βλέπουμε ότι ο δείκτης κινείται σε όλη τη διάρκεια της πενταετίας πάνω από το τιμή του κλάδου, με εξαίρεση το πρώτο υπό εξέταση έτος στο οποίο οι τιμές ταυτίζονται. Το 2010, το Ενεργητικό αποτελεί το 7% της Καθαρής Θέσης. Δηλαδή το 7% των πηγών προέλευσης του Ενεργητικού προέρχεται αποκλειστικά από Ίδια Κεφάλαια. Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός και υποδηλώνει μια υγιή διάρθρωση περιουσίας και υποχρεώσεων. Το 2011, η Καθαρή Θέση φτάνει μόλις το 1%, πλησιάζοντας το 0% και αγγίζοντας το , το 2012. Η καταβολή προς το Ελληνικό Δημόσιο, στο πλαίσιο του Προγράμματος Ενίσχυσης της Ελληνικής Οικονομίας, του μερίσματος των προνομιούχων μετοχών και οι ζημιές της χρήσεως υποδεκαπλασίασαν τη Καθαρή Θέση. Έτσι, το 1% της περιουσίας της Τράπεζας μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις στους φορείς της. Το υπόλοιπο είναι στη διάθεση για κάλυψη υποχρεώσεων τρίτων. Το 2012, η Τράπεζα καταλήγει να κατέχει αρνητική Καθαρή Θέση. Ο δείκτης τείνει στο μηδέν και παρόλα αυτά βρίσκεται σε καλύτερη μοίρα από το δείκτη του κλάδου. Αιτία της μείωσης των Ιδίων Κεφαλαίων είναι οι ζημιές της περιόδου οι οποίες αυξήθηκαν περίπου κατά 35% .Οι ζημιές προέρχονται κατά κύριο λόγο από απομείωση δανείων και απαιτήσεων κατά πελατών της Τράπεζας και από προβλέψεις για την κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου. Το Ενεργητικό της Τράπεζας δε μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις προς ξένους φορείς και η Καθαρή Θέση αποτελεί έλλειμμα.

Αυτό σημαίνει ότι σε περίπτωση πτώχευσης του Ιδρύματος, υπάρχει πιθανόν μεγάλο ποσοστό υποχρεώσεων που δε θα καλυφθούν. Τα έτη 2013 και 2014, ο δείκτης αγγίζει το ευόιονο για την Τράπεζα ποσοστό του 10%, το οποίο δείχνει μια θετική και αισιόδοξη εξέλιξη για την Καθαρή Θέση, η οποία φαίνεται να καλύπτεται από το 10% του Ενεργητικού, δηλαδή το 10% του Ενεργητικού πηγάζει από Ίδια Κεφάλαια που χρησιμοποιήθηκαν για την απόκτηση του. Όσο μεγαλώνει η τιμή του δείκτη τόσο φερεγγυότερη είναι η Τράπεζα.

<b>Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς ενεργητικό</b>					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
ALPHA	7%	1%	0.8%	10%	10%

### 3.3.1.3. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

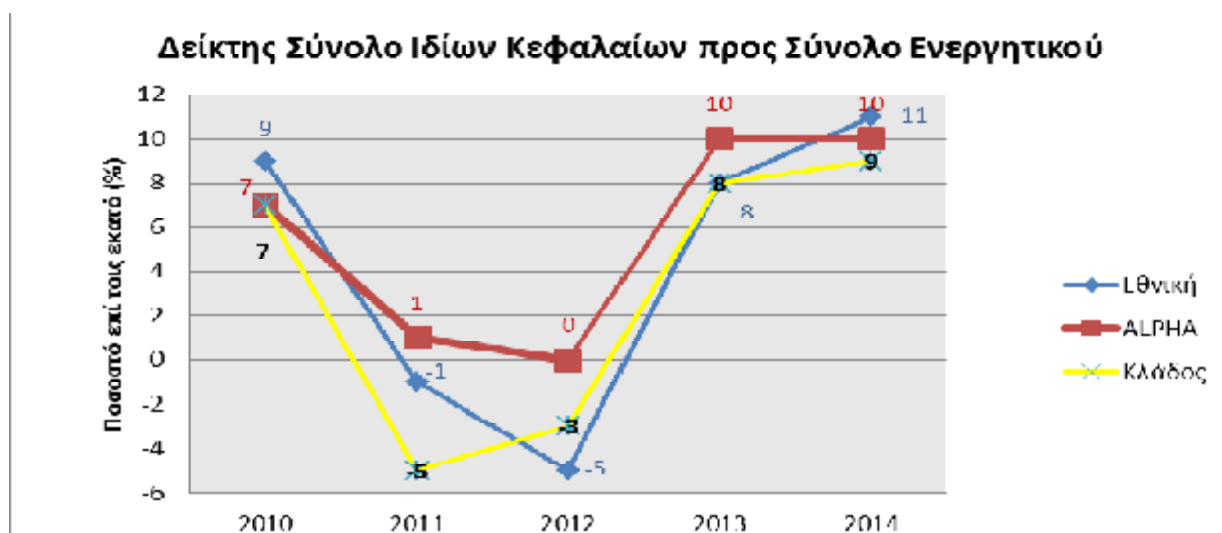
Το 2010, η Εθνική αποκλίνει θετικά από την ALPHA κατά 2%, κατέχοντας πιο πλεονεκτική θέση ως προς το ποσοστό του Ενεργητικού που καλύπτεται από κεφάλαια των μετόχων. Στη συνέχεια, το 2011, η απόκλιση έχει αντίστροφη εξέλιξη, με το ποσοστό να είναι πάλι 2%. Τώρα όμως, η Εθνική είναι αυτή η οποία εμφανίζεται να έχει έλλειμμα στα Ίδια Κεφάλαια ενώ η ALPHA να έχει επάρκεια. Το 2012, η Εθνική δεν μπορεί να ελέγξει το έλλειμμα της Καθαρής Θέσης και το μεγεθύνει ενώ η ALPHA μηδενίζει τα Ίδια Κεφάλαια, διακόπτοντας την πιστοληπτική της ικανότητα. Η απόκλιση πλέον φτάνει το 5%. Το 2013, οι Τράπεζες βρίσκουν πάλι την ισορροπία της, με τους δείκτες τους να είναι πάλι υπέρ του μηδενός και η απόκλιση να είναι 2%. Τέλος, το 2014, οι Τράπεζες αποκλίνουν πλέον κατά 1% , με την Εθνική να έχει την πρωτιά στην αναλογία των Ιδίων Κεφαλαίων προς το Ενεργητικό.

