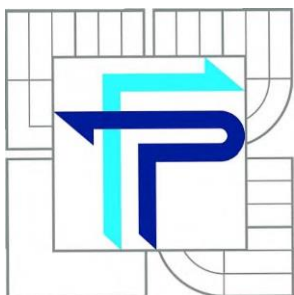


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE POJIŠŤOVNY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF AN INSURANCE COMPANY
AND PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

JAN ŠIMEK

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. JIŘÍ LUŇÁČEK, Ph.D., MBA

BRNO 2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Šimek Jan

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace pojišťovny a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of an Insurance Company and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 28.2.2015

Abstrakt

Bakalářská práce vyhodnocuje finanční situaci České podnikatelské pojišťovny, a.s., Vienna Insurance Group v letech 2009 - 2013. Z počátku jsou vymezena teoretická východiska, na která se následně aplikují metody finanční analýzy. Tyto metody se zaměřují především na poměrové ukazatele. Na závěr se vyhodnotí finanční situace a učiní se návrhy na její zlepšení.

Abstract

Bachelor thesis evaluates the financial situation of Česká podnikatelská pojišťovna, a.s., Vienna Insurance Group in 2009 - 2013. Initially defined theoretical bases, which subsequently apply methods of financial analysis. These methods focus especially on financial ratios. Finally, the financial situation is evaluated and make suggestions for its improvement.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, pojišťovnictví, účetní výkazy, výkaz zisku a ztráty

Keywords

financial analysis, balance sheet, insurance, financial statements, profit and loss account

Bibliografická citace práce:

ŠIMEK, J. *Zhodnocení finanční situace pojišťovny a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 77 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a vypracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých zdrojů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 3. 6. 2015

.....

Podpis

Poděkování

Rád bych tímto poděkoval vedoucímu práce Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA za odborné rady a cenné připomínky, které mi pomohly ke zpracování bakalářské práce.

Obsah

Úvod.....	11
Cíle práce	12
Metodika	13
1 Teoretická východiska	14
1.1 Finanční analýza.....	14
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	15
1.2.1 Investoři	16
1.2.2 Banky a ostatní věřitelé.....	16
1.2.3 Stát a jeho orgány	16
1.2.4 Obchodní partneři	16
1.2.5 Manažeři	16
1.2.6 Zaměstnanci	17
1.3 Finanční výkazy	17
1.3.1 Rozvaha	17
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	17
1.3.3 Výkaz cash flow.....	17
1.4 Specifické výkazy v pojišťovnictví.....	17
1.4.1 Rozvaha v pojišťovnictví.....	18
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty v pojišťovnictví	19
1.5 Horizontální a vertikální analýza	20
1.6 Poměrové ukazatele	20
1.6.1 Ukazatele rentability	20
1.6.2 Ukazatele zadluženosti	21
1.7 Poměrové ukazatele pojišťovnictví.....	22
1.8 Důležité charakteristiky pojišťovny a pojmy v pojišťovnictví	25

1.8.1 Solventnost.....	26
1.8.2 Test solventnosti	26
1.8.3 Technické rezervy.....	27
1.8.4 Zajištění	28
1.8.5 Rating v pojišťovnictví	28
1.8.6 Rizika pojišťoven.....	28
1.8.7 Škodovost.....	29
1.8.8 Podíl životního a neživotního pojištění v ČR	29
1.8.9 Tržní podíl.....	30
1.8.10 Obchodní činnost	30
2 Praktická část	31
2.1 Vertikální a horizontální analýza	32
2.2 Poměrové ukazatele	38
2.2.1 Ukazatele rentability	38
2.2.2 Ukazatele zadluženosti	39
2.3 Poměrové ukazatele pojišťovnictví.....	41
2.3.1 Předepsané pojistné netto / VK.....	41
2.3.2 Solvency ratio	42
2.3.3 Reserve ratio	44
2.3.4 Retention ratio.....	45
2.3.5 Ukazatel technické rezervy / VK	46
2.3.6 Ukazatele investic	47
2.3.7 Asset leverage	48
2.3.8 Technical coverage ratio	49
2.3.9 Combined ratio	50
2.4 Test solventnosti	50

2.5 Ukazatele pojistného trhu	52
2.5.1 Škodovost.....	52
2.5.2 Vývoj tržního podílu	53
2.5.3 Vývoj předepsaného pojistného.....	53
2.5.4 Finanční umístění technických rezerv	54
2.5.5 Vývoj životního a neživotního pojištění ČPP a trhu.....	56
2.5.6 Poměr životního a neživotního pojištění u České podnikatelské pojišťovny	57
2.6 Obchodní činnost	59
2.6.1 Celkové předepsané pojistné	59
2.6.2 Předepsané pojistné v neživotním pojištění.....	60
2.6.3 Předepsané pojistné v životním pojištění.....	61
2.6.4 Předepsané pojistné v pojištění vozidel	62
2.6.5 Předepsané pojistné v pojištění průmyslu a podnikatelů	63
3 Návrhy na zlepšení.....	64
Závěr	69
Seznam použitých zdrojů.....	71
Literatura.....	71
Internetové zdroje	73
Seznam obrázků, tabulek, grafů.....	75
Seznam příloh	77

Úvod

Jako téma pro svoji bakalářskou práci jsem si vybral finanční analýzu České podnikatelské pojišťovny, a.s., Vienna Insurance Group. Když se řekne finanční analýza, téměř každý si představí analýzu výrobního podniku, ale i pro pojišťovnu je neméně důležitá. Tento rozbor pojišťovny může zájemcům o pojistné produkty významně ulehčit výběr konkrétní pojišťovací instituce. Dalším podstatným hlediskem při volbě je rating pojišťovny, který nám do určité míry usnadní rozhodování.

Finanční stabilita pojišťovny je jedním z klíčových hledisek, které udržují konkurenceschopnost na daném pojistném trhu. Management pojišťovny rozhoduje o zásadních krocích pojišťovny, pro tyto kroky je výborně zpracovaná finanční analýza naprosto nezbytná.

První část bakalářské práce se zaměří na teoretická východiska, která poslouží ke zpracování praktické části bakalářské práce, bude se jednat zejména o předmět finanční analýzy a její uživatele, dále popíši horizontální a vertikální analýzu. Dále čtenáře seznámím se základními druhy poměrových ukazatelů pro běžné podniky a specifickými ukazateli pojišťovnictví. Skupina poměrových ukazatelů je poměrně obsáhlá, patří do ní ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Poslední část teoretických východisek bude věnována důležitým charakteristikám a pojmům v pojišťovnictví. Následně využiji teoretické poznatky v praktické části ke zhodnocení finanční situace vybrané pojišťovny. Identifikace silných a slabých míst je zásadní pro další vývoj pojišťovny. Slabé stránky by mohly v budoucnu způsobit problémy se solventností. Na silných stránkách je potřeba založit strategii pojišťovny. Na závěr zhodnotím finanční situaci a navrhu opatření ke zlepšení finančního zdraví.

Cíle práce

Hlavním cílem bakalářské práce je na základě zvolených analytických metod zhodnotit finanční situaci pojišťovny a navrhnout její zlepšení.

Pro pojišťovnu je klíčová identifikace slabostí ve finančním zdraví, tato slabá místa mohou vést v budoucnu k finančním problémům. Solventnost pojišťovny je v konkurenci na trhu nezbytná. S neschopností dostát svým závazkům se potýká v dnešní době mnoho podniků. Velmi důležité je určení silných stránek, které mohou vést v budoucnu ke zvýšení konkurenceschopnosti a tržního podílu.

Parciální cíle mi pomohou k dosažení globálního cíle.

Parciální cíle představují:

- výběr vhodných literárních zdrojů,
- zpracování teoretické části bakalářské práce,
- shromáždění informací o pojišťovně a pojistném trhu,
- výpočet ukazatelů finanční analýzy,
- analýzu finanční situace a komparace s pojistným trhem,
- návrhy a doporučení.

Metodika

Metody, které využiji k dosažení hlavního cíle bakalářské práce, budou deskripce, analýza a komparace.

Pro finanční analýzu pojišťovny budou klíčové poměrové ukazatele, mezi ně se řadí ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Zaměřím se na poslední dvě jmenované skupiny. Pojišťovnictví má i svoje specifické ukazatele upravené pro analýzu pojišťoven, které mi hodně napoví o finanční stránce pojišťovny. Zásadní je také identifikace slabých a silných stránek pojišťovny. Slabé stránky mohou způsobit problémy týkající se solventnosti. Silné stránky je potřeba využít ve svůj prospěch, tyto stránky hrají klíčovou roli ve zvyšování tržního podílu pojišťovny. Výsledky finanční analýzy porovnám s pojistným trhem.

Data, která budu čerpat pro použití zmíněných metod, naleznu v (na):

- účetních výkazech,
- výročních zprávách České podnikatelské pojišťovny,
- internetových stránkách ČPP,
- zprávách ČNB o výkonu dohledu nad finančním trhem,
- databázi časových řad ARAD vytvořenou ČNB,
- internetových stránkách České asociace pojišťoven.

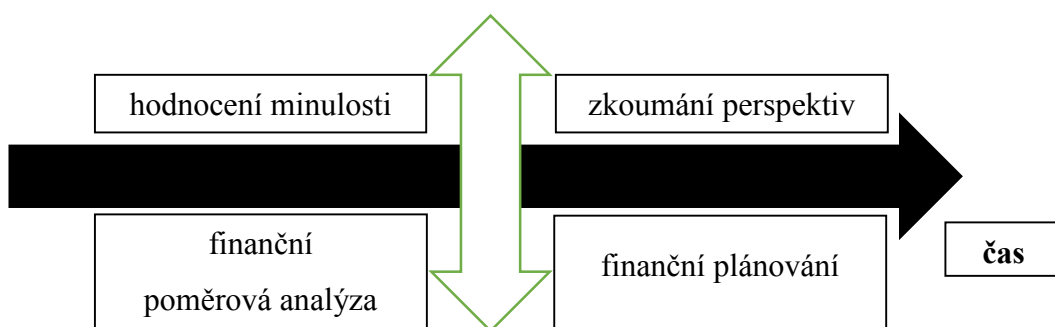
1 Teoretická východiska

1.1 Finanční analýza

Základní cíl každého podniku můžeme obecně spatřovat ve zvýšení tržní hodnoty v dlouhém časovém období. Kapitál firmy je znám svou schopností, produkovat více, než se do podnikání vložilo (Sedláček, 2001).

V dnešní době dochází k neustálým změnám v podnikatelském prostředí, což má dopad i na fungování firem. Finanční rozbor by měl být nedílnou součástí fungování každé firmy (Růčková, 2007).

Obrázek 1: časové hledisko hodnocení informací



Zdroj: zpracováno dle (Sedláček, 2001)

Pojem finanční analýza lze definovat spousty způsoby. „V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou především v účetních výkazech“ (Růčková, 2007, s. 9).

Finanční analýza by měla připravit kvalitně zpracované podklady pro veškeré rozhodování ve firmě. S finanční analýzou jde ruku v ruce účetnictví, které je potřeba znát na velmi vysoké úrovni. Data, která nám poskytne účetnictví, je potřeba podrobit důkladné analýze (Růčková, 2007).

Účetnictví je pro podnik nezbytné, ale musí se následně provést kvalitní analýza účetních výsledků, která má podle Sedláčka (2001) tři vážné nedostatky:

- „V ekonomii neexistují teoretické modely vzorových firem (na rozdíl od přírodních věd, např. matematické modely proudění kapalin)“.
- „Neexistují zde ani obecně platné normální hodnoty ukazatelů (např. elektrický výkon chladničky)“.
- „Jinde použitelné metody zpracování dat v ekonomii selhávají“ (Sedláček, 2001, s. 1).

Původ finanční analýzy se datuje cca od vzniku prvních peněz. Zásadně se však úroveň finanční analýzy změnila až s příchodem moderní techniky, především počítačů (Růčková, 2007).

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Zprávy o finančním stavu podniku uvítá celá řada subjektů, které mají něco společného s daným podnikem. Tyto uživatele zpravidla dělíme na dvě základní skupiny: na externí uživatele a interní. K externím uživatelům dle Kislingerové (2004) náleží:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),
- manažeři, konkurence a další.

Naproti tomu k interním obvykle řadíme dle Kislingerové (2004):

- manažery,
- odboráře,
- zaměstnance.

1.2.1 Investoři

Investoři jsou hlavními poskytovateli kapitálu, proto se velmi zajímají o finanční situaci podniku. Tento zájem pramení dle Kislingerové (2004) ze dvou důvodů:

1. zisk informací pro rozhodování,
2. informace o nakládání s prostředky, které byly investory poskytnuty.

1.2.2 Banky a ostatní věřitelé

Zde údaje z finančních výkazů slouží ke sledování finančního stavu existujícího nebo potencionálního dlužníka. Věřitel si určí komu a za jakých podmínek poskytne úvěr a komu ne (Kislingerová, 2004).

1.2.3 Stát a jeho orgány

Stát se především zajímá o správnost vykázaných daní, dále finanční analýza slouží ke sběru statistických údajů, rozdělování dotací a mnoha dalším věcem (Kislingerová, 2004).