<b>Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς ενεργητικό</b>					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	9%	(1)%	(5)%	8%	11%
ALPHA	7%	1%	0.8%	10%	10%

### 3.3.1.4. ΔΙΑΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Το πρώτο έτος, ο δείκτης της Εθνικής κινείται χαμηλότερα του κλάδου, έχοντας μια απόκλιση 2%. Ο δείκτης της ALPHA BANK έχει μηδενική απόκλιση από το κλάδο. Το επόμενο έτος, ο δείκτης συνεχίζει να έχει πτωτική πορεία με την απόκλιση να αυξάνεται κατά 6%. Το 2011, ο δείκτης είναι ευμενής για την ALPHA ο οποίος βρίσκεται κατά 6% πάνω από τον κλάδο. Το 2012 φαίνεται ότι η Εθνική έχει αρνητική απόκλιση 2% από τον κλάδο. Η ALPHA BANK έχει θετική απόκλιση 3%. Το 2013, η Εθνική Τράπεζα βαίνει με καλύτερη πορεία μηδενίζοντας την απόκλιση. Το έτος 2013 αποτελεί θετική εξέλιξη και για την ALPHA BANK με την τιμή του δείκτη να σκαρφαλώνει πάνω από τον τραπεζικό κλάδο κατά 2%. Όσο για το τελευταίο έτος, η απόκλιση φτάνει στο 2%. Η ALPHA διατηρεί την εικόνα του δείκτη της φτάνοντας κατά 1% πάνω από τον κλάδο αυτή τη φορά.

	Τράπεζα	2010	2011	2012	2013	2014
1	NBG	9	(1)	(5)	8	11
2	ALPHA	7	1	0.8	10	10
3	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	6	(5)	(4)	10	9
4	EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	6	(13)	(2)	6	8
	<b>ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>7</b>	<b>(5)</b>	<b>(3)</b>	<b>8</b>	<b>9</b>



### 3.3.2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ

Ο δείκτης αυτός εκφράζει το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ως ποσοστό του συνόλου των χορηγήσεων. Όταν η τιμή του είναι υψηλή η ανάγκη για εξωτερική χρηματοδότηση μειώνεται καθώς επαρκούν να αξιοποιηθούν τα διαθέσιμα ίδια κεφάλαια και συνεπώς μειώνεται ο κίνδυνος που μπορεί να προκαλούσε εάν μελλοντικά αδυνατούσε να αποπληρώσει αυτές τις υποχρεώσεις. Στο σημείο αυτό πρέπει να αναφερθεί πως συγκεκριμένα στην Ελλάδα ο χρηματοοικονομικός κίνδυνος είναι εξαιρετικά αυξημένος στις ημέρες μας για αρκετές επιχειρήσεις.

Για την εφαρμογή του τύπου αντλήθηκαν τα ποσά των ιδίων κεφαλαίων για τον αριθμητή ενώ ο παρονομαστής ως σύνολο χορηγήσεων περιλαμβάνει τα δάνεια κατά πελατών όπως και τα δάνεια κατά πιστωτικών ιδρυμάτων.

#### 3.3.2.1. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ

Τα αποτελέσματα της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ έδειξαν κατά το έτος 2010 μια αρκετά καλή εικόνα με το δείκτη να δείχνει πως τα ίδια κεφάλαια της τράπεζας καλύπτουν με ποσοστό 0,15 το σύνολο των χορηγήσεων. Δυστυχώς τα αποτελέσματα δεν ήταν το ίδιο καλά και για το έτος 2011, όπου ο δείκτης μειώνεται φτάνοντας ακόμα και κάτω από το μηδέν και συγκεκριμένα -0,02. Αυτό φαίνεται καθαρά από τα Ίδια κεφάλαια της τράπεζας που επίσης έχουν αρνητικό πρόσημο. Το έτος 2012 η τράπεζα δεν έχει καμία πρόοδο, αντιθέτως, ο δείκτης μειώνεται ακόμη περισσότερο αγγίζοντας μόλις το -0,08. Η μείωση αυτή αποτελεί ένδειξη αυξημένων χορηγήσεων σε σχέση με τα κεφάλαια της τράπεζας, με επακόλουθο και την σχετική μείωση της ρευστότητας της. Όμως γρήγορα επανέρχεται με ικανοποιητική βελτίωση το 2013 και ένδειξη αρκετά καλύτερης απόδοσης των κεφαλαίων της τράπεζας με το δείκτη να φτάνει σε ποσοστό το 0,14, πολύ κοντά σε εκείνο του 2010. Η τράπεζα εξακολουθεί να έχει βελτιωτική πορεία και το 2014 και μάλιστα με δείκτη υψηλότερο από όλα τα υπόλοιπα έτη. Πιο συγκεκριμένα ο δείκτης εμφανίζεται με ποσοστό 0,20 και κάνει αντιληπτή την καλύτερη διαχείριση των επενδυμένων κεφαλαίων της.

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς χορηγήσεις					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	0,15	(0,02)	(0,08)	0,14	0,20



### 3.3.2.2. ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ALPHA BANK

Το 2010 για την τράπεζα ALPHA BANK θα λέγαμε ότι ήταν ένα αρκετά καλό έτος σε θέμα κεφαλαιακής επάρκειας με δείκτη ποσοστού 0,11. Χωρίς να εμφανίζει αρνητικό ποσό, όμως με εμφανή την πτώση της τιμής του, ο δείκτης το 2011 φανερώνει πως τα ίδια κεφαλαία καλύπτουν το σύνολο των χορηγήσεων σε ποσοστό 0,02 κάνοντας αντιληπτή την σχετική μείωση της αποτελεσματικότητας της. Κατά το έτος 2012 παρατηρούμε μείωση των ιδίων κεφαλαίων που αυτή τη φορά φτάνει κάτω από το μηδέν. Το γεγονός αυτό συντελεί στην αντίστοιχη μείωση του δείκτη, ο οποίος επίσης λαμβάνει αρνητικό ποσοστό -0,01. Επανέρχεται όμως δυναμικά το 2013. Ο δείκτης αγγίζει το 0,16 και εξακολουθεί να διατηρεί την ισχύ του έως και το 2014 με το ίδιο ποσοστό, δηλώνοντας έτσι μια περισσότερο ευνοϊκή αναλογία ιδίων κεφαλαίων και χορηγήσεων που έχει ως αποτέλεσμα στη τράπεζα να παρέχεται μεγαλύτερη προστασία μέσω των κεφαλαίων της.

Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς χορηγήσεις					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
ALPHA	0,11	0,02	(0,01)	0,16	0,16

### 3.3.2.4. ΔΙΑΤΡΑΠΕΖΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Συγκρίνοντας τις τράπεζες ALPHA BANK και ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ βλέπουμε πως σε γενικές γραμμές οι τιμές της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ είναι μεγαλύτερες, κάτι που είναι θετικό για την ίδια. Το έτος 2010 παρουσιάζει την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ σε ευνοϊκότερη θέση με δείκτη ποσοστού 0,15 ενώ την ALPHA BANK με 0,11. Ωστόσο και οι δύο τράπεζες διατηρούν σε γενικές γραμμές καλή κεφαλαιακή επάρκεια. Η απόκλιση των δύο τραπεζών είναι ίδια και το επόμενο έτος με τη διαφορά πως η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ βρίσκεται αυτή τη φορά σε “χειρότερη” θέση με -0,02 ενώ η ALPHA BANK με 0,02. Η επάρκεια κεφαλαίων των τραπεζών βλέπουμε πως αποκτά καθοδική πορεία και συγκεκριμένα όπως βλέπουμε η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ διαθέτει αρνητική τιμή αυτών. Το 2012 η κατάσταση επιδεινώνεται. Και οι δύο τράπεζες καταλήγουν να διαθέτουν αρνητικά ίδια κεφάλαια και ως εκ τούτου αρνητικές τιμές του δείκτη, με την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ (-0,08) να βρίσκεται ακόμα χαμηλότερα σε σχέση με την ALPHA BANK (-0,01). Το γεγονός αυτό δηλώνει την αποδυνάμωση τους με αυξημένο κίνδυνο από την πλευρά των τραπεζών για την μη ικανότητα αποπληρωμής των υποχρεώσεων τους. Το 2013 έρχεται με ποσοστά πολύ ικανοποιητικά θα

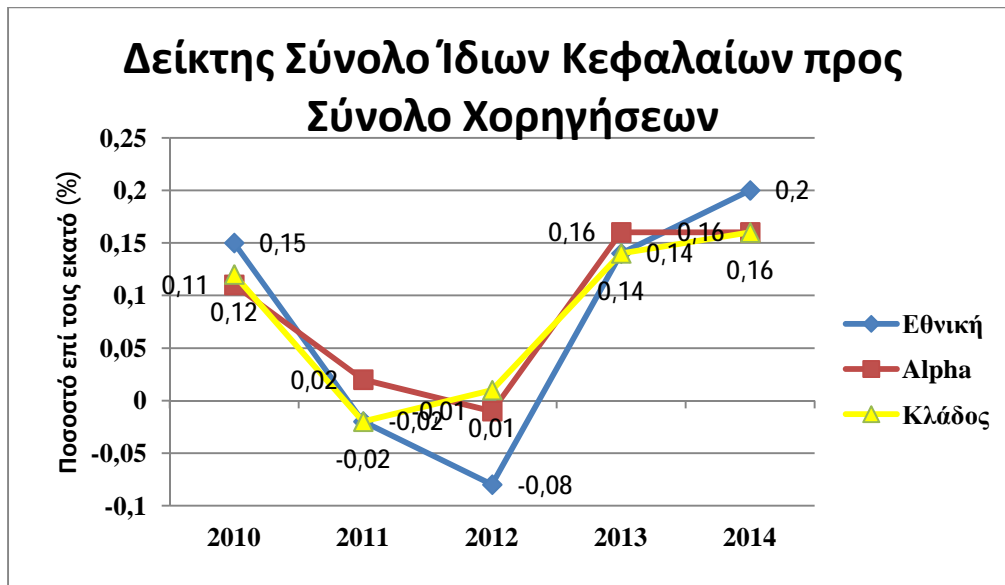
λέγαμε, τόσο για την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ όσο και για την ALPHA BANK. Τα ποσοστά τους αγγίζουν το 0,14 και 0,16 αντίστοιχα. Το 2014 ο δείκτης για την ALPHA BANK παρέμεινε στο ποσοστό (0,16), ενώ η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ με ποσοστό 0,20 αποδεικνύει την συγκριτικά αρκετά καλύτερη πορεία της, με αυτό να σημαίνει αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και ικανότητα καλύτερης αποδοτικότητας.

<b>Αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς χορηγήσεις</b>					
ΤΡΑΠΕΖΑ	2010	2011	2012	2013	2014
NBG	0,15	(0,02)	(0,08)	0,14	0,20
ALPHA	0,11	0,02	(0,01)	0,16	0,16

### **3.3.1.4. ΔΙΑΚΛΑΔΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Τα αποτελέσματα συγκριτικά με το κλάδο δείχνουν πως το 2010 η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ξεπερνά σε ποσοστό κατά 0,03 εκείνο του κλάδου, ενώ η ALPHA BANK βρίσκεται λίγο χαμηλότερα, και συγκεκριμένα κατά 0,01 από αυτό του κλάδου που αντιστοιχεί σε ποσοστό 0,12. Το 2011 παρατηρούμε πώς και ο κλάδος κυμαίνεται σε επίπεδα χαμηλότερα από τα υπόλοιπα έτη και η ανάγκη των τραπεζών για δανεισμό διευρύνεται και στα άλλα ιδρύματα. Το ποσοστό του κλάδου συμπίπτει με αυτό της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ, δηλαδή -0,02, ενώ η ALPHA BANK δείχνει λίγο περισσότερο ικανή και διατηρεί ποσοστό πάνω από το μηδέν (0,02). Κατ' ακολουθία το έτος 2012, ο κλάδος εμφανίζεται με ελάχιστο καλύτερο ποσοστό (0,01) από αυτό της ALPHA BANK που τώρα διατηρεί αρνητική τιμή (-0,01), ενώ αρκετά πιο χαμηλά βρίσκεται ξανά η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ με -0,08. Αντιλαμβανόμαστε πως οι δύο τράπεζες διατρέχουν σχετικά μεγαλύτερο κίνδυνο. Με βελτιωμένη πορεία τόσο του κλάδου όσο και των δύο τραπεζών, το 2013 εμφανίζεται η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ να αγγίζει το ποσοστό 0,14, ίδιο με αυτό του κλάδου. Από την πλευρά της η ALPHA BANK το ξεπερνά κατά 0,02, κάτι που δείχνει για την ίδια να αντιμετωπίζει σχετικά μικρότερη ανάγκη χρηματοδότησης. Το 2014 η τιμή του δείκτη του κλάδου συμπίπτει με αυτή της ALPHA BANK, δηλαδή 0,16 ενώ η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ έχει εμφανώς μεγαλύτερη βελτίωση με ποσοστό που αγγίζει το 0,20. Το γεγονός αυτό απεικονίζει την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ με αποτέλεσμα την καλύτερη διαχείριση των υποχρεώσεων της.

	Τράπεζα	2010	2011	2012	2013	2014
1	NBG	0,15	(0,02)	(0,08)	0,14	0,20
2	ALPHA	0,11	0,02	(0,01)	0,16	0,16
3	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	0,09	(0,07)	0,07	0,14	0,14
4	EFG EUROBANK ERGASIAS A.E.	0,12	(0,0002)	0,04	0,11	0,15
	<b>ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΚΛΑΔΟΣ</b>	<b>0,12</b>	<b>(0,02)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,14</b>	<b>0,16</b>



## ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

---

### ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΜΕΛΕΤΗΣ

#### 4.1. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η μελέτη αριθμοδεικτών αποτελεί ένα σημαντικό εργαλείο για την διεξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την οικονομική θέση και απόδοση των χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων. Στην παρούσα εργασία, έγινε μια προσπάθεια να αναδειχθεί η χρησιμότητα των αριθμοδεικτών στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων μέσω του αριθμητικού υπολογισμού τους και της διαγραμματικής απεικόνισης σε διαχρονική, διατραπεζική και διακλαδική ανάλυση των δύο ανωνύμων εταιριών της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος και της Alpha Bank.

Για την χρηματοοικονομική ανάλυση των τραπεζών υπάρχει ένα μεγάλο εύρος αριθμοδεικτών σε κάθε εξεταζόμενη κατηγορία που μπορεί να χρησιμοποιηθεί για την διεξαγωγή της έρευνας. Στην παρούσα εργασία ασχοληθήκαμε με συγκεκριμένους αριθμοδείκτες κατόπιν κριτικής επιλογής μας ως προς την σημαντικότητα και τη σχετικότητα με τα συμπεράσματα στα οποία θέλαμε εξ αρχής να καταλήξουμε. Ο υπολογισμός των εκάστοτε αριθμοδεικτών ακολουθεί τους συνήθεις τύπους όπως αυτοί παρέχονται στην διεθνή βιβλιογραφία. Ωστόσο, σε κάθε αναφορά μας διευκρινίζουμε τη δομή τους όπως την ορίζουμε σε κάθε υπολογισμό, μιας και οι αριθμοδείκτες δεν επιδέχονται περιορισμούς και μπορούν να δομηθούν σύμφωνα με την προσωπική και λογική κρίση του ερευνητή.

Η ανάλυση και ερμηνεία των δεικτών γίνεται για να εκτιμήσουμε την επίδοση και θέση των τραπεζών εξετάζοντας τα κομμάτια της αποδοτικότητας, των ιδίων κεφαλαίων και της ρευστότητας.

Μέρος των αριθμοδεικτών που αναλύονται στην πτυχιακή εργασία είναι και οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας οι οποίοι αναλύονται λόγω του αξιοσημείωτου ρόλου που διαδραματίζουν στην συνολική εικόνα που παρουσιάζουν οι αριθμοδείκτες. Σκοπός τους είναι η αποτελεσματική μέτρηση τόσο της επιτυχής όσο και της αποτυχής πραγματοποίησης κερδών καθώς και την διοικητική πολιτική που ακολουθεί η εκάστοτε τράπεζα. Πιο συγκεκριμένα, οι δείκτες αποδοτικότητας συνεισφέρουν στην αναλυτική και λεπτομερή καταγραφή των στοιχείων της κάθε τράπεζας με σκοπό ο αναγνώστης να κατανοήσει:

- Τον ρόλο που παίζουν τα ξένα κεφάλαια στην ομαλή και επιτυχή λειτουργία μιας τράπεζας.
- Την αξιολόγηση των ιδίων κεφαλαίων καθώς και τον βαθμό αξιοποίησής τους.
- Τα καθαρά κέρδη που πραγματοποιήθηκαν συναρτήσει του κυκλοφορούντος ενεργητικού.
- Και τα λοιπά λειτουργικά έξοδα που πραγματοποιήθηκαν συναρτήσει του συνόλου του ενεργητικού.

Η πορεία της ALPHA BANK για την προκείμενη πενταετία υπερκάλυψε την πορεία της Εθνικής Τράπεζας Ελλάδος αφού πραγματοποίησε μεγαλύτερα καθαρά κέρδη με την διαχείριση των ιδίων καθώς και ξένων κεφαλαίων της. Επιπλέον τα καθαρά λειτουργικά έσοδα της ALPHA BANK είναι μεγαλύτερα από τα αντίστοιχα καθαρά λειτουργικά έσοδα της NBG ενώ παράλληλα τόσο τα συνολικά ίδια κεφάλαια όσο και το σύνολο του παθητικού διατηρήθηκαν σε μικρότερες τιμές έναντι της Εθνικής. Συνεπώς, συνδυάζοντας τους παραπάνω δείκτες είναι εμφανές πως η NBG αντιμετωπίζει προβλήματα αποδοτικότητας αφού όλοι οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας κυμαίνονται σε μη ικανοποιητικές τιμές.