1.2.4 Obchodní partneři

Obchodní partneři se zaměřují hlavně na schopnost placení splatných závazků, sledují charakteristiky podniku, mezi které patří především zadluženost, solventnost a likvidita. Tyto ukazatele odpovídají krátkodobému zájmu ze strany obchodních partnerů. Důležité jsou i pochopitelně velmi dobré dlouhodobé obchodní vztahy. Odběratelé chtějí mít pod kontrolou své uskutečněné nákupy, případný bankrot jediného spolehlivého dodavatele by jim způsobil nemalé potíže (Kislingerová, 2004).

1.2.5 Manažeři

Manažerům slouží výsledky finanční analýzy k strategickému i operativnímu řízení firmy. Manažeři disponují všemi potřebnými informacemi ke zpracování finanční analýzy. Interními informacemi nedisponují investoři, banky a jiné subjekty. Manažeři mají přístup ke všem důležitým faktům o dané společnosti, které jim pomohou naplnit hlavní podnikové cíle (Kislingerová, 2004).

1.2.6 Zaměstnanci

Zájem zaměstnanců na stabilní finanční situaci je zcela pochopitelný. V dnešní době se nezdá potýkáme s vysokou nezaměstnaností, a proto téměř každý člověk usiluje o stabilní pracovní pozici, která mu zajišťuje mzdové, sociální a další výhody. Tento výčet uživatelů finanční analýzy není zdaleka úplný, dalšími zájemci mohou být odbory, makléři, analytici různých společností i nejširší veřejnost (Kislingerová, 2004).

1.3 Finanční výkazy

Hospodářské procesy podniku je nezbytné zachytit v účetních výkazech. Mezi základní finanční výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow neboli přehled o peněžních tocích (Dluhošová, 2006).

1.3.1 Rozvaha

Rozvahu lze považovat za základní účetní výkaz, zachycuje stav aktiv (majetku) a pasiv (zdrojů), které kryjí majetek. „Základní bilanční rovnice znamená, že“ $AKTIVA = PASIVA$ (Dluhošová, 2006, s. 49).

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjišťování výše a způsobu tvorby výsledku hospodaření. Zjednodušená podstata VZZ tkví ve vztahu: $VÝNOSY - NÁKLADY = VH$ (Blaha, 2006).

1.3.3 Výkaz cash flow

„Účelem analýzy peněžních toků je objasnit hlavní faktory, které ovlivňují příjem, výdej hotovosti a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku“ (Dluhošová, 2006, s. 56).

1.4 Specifické výkazy v pojišťovnictví

Pojišťovnictví se řadí mezi odvětví, která mají svá vlastní specifika, těmto zákonitostem jsou také náležitě přizpůsobeny účetní výkazy. Účetnictví pojišťoven je téměř totožné

z pohledu účtování pohledávek a závazků. Výjimkou je však účtování uvnitř pojišťovny. Jako u jiných podnikatelských subjektů se účetnictví řídí zákonem č. 563/1991 Sb., zákonem o účetnictví a vyhláškou Ministerstva financí č. 502/2002 Sb. (Vávrová, 2014).

1.4.1 Rozvaha v pojišťovnictví

Rozvaha v pojišťovnictví se opírá o následující podobu účetního výkazu.

Tabulka 1: rozvaha

Aktiva	Pasiva
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý nehmotný majetek	I. Základní kapitál
C. Finanční umístění (investice)	II. Emisní ážio
I. Pozemky a stavby	II. Rezervní fond na nové ocenění
II. Finanční umístění v podnikatelských skupeních	III. Ostatní kapitálové fondy
III. Jiná finanční umístění	IV. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku
IV. Depozita při aktivním zajištění	V. Nerozdělený zisk minulých účetních období nebo neuhrazená ztráta minulých účetních období
D. Finanční umístění životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	VI. Zisk nebo ztráta běžného účetního období
E. Dlužníci	B. Podřízená pasiva
I. Pohledávky z operací přímého pojištění	C. Technické rezervy
II. Pohledávky z operací zajištění	D. Technická rezerva na životní pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník
III. Ostatní pohledávky	E. Rezervy na ostatní rizika a ztráty
F. Ostatní aktiva	F. Depozita při pasivním zajištění
I. Dlouhodobý hmotný majetek a zásoby	G. Věřitelé
II. Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně	I. Závazky z operací přímého pojištění
III. Jiná aktiva	II. Závazky z operací zajištění
G. Přechodné účty aktiv	III. Výpůjčky zaručené dluhopisem
I. Naběhlé úroky a nájemné	IV. Závazky vůči finančním institucím
II. Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy	V. Ostatní závazky
III. Ostatní přechodné účty aktiv	VI. Garanční fond Kanceláře
	VII. Přechodné účty pasiv
Aktiva celkem	Pasiva celkem

Zdroj: upraveno dle vyhlášky Ministerstva financí č. 502/2002 Sb.

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty v pojišťovnictví

Tabulka 2: výkaz zisku a ztráty

Technický účet k neživotnímu pojištění
Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění
Převedené výnosy z finančního umístění z Netechnického účtu
Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění
Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění
Změny stavu ostatních technických rezerv, očištěné od zajištění
Prémie a slevy, očištěné od zajištění
Čistá výše provozních výdajů
Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění
Změna stavu vyrovnávacích rezerv
Výsledek Technického účtu k neživotnímu pojištění
Technický účet k životnímu pojištění
Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění
Výnosy z finančního umístění
Přírůstky hodnoty finančního umístění
Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění
Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění
Změna stavu ostatních technických rezerv, očištěná od zajištění
Prémie a slevy, očištěné od zajištění
Čistá výše provozních výdajů
Náklady na finanční umístění
Úbytky hodnoty finančního umístění
Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění
Převod výnosů z finančního umístění na Netechnický účet
Výsledek Technického účtu k životnímu pojištění
Netechnický účet
Výsledek Technického účtu k neživotnímu pojištění
Výsledek technického účtu k životnímu pojištění
Výnosy z finančního umístění
Převedené výnosy z finančního umístění z Technického účtu k životnímu pojištění
Náklady na finanční umístění
Převod výnosů z finančního umístění na Technický účet k neživotnímu pojištění
Ostatní výnosy
Ostatní náklady
Daň z příjmů z běžné činnosti
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti po zdanění
Mimořádné výnosy
Mimořádné náklady
Mimořádný zisk nebo ztráta
Daň z příjmů z mimořádné činnosti
Ostatní daně a poplatky
Zisk nebo ztráta za účetní období

Zdroj: upraveno dle vyhlášky Ministerstva financí č. 502/2002 Sb.

1.5 Horizontální a vertikální analýza

Umožňují nám vidět čísla získaná z účetních výkazů v jistých souvislostech. Horizontální analýza nám objasňuje vývoj dané veličiny v čase, nejčastěji v porovnání s minulým účetním obdobím. „*Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma)*“ (Kislingerová, 2005, s. 11).

1.6 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele vypovídají o finanční situaci podniku. Mezi tyto ukazatele řadíme dle Sedláčka (2011):

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity.

V praktické části budou použity jen dvě skupiny těchto standardních podnikových ukazatelů, ukazatele rentability a zadluženosti, zbylé dvě skupiny nejsou příliš pro pojišťovny vhodné. Pojišťovna používá vlastní ukazatele specifické pro pojišťovnictví (Majtánová, 2006).

1.6.1 Ukazatele rentability

Rentabilita hodnotí, jakou nám vložený kapitál přinesl výnosnost.

Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS)

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Do čitatele lze dosadit několik podob zisku, zisk po zdanění, zisk před zdaněním, případně EBIT. Většinou se doporučuje dosazení zisku ve formě EBIT, aby se zabránilo

odlišnému zdanění v různých zemích a odlišnostem v kapitálové struktuře (Pavelková, 2009).

Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets – ROA)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}$$

Tento velmi používaný ukazatel měří výkonnost podniku, číselník lze vynásobit (1-T), a získáme upravený ukazatel o zdanění, úroky ovšem v čitateli nadále zůstávají (Pavelková, 2009).

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

ROE vyjadřuje výnosnost vlastního kapitálu vloženými vlastníky. Tento ukazatel má význam v delším časovém úseku, vysoké firemní investice mohou objektivitu tohoto ukazatele výrazně znehodnotit (Pavelková, 2009).

1.6.2 Ukazatele zadluženosti

Definují velikost dluhu, kterým financujeme podnik. Před každým podnikem stojí zásadní otázka, zda financovat podnik vlastním kapitálem nebo cizími zdroji. Každá z těchto variant má své pro a proti. Financování vlastním kapitálem bývá drahé, zatímco cizím rizikové (Synek, 2011).

Zadluženost poměří, jakou částí jsou aktiva financována dluhy.

$$\text{zadluženost} = \frac{\text{celkový dluh}}{\text{celková aktiva}}$$

Celkový dluh se nachází v rozvaze pod položkou cizí zdroje celkem, obsahují dlouhodobé i krátkodobé dluhy. Věřitelé dávají přednost podnikům s nižším zadlužením (Synek, 2011).

Další obdobný ukazatel zadluženosti poměruje dluhy a vlastní kapitál.

$$\text{míra samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celkový dluh}}$$

Finanční páka dává do poměru pasiva a vlastní kapitál.

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{pasiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Standardní velikost finanční páky v podniku je dvě, odpovídá to 50 % zadluženosti, na vyšší zadlužení působí více daňový štít, placené úroky snižují daňové zatížení. Zvyšuje se tím ale rizikovost. Důležitou roli při hodnocení zadluženosti hraje odvětví (obor) podnikání (Mrkvička a Kolář, 2006).

1.7 Poměrové ukazatele pojišťovnictví

Pojišťovnictví se řadí mezi odvětví, která mají své specifické finanční ukazatele. Některé lze však použít jen v omezené míře, jiné jsou využitelné pro neživotní pojišťovny, další se pro změnu upřednostňují v univerzálních pojišťovnách (Vávrová, 2014).

$$\frac{\text{předepsané pojistné netto}}{\text{upravený vlastní kapitál}}$$

Upravený vlastní kapitál se spočítá odpočtem nesplaceného základního kapitálu od vlastního kapitálu. Čím vyšší bude hodnota ukazatele, tím vyšší riziko pojišťovna ponese vzhledem k vlastnímu kapitálu (Vávrová, 2014).

$$\frac{\textit{investice}}{\textit{celková aktiva}}$$

Ukazatel poměřuje výši investic pojišťovny s celkovými aktivy. Výsledek se uvádí v procentech. Doporučená hodnota se neuvádí, je nezbytné sledovat vývoj ukazatele (Vávrová, 2014).

$$\frac{\textit{investice}}{\textit{technické rezervy}}$$

Tento ukazatel se liší jen tím, že má ve jmenovateli technické rezervy. Určuje, jakou částí se podílejí investice na technických rezervách. Hodnota ukazatele by měla dle Korobczuka (2007) převýšit 100 %.

$$\textit{asset leverage} = \frac{\textit{investice}}{\textit{netto zasloužené pojistné}}$$

Asset leverage dává do poměru investice s čistým zaslouženým pojistným. Doporučená hodnota se neuvádí. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pro pojišťovnu významnější investiční činnost (Majtánová, 2006).

$$\frac{\textit{technické rezervy}}{\textit{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel vypovídá hodně o tom, zda je pojišťovna schopna dostát svým závazkům z dříve uzavřených smluv, poměřuje výši technických rezerv pojišťovny k vlastnímu kapitálu. Výsledná hodnota by neměla přesáhnout 350 % (Korobczuk, 2007).

$$\frac{\textit{průměrné investice}}{\textit{netto zasloužené pojistné}}$$

Tento ukazatel jasně říká, zda se pojišťovací instituce více specializuje na pojištění nebo investování. Čím je hodnota vyšší, tím více se zaměřuje na investování. Pojišťovny, které se více zaměřují na investování, mají více likvidních prostředků, zatímco pojišťovny

soustředující se na pojišťovací činnost, disponují prostředky v technických rezervách (Vávrová a Homolová, 2009).

$$\text{reserve ratio} = \frac{\text{technické rezervy}}{\text{netto zasloužené pojistné}}$$

Další z poměrových ukazatelů, který (Cipra, 2002) pojmenoval reserve ratio, určuje, jakou část zaujímají technické rezervy na čistém zaslouženém pojistném (Vávrová a Homolová, 2009).

$$\text{technical coverage ratio} = \frac{\text{průměrný stav technických rezerv} + \text{průměrný VK}}{\text{netto zasloužené pojistné}}$$

Technical coverage ratio se používá pro hodnocení solventnosti, hodnota by měla být vyšší než 150 %, v takovém případě pojišťovna kryje dostatečně závazky z vlastních i cizích zdrojů (Vávrová, 2014).

$$\text{solvency ratio} = \frac{\text{upravený vlastní kapitál}}{\text{netto zasloužené pojistné}}$$

Čím vyšší je ukazatel solvency ratio, tím více bezpečnostního kapitálu je k dispozici. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 - 50 % (Vávrová, 2014).

$$\text{retention ratio} = \frac{\text{netto pojistné}}{\text{brutto pojistné}}$$

Retention ratio je ukazatel měřící solventnost dané pojišťovny. Brutto pojistné lze definovat jako pojistné, které má v sobě zahrnuto zajistné. Netto pojistné se vypočítá jednoduše, když se z hrubého pojistného odečte zajistné. Čím je hodnota ukazatele nižší, tím více se pojišťovna zajišťuje (Vávrová a Homolová, 2009).

$$\text{combined ratio} = \frac{(\text{provozní náklady} + \text{náklady na pojistná plnění})}{\text{zasloužené pojistné brutto}}$$

Combined ratio poměřuje součet provozních nákladů a nákladů na pojistná plnění s hrubým zaslouženým pojistným. Hodnota ukazatele by měla být nižší než 100 %, jinak je pojistitel v technické ztrátě (Korobczuk, 2007).