Συνδυαστικά, ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους από τόκους προς το μέσο όρο ενεργητικού και ο δείκτης λοιπών λειτουργικών εσόδων προς το μέσο όρο του ενεργητικού αφορούν έμμεσα την κερδοφορία της τράπεζας. Συνοπτικά η nbg κατάφερε να πραγματοποιήσει πλέον καθαρό κέρδος από τόκους έναντι της ALPHA BANK πάραυτα η ALPHA BANK πραγματοποίησε επιπλέον καθαρά έσοδα από προμήθειες και μερίσματα ενώ ταυτόχρονα κατάφερε να μειώσει τα γενικά διοικητικά της έξοδα μέσα στην πενταετία. Τέλος, η πορεία της alpha bank όσον αφορά τους δείκτες συνδυαστικά ακολούθησε καλύτερη πορεία συναρτήσει της πορείας της NBG.

Στη σύγκριση των δύο τραπεζών διαπιστώνουμε πως η τράπεζα Alpha Bank διατρέχει μικρότερο κίνδυνο κεφαλαιακής επάρκειας από την Εθνική Τράπεζα. Πιο συγκεκριμένα, η τελευταία λόγω του μεγάλου όγκου του ενεργητικού της και παράλληλα ανεπαρκών ιδίων κεφαλαίων στις περισσότερες των περιπτώσεων αδυνατεί να διαχειριστεί τις υποχρεώσεις της με τους δείκτες να αγγίζουν αρνητικά πόσα. Από την πλευρά της Alpha Bank , ο μεγάλος όγκος των χορηγήσεων είναι το αρνητικό της στοιχείο, όμως τα ίδια κεφάλαια που διαθέτει καλύπτουν ικανοποιητικά μέρος αυτών και κατά συνέπεια διατηρεί σε καλύτερο βαθμό την κεφαλαιακή της επάρκεια. Ανεξαιρέτως και για τις δύο τράπεζες τα έτη

2011 και 2012 υπήρξε η ανάγκη για εξωτερική χρηματοδότηση αφού τα ίδια κεφάλαια πλέον δεν φτάνουν να καλύψουν σε σχεδόν κανένα ποσοστό το ενεργητικό τους.

Σχετικά με τη ρευστότητα καταλήγουμε ότι η Alpha Bank κατέχει μεγαλύτερη θέση σε ότι αφορά στα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του Ενεργητικού από την Εθνική Τράπεζα. Η αναλογία τους ως σύνολο του Ενεργητικού είναι μεγαλύτερη. Η ευνοϊκή αυτή αναλογία των ρευστοποιήσιμων στοιχείων για την Alpha Bank συνεχίζει και σε ότι αφορά στην σύγκριση με το κομμάτι των καταθέσεων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Τα ποσοστά δηλώνουν ότι είναι περισσότερο προφυλαγμένη από πιθανή εκροή βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Επίσης, σχετικά με τις χορηγήσεις του ενεργητικού, αυτές παρατηρούμε ότι αποτελούν μεγαλύτερο μέρος για την Εθνική Τράπεζα, άρα η Εθνική βλέπουμε ότι εξασφαλίζει μέρος της ρευστότητας της από τις απαιτήσεις της σε χορηγήσεις. Ακόμα και στη διατραπεζική αγορά η ALPHA BANK, λειτουργεί ως χορηγός ρευστότητας στις υπόλοιπες τράπεζες με τα ποσοστά της να δείχνουν ότι διαθέτει μεγαλύτερη ρευστότητα στην αγορά αυτή.

## **4.2. ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ**

Από κει και πέρα, πρέπει να αναφέρουμε ότι οι οικονομικές καταστάσεις μπορούν εύκολα να αποτελέσουν αντικείμενο χειραγώγησης για να παρουσιαστεί ένα επιθυμητό αποτέλεσμα στους συμφεροντούχους (stakeholders) στους οποίους απευθύνονται με τη βοήθεια της «βιτρίνας» (window dressing) ή της «δημιουργικής λογιστικής» (creative accounting) . Το «κυνήγι» απαιτήσεων πριν το τέλος της χρήσης ώστε να βελτιωθεί το υπόλοιπο του ταμείου, η αποπληρωμή δανείου λίγο πριν το τέλος της χρήσης και η εκ νέου λήψη του το επόμενο οικονομικό έτος όπως και η αλλαγή εκτίμησης των αποσβέσεων, αυξάνοντας την ωφέλιμη διάρκεια ζωής ενός παγίου και άρα, μειώνοντας τη δαπάνη της απόσβεσης και αυξάνοντας τα κέρδη, είναι μερικές τακτικές «βιτρίνας». Επίσης, οι λογιστικές τακτικές που είναι σχεδιασμένες να αυξάνουν τα κέρδη, να «φουσκώνουν» τις αξίες των περιουσιακών στοιχείων και να υποεκτιμούν τις υποχρεώσεις μπορεί να χρησιμοποιηθούν για να παραμορφώσουν το επίπεδο μόχλευσης (gearing level) ή την τιμή της μετοχής (share price). Μια εταιρεία με υψηλό ποσοστό δανεισμού έχει μεγάλη καταβολή τόκων, μειώνοντας τα διαθέσιμα διανεμητέα κέρδη, αυξάνοντας τον κίνδυνο της και τελικά δυσχεραίνοντας τη δυνατότητα μελλοντικού δανεισμού. Όπως και η επιθυμία της εταιρίας τα

οικονομικά αποτελέσματα να βρίσκονται εντός συμφωνημένων ορίων καθορισμένων από πιστωτές, να πληρώσει λιγότερο φόρο και τα προσωπικά κίνητρα μπορεί να ομαλοποιήσουν την τάση των κερδών και να δημιουργήσουν προβλέψεις, ακατάλληλα για αναγνώριση και ακατάλληλα δεδουλευμένα έσοδα.