Doporučené hodnoty vybraných ukazatelů ilustruje tabulka níže.

Tabulka 3: přehled vybraných poměrových ukazatelů s doporučenými hodnotami

Ukazatel	Doporučená hodnota
předepsané pojistné netto / upravený vlastní kapitál	čím nižší
technické rezervy / předepsané pojistné netto	dle vývoje
investice / celková aktiva	dle vývoje
investice / technické rezervy	> 100 %
technické rezervy / vlastní kapitál	< 350 %
reserve ratio	100 - 150 %
retention ratio	dle vývoje
technical coverage ratio	> 150 %
combined ratio	< 100 %

Zdroj: upraveno dle Korobczuk (2007)

1.8 Důležité charakteristiky pojišťovny a pojmy v pojišťovníctví

Pojišťovníctví lze chápat jako specifické odvětví, které se výrazně odlišuje od jiných podniků. Pojišťovníctví se snaží eliminovat negativní důsledky faktoru nahodilosti. Hlavní činnost pojišťovny se dělí na pojistně-technickou a investiční (Ducháčková, 2009).

„Cílem finanční analýzy v komerčních pojišťovnách je identifikovat jakoukoli slabost ve finančním zdraví, jež by mohla vést k budoucím finančním obtížím, a určit silnou stránku, kterou lze v dané komerční pojišťovně zužitkovat v budoucnu“ (Vávrová, 2014, s. 157).

V minulých letech došlo ke značnému rozvoji pojistného trhu, finanční analýza pojišťovny nabyla na důležitosti. Finanční analýza slouží k hodnocení finanční situace,

anticipuje následující finanční vývoj pojišťovny. Ověření schopnosti v plnění budoucích závazků patří mezi nejdůležitější cíle pojišťovny. Ratingové agentury, které uskutečňují konkrétní hodnocení pojišťoven, se zpravidla opírají o účetní závěrku, případně provedou detailnější průzkum přímo v pojišťovně (Vávrová, 2014).

1.8.1 Solventnost

„Solvantnost je schopnost pojišťoven plnit přijaté závazky“ (Böhm, 2004, s. 181).

Nelze ji zaměňovat s pojmem likvidita. Likvidita se řeší tvorbou technických rezerv a jejich příslušného umístění. Pojišťovny by neměly mít s likviditou problémy. Klienti si své pojištění předplácejí, to zaručuje dostatek likvidních prostředků pro pojišťovnu. Solventnost je bedlivě sledována pojišťovnami i dohledem v pojišťovnictví. Problematika solventnosti je velice rozsáhlá (Vávrová, 2014).

1.8.2 Test solventnosti

K posouzení solventnosti slouží test, který porovnává vlastní kapitál s dalšími hodnotami dle vymezené metodiky. V testu rozlišujeme tři základní ukazatele, které mezi sebou porovnáváme, požadovanou míru solventnosti, disponibilní míru solventnosti a garanční fond. Požadovaná míra solventnosti představuje nejmenší hodnotu vlastních zdrojů, kterými musí pojišťovna po celou dobu disponovat, vypočítaná algoritmem na základě vyhlášky ČNB. Složení kapitálu pojišťovny se označuje jako disponibilní míra solventnosti, počítá se zvlášť pro neživotní a životní pojištění. Tato míra by neměla poklesnout pod úroveň 25 % hrubého předepsaného pojistného. Pro kterou by měl platit níže uvedený vztah.

$$DMS \geq PMS$$

Přesný výpočet disponibilní míry solventnosti je obsažen ve vyhlášce č. 434/2009 Sb., ve znění pozdějších předpisů. Disponibilní míra se porovnává také s Garančním fondem, který je definován jako 1/3 požadované míry solventnosti. Tento fond nesmí být současně nižší než zákonem stanovené limity. V současnosti jsou limity stejné pro neživotní a životní pojištění, 120 milionů (Vávrová, 2014).

1.8.3 Technické rezervy

Pojištění zpravidla trvá dlouhou dobu, pojistné události nelze předvídat z hlediska času ani výše pojistného plnění. Proto pojišťovna vytváří technické rezervy, které jsou zdrojem krytí budoucích závazků. Pojistné technické rezervy vytváří v pasivech svým významem i velikostí výraznou položku. Pojišťovny je investují na finančním trhu, technické rezervy životního pojištění mají dlouhodobější charakter, než je tomu u technických rezerv neživotního pojištění, a proto se využívají k dlouhodobému investování. Technické rezervy u neživotního pojištění musí být v krátkém období likvidní. Pojišťovny ukládají zpravidla 5 až 7 % finančních prostředků do vysoce likvidních krátkodobých investic. Nejvyšší podíl na finančním umístění technických rezerv mají dluhové cenné papíry. Investování technických rezerv je regulováno státem (Ducháčková, 2009).

Investování technických rezerv musí splňovat 4 hlavní zásady (Ducháčková, 2009):

1. zásadu bezpečnosti,
2. zásadu rentability,
3. zásadu likvidity,
4. zásadu diverzifikace.

Technické rezervy dělíme do dvou základních skupin, podle toho, které pojištění pojišťovna provozuje (Majtánová, 2006).

Provozuje-li **neživotní pojištění**, pak tvoří tyto rezervy (Ducháčková, 2009):

- rezervu na nezasloužené pojistné,
- rezervu na pojistná plnění,
- rezervu na pojistné prémie a slevy,
- vyrovnávací rezervu,
- rezervu pojistného neživotních pojištění,
- rezervu na splnění závazků z ručení za závazky České kanceláře pojistitelů,
- jiné rezervy.

V případě **životního pojištění** vytváří následující technické rezervy (Ducháčková 2009):

- rezervu na nezasloužené pojistné,
- rezervu pojistného životních pojištění (matematickou rezervu),
- rezervu na pojistná plnění,
- rezervu na pojistné prémie a slevy,
- rezervu životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník,
- rezervu na splnění závazků z použité technické úrokové míry,
- rezervu pojistného neživotních pojištění,
- jiné rezervy.

1.8.4 Zajištění

Zajištění je zjednodušeně pojištění pojišťovny. Zajištění snižuje pro pojistitele ekonomické důsledky škod, dochází k vertikálnímu dělení rizika mezi pojišťovnu a zajistitele, kterému pojišťovna podstupuje zajistné (část pojistného). Pojišťovny se zpravidla více zajišťují v neživotním pojištění. Životní pojištění se pojišťovnám předvídá snadněji. Zajištění může výrazně pomoci v případě živelních pohrom, kde pojistné plnění může vyšplhat velmi vysoko (Ducháčková, 2009).