Με λίγα λόγια, τα ποσά των οικονομικών καταστάσεων μπορεί να μην είναι αντιπροσωπευτικά των μέσων τιμών για όλη την διάρκεια της λογιστικής περιόδου. Κατά την ανάλυση αριθμοδεικτών λοιπόν, αν και υπάρχουν γενικές κατευθυντήριες γραμμές, συναντούμε περιορισμούς. Είναι σημαντικό οι αριθμοδείκτες να είναι υπολογισμένοι σε ομοιόμορφη βάση και να προέρχονται από ομοιόμορφα δεδομένα, διαφορετικά οι συγκρίσεις μπορεί να είναι παραπλανητικές. Μερικοί αριθμοδείκτες όπως καταλαβαίνουμε δεν μπορούν να μας παρέχουν αυτόματα βοήθεια για τη λειτουργία της Τράπεζας. Τα προβλήματα των τραπεζών συνήθως περιλαμβάνουν πολύπλοκα σχήματα τα οποία δεν επιλύονται μόνο με τη χρήση αριθμοδεικτών.

Κατά την διάρκεια αναζήτησης των δεδομένων για τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας δημιουργήθηκαν αρκετές αδυναμίες στους υπολογισμούς, όσων αφορά τα στοιχεία που παρουσιάζονται στους ισολογισμούς τόσο στην NBG όσο και στην ALPHA BANK. Καταρχάς, το πιο σύνηθες πρόβλημα στους αριθμοδείκτες είναι η διαφορετική διατύπωση των δεδομένων σε κάθε τράπεζα καθώς και τα ξεχωριστά στοιχεία που παρέχει η κάθε τράπεζα. Πιο συγκεκριμένα, η Εθνική τράπεζα Ελλάδος στους ισολογισμούς της παρέχει πληροφορίες για τις υποχρεώσεις από τους πιστωτικούς τίτλους ενώ παράλληλα δεν παρέχει πληροφορίες για τις λοιπές υποχρεώσεις ενώ παρατηρώντας υπάρχει δεδομένο με την ονομασία λοιπές δανειακές υποχρεώσεις, είναι πολύ εξειδικευμένος και δεν εκφράζει εξ ολοκλήρου τις λοιπές υποχρεώσεις. Το αντίθετο ακριβώς πραγματοποιείται με τα δεδομένα της ALPHA BANK.

Ένα εξίσου σημαντικό πρόβλημα είναι τα καθαρά έσοδα προμηθειών της NBG ενώ ταυτόχρονα η ALPHA BANK αντί για καθαρά έσοδα προμηθειών ,παρουσιάζει σαν δεδομένο τα καθαρά έσοδα από αμοιβές και προμήθειες συνεπώς εφόσον δεν μπορεί να διασπαστεί είναι λογικό να αλλοιώνεται ο αριθμητής σε κάποιο βαθμό .

Συνεπώς είναι αναμενόμενες τυχόν διαφορές και αποκλίσεις στους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αφού κάθε τράπεζα παρουσιάζει τα δεδομένα της κάθε χρήσης με διαφορετικές και πολλές φορές ενοποιημένες λέξεις, οι οποίες είναι δύσκολο να αποσαφηνιστούν αφού εμπεριέχουν παραπάνω από ένα στοιχείο. Το πρόβλημα αυτό μπορεί να αποφευχθεί με την ενιαία ορολογία ισολογισμών από όλες τις τράπεζες.

### 4.3. ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

Αξιοποιώντας τους αντίστοιχους ισολογισμούς των τραπεζών μια μελλοντική έρευνα που θα προσέφερε στην ενημέρωση τόσο των απλών πολιτών όσο και των μελλοντικών επενδυτών είναι η ερμηνεία των στοιχείων μεταβολής των ιδίων κεφαλαίων χρήσης. Είναι αξιοσημείωτο πως μια σύγκριση των ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης με το σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης αποτελεί ένα αποτέλεσμα για την πορεία της τράπεζας καθώς τα ίδια κεφάλαια διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στην ομαλή και αποτελεσματική πορεία αφού όσο πιο πολλά είναι τα ίδια κεφάλαια τόσο πιο ανεξάρτητη είναι και η ροή και η λειτουργία της εκάστοτε τράπεζας.

Με βάση τα παραπάνω, γίνεται εμφανής η ανάγκη να τοποθετήσουμε προτάσεις για μελλοντική έρευνα σχετική με αριθμοδείκτες. Μια σημαντική οικονομική κατάσταση που παρέχει πληροφορίες σχετικές με τη ρευστότητα (liquidity), τη βιωσιμότητα (viability) και την χρηματοοικονομική προσαρμοστικότητα (financial adaptability) της οντότητας είναι η Κατάσταση Ταμειακών Ροών (Statement of Cash Flows). Η περαιτέρω μελέτη των μελλοντικών ταμειακών ροών θα ήταν καθοριστική, αφού στην θεωρία της οικονομικής διαχείρισης θεωρούνται ο βασικός καθοριστικός παράγοντας της αξίας της οντότητας, και απαραίτητη καθώς τα οριστικά στοιχεία κέρδους της Κατάστασης Αποτελεσμάτων είναι σχετικά εύκολο να χειραγωγηθούν. Η Κατάσταση Ταμειακών Ροών συμβάλει σε μια πιο εχέμυθη ερμηνεία και στη διαδικασία λήψης αποφάσεων (decision-making) μιας και δείχνει με απλό και σαφές τρόπο τις πραγματοποιηθέντες εισροές και εκροές και δεν επηρεάζεται από τις λογιστικές πολιτικές και την ατομική κρίση. Η μελέτη της σχέσης μεταξύ κέρδους και της ικανότητας δημιουργίας ταμειακών ροών, δηλαδή της ποιότητας του πραγματοποιούμενου κέρδους θα προσέφερε σπουδαία αποτελέσματα έρευνας.



**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι** \_\_\_\_\_

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ  
ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.**

**( 2010-2014)**









**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ** \_\_\_\_\_  
**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ALPHA BANK**  
**( 2010-2014)**













## **ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ**

---

**ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΙ ΠΙΝΑΚΕΣ ΜΕ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΑ ΔΕΔΟΜΕΝΑ  
ΑΠΟ ΤΑ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑΤΑ Ι, ΙΙ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

<b>ΕΘΝΙΚΗ</b>			
Αριθμοδείκτες			
<b>Σύνολο Ενεργητικού / Σύνολο Χορηγήσεων</b>	<b>Χορηγούμενα Κεφάλαια / Δανειζόμενα Κεφάλαια</b>	<b>Δάνεια μετά από προβλέψεις / Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>Δάνεια μετά από προβλέψεις / Σύνολο Καταθέσεων &amp; Λοιπών Αντλούμενων Κεφαλαίων</b>
<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
1,65	0,24	0,6	0,72
<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>
1,65	0,24	0,61	0,68
<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>
1,65	0,13	0,6	0,63
<b>2013</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
1,8	0,13	0,55	0,65
<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
1,87	0,19	0,53	0,62

<b>ALPHA BANK</b>			
Αριθμοδείκτες			
<b>Σύνολο Ενεργητικού / Σύνολο Χορηγήσεων</b>	<b>Χορηγούμενα Κεφάλαια / Δανειζόμενα Κεφάλαια</b>	<b>Δάνεια μετά από προβλέψεις / Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>Δάνεια μετά από προβλέψεις / Σύνολο Καταθέσεων &amp; Λοιπών Αντλούμενων Κεφαλαίων</b>
<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
1,59	0,47	0,63	0,8
<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>
1,53	0,3	0,65	0,78
<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>
1,64	0,26	0,61	0,67
<b>2013</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
1,54	0,26	0,65	0,78
<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
1,55	0,27	0,64	0,79

Ποσότητες κατά χρήση/κων ιδρυμάτων (δάνεια)	1) Άλλα τίτλοι κατά χρήση/κων ιδρυμάτων	1) Υποχρεώσεις προς χρήση/κα ιδρυματα	1) Δάνεια και απαιτήσεις κατά πλεοντών
<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
58.242.991	7.091.089	28.869.460	58.242.991
1.901.547			
	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>
58.393.538	8.026.009	33.870.863	52.891.237
	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>
52.891.237	4.195.000	33.287.000	47.000.000
60.746			
	<b>2013</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
52.951.983	3.478.000	26.473.000	46.327.000
	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
<b>2012</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>
47.000.000	3.790.000	20.481.000	43.531.000
343.697			
47.343.697			
<b>2013</b>			
46.327.000			
332.000			
46.659.000			
<b>2014</b>			
43.531.000			
333.000			
43.864.000			

Veļa kizlīmāturība kara reģistrācijā	1) Amerikas kara reģistrācija	1) Mācīšanās reģistrācija	1) Amerikas kara reģistrācija	1
2) Amerikas kara reģistrācija	2) Amerikas kara reģistrācija	2) Amerikas kara reģistrācija	2) Amerikas kara reģistrācija	2) Yr
2) Amerikas kara reģistrācija	2) Amerikas kara reģistrācija	2) Amerikas kara reģistrācija	2) Amerikas kara reģistrācija	2) Yr
<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	
39 519 035	8 824 257	18 729 995	39 519 035	
134 429				
	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	
40 053 464	6 721 845	22 774 808	36 152 015	
<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	<b>2012</b>	
36 152 015	6 621 503	25 825 551	32 786 574	
17 031				
	<b>2013</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>	
36 169 046	5 036 860	19 355 328	44 236 465	
<b>2012</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>	
32 796 574	4 714 551	17 558 462	43 475 910	
17 334				
32 813 908				
<b>2013</b>				
44 236 465				
20 770				
44 257 235				
<b>2014</b>				
43 475 910				
22 047				
43 497 957				

	ΤΙΜΕΣ ΕΤΟΥΣ 2010	
	NBG	ALPHA
<b>Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία Ενεργητικού</b>		
1. Ταμείο και διαθέσιμα σε Κεντρικές Τράπεζες	5.069.505	2.055.876
2. Απαιτήσεις κατά χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων (μετά από προβλέψεις)	7.091.089	8.824.257
3. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	1.082.292	35.795
4. Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων		
Χαρτοφυλάκιο επενδύσεων - διαθέσιμο προς πώληση :		
Έντοκα Γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου και άλλα αξιόγραφα	18.522	1.376.929
<b>Σύνολο</b>	<b>13.261.408</b>	<b>12.292.858</b>

ΤΙΜΕΣ ΕΤΟΥΣ 2011		ΤΙΜΕΣ ΕΤΟΥΣ 2012		ΤΙΜΕΣ ΕΤΟΥΣ 2013		ΤΙΜΕΣ ΕΤΟΥΣ 2014	
NBG	ALPHA	NBG	ALPHA	NBG	ALPHA	NBG	ALPHA
1.566.583	574.252	1.213.000	439.939	2.195.000	512.901	1.870.000	750.137
8.026.009	5.721.846	4.195.000	6.623.503	3.476.000	5.036.860	3.790.000	4.714.551
2.457.257	13.750	5.005.000	14.119	2.411.000	7.001	2.049.000	1.729
20.197	2.127.524	0	3.555.494	0	3.316.719	0	3.396.496
<b>12.070.046</b>	<b>9.437.392</b>	<b>10.414.000</b>	<b>10.633.055</b>	<b>8.084.000</b>	<b>8.873.481</b>	<b>7.709.000</b>	<b>8.871.913</b>
33.870.863	22.774.803	33.287.000	25.825.551	25.473.000	19.355.329	20.481.000	17.558.462
44.025.167	23.749.193	40.908.000	23.191.009	45.290.000	37.504.689	44.130.000	37.817.447
<b>77.896.030</b>	<b>46.523.996</b>	<b>74.195.000</b>	<b>49.016.560</b>	<b>71.763.000</b>	<b>56.860.018</b>	<b>64.611.000</b>	<b>55.375.909</b>
87.307.550	55.196.949	77.939.000	53.798.659	84.197.000	68.103.047	81.946.000	67.634.557
<b>52.891.237</b>	<b>36.152.015</b>	<b>46.999.623</b>	<b>32.796.574</b>	<b>46.327.000</b>	<b>44.236.465</b>	<b>43.531.000</b>	<b>43.475.910</b>