1.8.5 Rating v pojišťovnictví

Ratingové hodnocení nabývá v dnešní době na významu. Ratingové agentury hodnotí solventnost pojišťovny, která je jedním z klíčových aspektů každé pojišťovny. Mezi nejznámější ratingové agentury odvětví pojišťovnictví patří Standard & Poor's, Moody's a A.M. Best (Cipra, 2002).

1.8.6 Rizika pojišťoven

Rizik je v pojišťovnictví celá řada. Metodika Solvency II dělí rizika neživotních pojišťoven do následujících pěti skupin (Ducháčková, 2009):

- pojistně technická rizika,
- tržní rizika,
- úvěrová rizika,

- rizika likvidity,
- operační rizika.

Pojistně technické riziko se váže k výkyvům v hospodaření pojišťovny, kdy skutečné výdaje pojišťovny se liší od předpokládaných výdajů (Ducháčková a Daňhel, 2012).

Tržní riziko ohrožuje především investované technické rezervy na finančním trhu. Je nezbytné dodržet výše zmíněné zásady investování technický rezerv (Ducháčková, 2009).

Úvěrové riziko představuje hrozbu v nedodržení závazků ze stran dlužníků (Ducháčková, 2009).

Riziko likvidity představuje hrozbu v neživotním pojištění, kdy pojišťovna není schopna efektivně a neprodleně hradit své závazky (Ducháčková, 2009).

Operační rizika vyplývají z interních selhání, procesů, systémů nebo externích vlivů (Ducháčková, 2009).

1.8.7 Škodovost

Škodovost poměřuje poskytnutá pojistná plnění s částkou předepsaného pojistného. Ukazatel by měl být menší než netto pojistné vyjádření v procentech, neměl by dosáhnout 100 % pojistného (Čejková a Valouch, 2005).

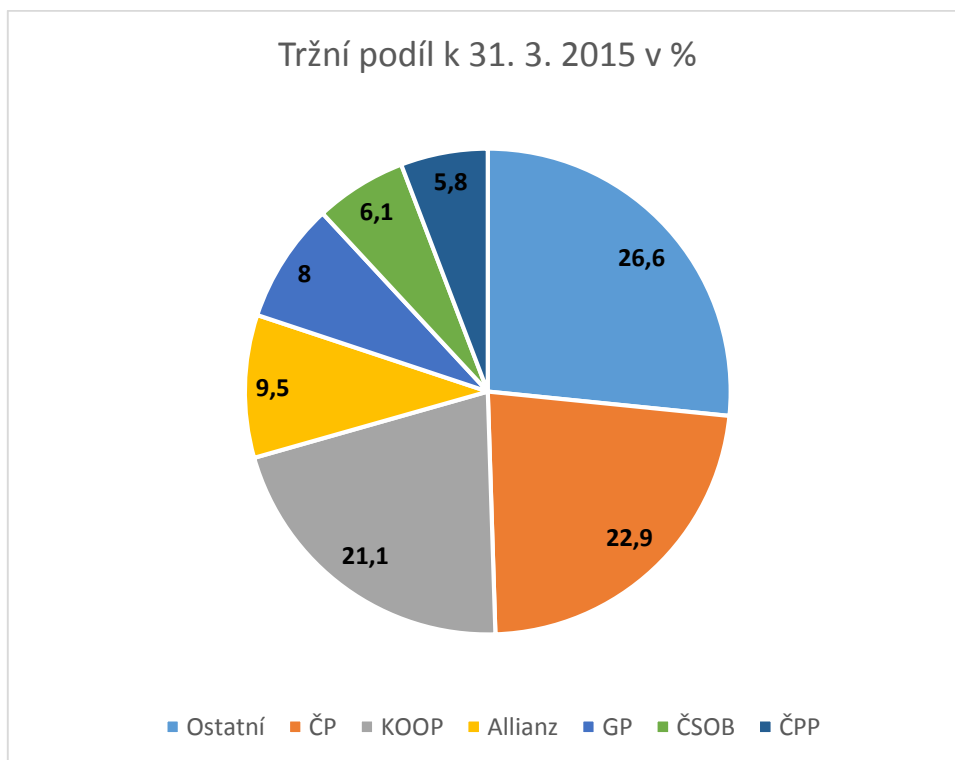
1.8.8 Podíl životního a neživotního pojištění v ČR

V dnešní době dochází k pozvolnému zvyšování podílu životního pojištění na celkovém předepsaném pojistném. V České republice nedosahuje životní pojištění 50 % podílu na celkovém předepsaném pojistném. V ekonomicky vyspělé západní Evropě si životní pojištění drží nadpoloviční podíl. Příčinou menšího zájmu o životní pojištění v ČR může být: nižší úroveň příjmů, konkurence v podobě penzijního připojištění (doplňkového penzijního spoření), sociálního zabezpečení a finančních produktů (Ducháčková, 2009).

1.8.9 Tržní podíl

Zvýšení tržního podílu představuje jeden ze základních cílů pojišťovny. Měří se předepsaným pojistným za určité časové období, zpravidla za kalendářní rok. Pomocí tržních podílů lze měřit koncentraci pojistného trhu pro tři, pět, deset, patnáct nebo i více pojišťoven (Čejková, 2002).

Graf 1: tržní podíl k 31. 3. 2015



Zdroj: hodnoty převzaty ze zprávy České asociace pojišťoven o vývoji na pojistném trhu za období 1-3/2015

1.8.10 Obchodní činnost

Nejdůležitější činností je nabídka a prodej pojistných produktů. Při prodeji se musí vzít v úvahu různá specifika produktů. Marketing hraje v pojišťovnictví klíčovou roli. Od marketingu a prodeje se odvíjí výše předepsaného pojistného (Ducháčková, 2009).

2 Praktická část

Česká podnikatelská pojišťovna se řadí mezi univerzální pojišťovny. Nabízí svým klientům životní i neživotní pojištění. Její vznik se datuje od 22. 6. 1995, zápis do obchodního rejstříku byl učiněn 6. 11. 1995. Celý název pojišťovny je Česká podnikatelská pojišťovna, a.s., Vienna Insurance Group. Pojišťovna sídlí na adrese: Pobřežní 665/23, 186 00 Praha 8. Jediným akcionářem od 1. 7. 2005 je Kooperativa pojišťovna, a.s., Vienna Insurance Group. Je součástí evropské pojišťovací skupiny Vienna Insurance Group (internetové stránky ČPP).