ΑΡΙΘΜΟΛΟΓΙΚΤΕΣ ΡΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	ΤΙΜΕΣ ΔΕΙΚΤΩΝ 2010	
	NBG	ALPHA
Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία Ενεργητικού / Καταθέσεις + Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	16,30%	24,60%
Ρευστοποιήσιμα Στοιχεία Ενεργητικού / Ενεργητικό	13,77%	19,28%
Καθαρά Δάνεια / Καταθέσεις + Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	71,60%	51,25%
	ΤΙΜΕΣ ΔΕΙΚΤΩΝ 2011	
	NBG	ALPHA
	15,50%	20,28%
	13,82%	17,10%
	67,90%	77,71%
	ΤΙΜΕΣ ΔΕΙΚΤΩΝ 2012	
	NBG	ALPHA
	14,04%	21,69%
	13,36%	19,76%
	63,35%	66,91%
	ΤΙΜΕΣ ΔΕΙΚΤΩΝ 2013	
	NBG	ALPHA
	11,26%	15,61%
	9,60%	13,03%
	64,55%	77,80%
	ΤΙΜΕΣ ΔΕΙΚΤΩΝ 2014	
	NBG	ALPHA
	11,93%	16,02%
	9,41%	13,12%
	67,37%	78,51%

	2010		2011		2012		2013		2014	
	NBG	ALPHA	NBG	ALPHA	NBG	ALPHA	NBG	ALPHA	NBG	ALPHA
Δείκτης Καθαρού Κέρδους από Τόκους προς το Μέσο Όρο του Ενεργητικού	2,522%	2,118%	2,668%	2,452%	2,140%	1,908%	1,720%	1,703%	1,934%	2,281%
Δείκτης Λοιπών Λειτουργικών Εσόδων προς το Μέσο Όρο του Ενεργητικού	0,705%	0,452%	0,051%	0,417%	-0,042%	0,356%	0,001%	0,404%	0,028%	0,571%
Δείκτης Λοιπών Λειτουργικών Εξόδων προς το Μέσο Όρο Ενεργητικού	-0,383%	-0,611%	-0,396%	-0,651%	-0,409%	-0,656%	-0,403%	-0,641%	-0,408%	-0,734%





	1993	2004	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ΠΡΟΣΦΑΡΤΑ	15.202.400€	13.709.950€	35.800.823€	52.726.303€	35.715.647€	25.825.921€	36.423.100€	10.315.129€	52.070.883€	31.223.710€
ΑΠΟΧ	2.205.712€	0€	1.029.521€	0€	600.000€	0€	800.100€	0€	0€	0€
	0€	22.827€	€	85.293€	0€	25.825.921€	€	1.035.029€	€	1.035.129€
ΠΡΟΣΦΑΡΤΑ	12.996.688€	12.681.023€	34.771.302€	51.926.303€	34.115.647€	24.025.921€	35.623.000€	9.315.129€	52.070.883€	30.188.710€
ΑΠΟΧ	2.205.712€	0€	1.029.521€	0€	600.000€	0€	800.100€	0€	0€	0€
	0€	22.827€	€	85.293€	0€	25.825.921€	€	1.035.029€	€	1.035.129€
ΠΡΟΣΦΑΡΤΑ	12.996.688€	12.681.023€	34.771.302€	51.926.303€	34.115.647€	24.025.921€	35.623.000€	9.315.129€	52.070.883€	30.188.710€
ΑΠΟΧ	2.205.712€	0€	1.029.521€	0€	600.000€	0€	800.100€	0€	0€	0€
	0€	22.827€	€	85.293€	0€	25.825.921€	€	1.035.029€	€	1.035.129€
ΠΡΟΣΦΑΡΤΑ	12.996.688€	12.681.023€	34.771.302€	51.926.303€	34.115.647€	24.025.921€	35.623.000€	9.315.129€	52.070.883€	30.188.710€
ΑΠΟΧ	2.205.712€	0€	1.029.521€	0€	600.000€	0€	800.100€	0€	0€	0€
	0€	22.827€	€	85.293€	0€	25.825.921€	€	1.035.029€	€	1.035.129€

## ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- [1] The Association of Chartered Certified Accountants (ACCA), (2015), “Financial Reporting (FR)”, Kaplan Publishing
- [2] The Association of Chartered Certified Accountants (ACCA), (2015), “Performance Management (PM)”, Kaplan Publishing
- [3] R.Picker, K.Leo, J.Loftus, V.Wise, K.Clark, K.Alfredson, (2014), “Applying International Financial Reporting Standards”, Third Edition, Wiley
- [4] B.Mackenzie, D.Coetsee, T.Njikizana, E.Selbst, R.Chamboko, B.Colyvas, B.Hanekom, (2014), “Interpretation and application of IFRS”, Wiley

- [5] Α.Χριστόπουλος, Ι.Ντόκας, (2012), «Θέματα Τραπεζικής και Χρηματοοικονομικής Θεωρίας», Εκδόσεις Κριτική
- [6] Γ.Σ.Αληφαντής, (2008-2009), «Χρηματοοικονομική Λογιστική», Εκδόσεις Πάμισος
- [7] Δ.Βασιλείου, Ν.Ηρειώτης, (2008), «Χρηματοοικονομική Διοίκηση», Εκδόσεις Rosili
- [8] Δ.Γκίκας, (2002), «Η ανάλυση & οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων», Γεωργία Μπένου
- [9] Κ.Καραμάνης, (2008), «Σύγχρονη Ελεγκτική», Εκδόσεις ΟΠΑ
- [10] Νικήτας Α. Νιάρχου (2004), « Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων », Αθαν.Σταμούλης
- [11] Π.Παπαδέας, (2010), « Χρηματοοικονομική Λογιστική Πληροφόρηση: Βασική θεωρία και χρήση σε εθνικό και ευρωπαϊκό επίπεδο»

## ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- [1] <http://www.alpha.gr/page/>
- [2] <https://www.nbg.gr/>
- [3] <http://www.piraeusbank.gr/el/Idiwtes>
- [4] <http://www.eurobank.gr/>
- [5] [http://www.bankofgreece.gr/Pages/default.aspx\\_online/home/](http://www.bankofgreece.gr/Pages/default.aspx_online/home/)
- [6] <http://www.kathimerini.gr/>
- [7] <http://www.tovima.gr/>
- [8] <http://www.euro2day.gr/>
- [9] <http://www.elte.org.gr/index.php?lang=el>
- [10] <http://iobe.gr/>
- [11] <http://www.euretirio.com/>
- [12] <http://www.bloomberg.com/europe>
- [13] <http://www.worldbank.org/>
- [14] <http://www.bankingnews.gr/>