Mezi základní charakteristiky České podnikatelské pojišťovny k 31. 12. 2013 patří (výroční zpráva, 2013):

- 1) počet zaměstnanců: 814,
- 2) základní kapitál: 1 mld.,
- 3) 3. největší poskytovatel povinného ručení v ČR, povinné ručení sjednané pro více než 1 milion vozidel,
- 4) předpis pojistného v životním prostředí 2,2 mld. Kč, podílí se 30 % na celkovém předepsaném pojistném,
- 5) čistý zisk za rok 2013 dosahoval hodnoty 451 mil. Kč,
- 6) celkový předpis pojistného za rok 2013 činil 7,2 mld. Kč,
- 7) ČPP spravuje přes 1,5 mil. smluv,
- 8) poskytuje služby pro více než 880 tisíc klientů,
- 9) bilanční suma 14,2 mld.,
- 10) výše technických rezerv 8,2 mld. Kč,
- 11) tržní podíl 5,2 % k 31. 12. 2013,
- 12) ratingové ohodnocení A+ dle Standard & Poor's,
- 13) zajištění u renomovaných zajišťoven Munich Re, Swiss Re, SCOR a VIG Re.

Orgány pojišťovny

Předseda dozorčí rady: Ing. Martin Diviš, MBA

Předseda představenstva: Ing Jaroslav Besperát

Generální ředitel: Ing. Jaroslav Besperát

Členové dozorčí rady

1. Ing. Martin Diviš, MBA
2. Dr. Peter Hagen
3. Prof. Ing. Jaroslav Daňhel, Csc.
4. Ing. Martina Kapinosová
5. Ing. Pavel Cepek
6. Mag. Roland Gröll

Členové představenstva

1. Ing. Jaroslav Besperát
2. Ing. Milan Nidl, MBA
3. Ing. Vít Rozsypal
4. Ing. František Vinař

(internetové stránky ČPP)

2.1 Vertikální a horizontální analýza

Tabulka 4: vertikální analýza aktiv trhu

	31. 12. 2012	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2013
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	469 038 467	100	479 123 149	100
1. Pohledávky za upsaný kapitál	90 000	0,02	75 333	0,02
2. Dlouhodobý nehmotný majetek	2 507 232	0,53	2 504 613	0,52
3. Finanční umístění (investice)	347 478 752	74,08	350 075 226	73,07
4. Finanční umístění ŽP, je-li nositelem investičního rizika pojistník	77 787 598	16,58	83 264 540	17,38
5. Dlužníci	16 100 557	3,43	17 035 711	3,56
6. Ostatní aktiva	9 849 710	2,10	9 851 274	2,06
7. Přechodné účty aktiv	15 224 615	3,25	16 316 454	3,41

Zdroj: vypočítáno na základě dat z databáze časových řad ARAD

Tabulka 5: vertikální analýza aktiv ČPP

	31. 12. 2012	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2013
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	13 578 536	100	14 177 147	100
1. Pohledávky za upsaný kapitál	0	0,00	0	0,00
2. Dlouhodobý nehmotný majetek	30 795	0,23	36 839	0,26
3. Finanční umístění (investice)	11 077 482	81,58	11 198 036	78,99
4. Finanční umístění ŽP, je-li nositelem investičního rizika pojistník	759 673	5,59	1 026 315	7,24
5. Dlužníci	661 865	4,87	654 036	4,61
6. Ostatní aktiva	70 938	0,52	84 101	0,59
7. Přejížděné účty aktiv	977 783	7,20	1 177 820	8,31

Zdroj: vypočítáno z výročních zpráv ČPP

V aktivech ČPP a trhu je patrný rozdíl ve finančním umístění, ČPP disponuje vyšším podílem této složky na aktivech než trh. Česká podnikatelská pojišťovna se výrazně liší v investičním životním pojištění, tato složka zaujímá u trhu cca trojnásobně větší procentuální podíl na aktivech než u ČPP. Přejížděné účty aktiv trhu tvoří cca dvakrát menší složku aktiv, než je tomu u pojišťovny.

Tabulka 6: vertikální analýza pasiv trhu

	31. 12. 2012	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2013
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	469 038 464	100	479 123 148	100
1. Vlastní kapitál	83 069 553	17,71	82 706 639	17,26
2. Podřízená pasiva	556 982	0,12	557 001	0,12
3. Technické rezervy	269 640 985	57,49	272 803 815	56,94
4. Technická rezerva ŽP, je-li nositelem investičního rizika pojistník	77 790 815	16,59	83 267 271	17,38
5. Rezervy na ostatní rizika a ztráty	2 418 860	0,52	1 283 461	0,27
6. Depozita při pasivním zajištění	6 125 281	1,31	6 737 234	1,41
7. Věřitelé	22 396 952	4,78	24 173 381	5,05
8. Přejížděné účty pasiv	7 039 035	1,50	7 594 346	1,59

Zdroj: výpočty na základě hodnot z databáze časových řad ARAD

Tabulka 7: vertikální analýza pasiv ČPP

	31. 12. 2012	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2013
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Pasiva celkem	13 578 536	100	14 177 147	100
1. Vlastní kapitál	2 369 290	17,45	2 340 703	16,51
2. Podřízená pasiva	0	0,00	0	0,00
3. Technické rezervy	8 196 158	60,36	8 217 519	57,96
4. Technická rezerva ŽP, je-li nositelem investičního rizika pojistník	759 673	5,59	1 026 315	7,24
5. Rezervy na ostatní rizika a ztráty	79 445	0,59	76 830	0,54
6. Depozita při pasivním zajištění	1 244 460	9,16	1 414 733	9,98
7. Věřitelé	448 907	3,31	437 431	3,09
8. Přechodné účty pasiv	480 603	3,54	663 616	4,68

Zdroj: výpočty dle dat z výročních zpráv ČPP

ČPP se zajišťuje v průměru více než trh, z toho vyplývá vyšší podíl složky depozit při pasivním zajištění oproti trhu. Menší rozsah investičního pojištění v porovnání s trhem signalizuje u pojišťovny menší technickou rezervu ŽP, je-li nositelem investičního rizika pojistník.

Tabulka 8: horizontální analýza technického účtu k neživotnímu pojištění trhu

Položky VZZ	31. 12. 2013	31. 12. 2012	Změna	
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	%
Výsledek technického účtu k neživotnímu pojištění	5 127 504	6 599 952	-1 472 448	-22,31
Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění	56 642 214	55 508 104	1 134 110	2,04
Převedené výnosy z finančního umístění z netechnického účtu	3 466 016	4 549 771	-1 083 755	-23,82
Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	2 761 289	2 909 352	-148 063	-5,09
Náklady na pojistná plnění včetně změny stavu rezervy, očištěné od zajištění	34 217 660	33 031 622	1 186 038	3,59
Změny stavu ostatních technických, očištěné od zajištění	-918 266	-564 884	-353 382	-62,56

Prémie a slevy, očištěné od zajištění	1 332 226	1 418 917	-86691	-6,11
Čistá výše provozních nákladů	18 289 204	17 687 702	601 502	3,40
Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	4 861 200	5 085 843	-224 643	-4,42
Změna stavu vyrovnávací rezervy	-40 006	-291 926	251 920	86,30

Zdroj: výpočty dle dat z databáze ČNB ARAD

Tabulka 9: horizontální analýza technického účtu k neživotnímu pojištění ČPP

Položky VZZ	31. 12. 2013	31. 12. 2012	Změna	
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	%
Výsledek technického účtu k neživotnímu pojištění	385 890	555 958	-170 068	-30,59
Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění	3 050 985	2 928 180	122 805	4,19
Převedené výnosy z finančního umístění z netechnického účtu	192 133	369 658	-177 525	-48,02
Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	95 187	105 128	-9 941	-9,46
Náklady na pojistná plnění včetně změny stavu rezervy, očištěné od zajištění	1 820 655	1 745 686	74 969	4,29
Změny stavu ostatních technických, očištěné od zajištění	-125 806	-64 582	-61 224	-94,80
Prémie a slevy, očištěné od zajištění	21 378	14 178	7 200	50,78
Čistá výše provozních nákladů	1 120 311	966 590	153 721	15,90
Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	115 877	185 136	-69 259	-37,41
Změna stavu vyrovnávací rezervy	0	0	0	0

Zdroj: výpočty dle dat z výročních zpráv ČPP

Z položek VZZ technického účtu k neživotnímu pojištění je u ČPP zřejmá vyšší orientace na neživotní pojištění a větší sklon k zajištění. Srovnání výkazu zisku a ztráty ČPP a trhu vytváří zkreslení, které je dáno především odlišným poměrem neživotního a životního pojištění, rozdílech v hospodaření a celou řadou odlišných faktorů ČPP a trhu.

Tabulka 10: horizontální analýza technického účtu k životnímu pojištění trhu

Položky VZZ	31. 12. 2013	31. 12. 2012	Změna	
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	%
Výsledek technického účtu k životnímu pojištění	6 573 573	6 688 567	-114 994	-1,72
1. Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění	67 209 464	68 658 867	-1 449 403	-2,11
2. Výnosy z finančního umístění	20 603 375	25 858 621	-5 255 246	-20,32
3. Přírůstky hodnoty finančního umístění	11 361 241	11 719 456	-358 215	-3,06
4. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	1 933 682	1 615 902	317 780	19,67
5. Náklady na pojistná plnění včetně změny stavu rezervy, očištěné od zajištění	50 016 922	46 814 214	3 202 708	6,84
6. Změny stavu ostatních technických rezerv, očištěné od zajištění	6 315 035	16 103 042	-9 788 007	-60,78
7. Prémie a slevy, očištěné od zajištění	420 298	593 972	-173 674	-29,24
8. Čistá výše provozních nákladů	15 294 617	15 777 927	-483 310	-3,06
9. Náklady na finanční umístění	13 180 085	14 964 087	-1 784 002	-11,92
10. Úbytky hodnoty finančního umístění	7 126 277	4 049 716	3 076 561	75,97
11. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	1 538 746	1 540 229	-1 483	-0,10
12. Převod výnosů z finančního umístění na netechnický účet	642 205	1 321 096	-678 891	-51,39

Zdroj: výpočty dle dat z databáze časových řad ARAD

Tabulka 11: horizontální analýza technického účtu k životnímu pojištění ČPP

Položky VZZ	31. 12. 2013	31. 12. 2012	Změna	
	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	%
Výsledek technického účtu k životnímu pojištění	170 116	111 761	58 355	52,21
1. Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění	2 145 794	2 053 763	92 031	4,48
2. Výnosy z finančního umístění	810 609	317 237	493 372	155,52
3. Přírůstky hodnoty finančního umístění	121 533	78 922	42 611	53,99
4. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	143 747	50 169	93 578	186,53
5. Náklady na pojistná plnění včetně změny stavu rezervy, očištěné od zajištění	1 190 014	1 335 287	-145 273	-10,88
6. Změny stavu ostatních technických rezerv, očištěné od zajištění	635 136	386 649	248 487	64,27
7. Prémie a slevy, očištěné od zajištění	16 111	5 932	10 179	171,59
8. Čistá výše provozních nákladů	460 032	424 953	35 079	8,25
9. Náklady na finanční umístění	651 540	99 316	552 224	556,03
10. Úbytky hodnoty finančního umístění	2 670	2 935	-265	-9,03
11. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	96 064	133 258	-37 194	-27,91
12. Převod výnosů z finančního umístění na netechnický účet	0	0	0	0

Zdroj: výpočty dle dat z výročních zpráv ČPP

U České podnikatelské pojišťovny došlo k výraznému zlepšení téměř všech položek technického účtu k životnímu pojištění, na tomto zlepšení se podepsal růst předepsaného životního pojištění. Výsledek technického účtu ČPP k životnímu pojištění vykazoval v roce 2013 výrazného růstu, který dosáhl více než 52 %. Trh si v roce 2013 na stejném účtu mírně pohoršil.

2.2 Poměrové ukazatele

2.2.1 Ukazatele rentability

Tabulka 12: ukazatele rentability České podnikatelské pojišťovny

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	3,55 %	3,21 %	2,79 %	3,74 %	3,18 %
ROE	21,45 %	18,42 %	16,70 %	21,41 %	19,28 %
ROS	6,94 %	7,67 %	7,61 %	10,18 %	8,69 %

Zdroj: zpracováno dle výkazů z výročních zpráv ČPP

Ukazatele rentability aktiv u ČPP kolísaly v časovém období 2009 - 2013 mezi hodnotami 2,5 % - 4 %. Ukazatele nejsou příliš vysoké, nicméně u pojišťovacích institucí poměrně běžné. Do čitatele byl dosazen hospodářský výsledek po zdanění. Mezi těmito roky docházelo k mírnému růstu aktiv. Doporučená hodnota ROA není uváděna, ale vzhledem k tomu, že doporučená hodnota ukazatele ROE má hodnotu 5 %, tak při běžné zadluženosti cca 80 % v odvětví pojišťovnictví, by měla doporučená hodnota ROA dosahovat alespoň 1 %. Ukazatele ROE jsou podstatně vyšší než ukazatele ROA. Je to způsobeno především nízkou hodnotou vlastního kapitálu a vysokou zadlužeností pojišťovny. V čitateli ukazatele ROE se počítalo s hospodářským výsledkem po zdanění. Nejhorší hodnoty dosahuje pojišťovna roce 2011. V dalších letech nedochází k zásadním výkyvům. Nejvyšší rentabilita se vyskytla v roce 2009. Vývoj ROE kolísá podobně jako ukazatel ROA. Stejně jako u všech ukazatelů rentability byl do čitatele ROS dosazen hospodářský výsledek po zdanění. Tržby představují v ukazateli ROS čisté zasloužené pojistné (pojistné bez podílů zajišťovatelů, které souvisí účetně s probíhajícím obdobím). Doporučená hodnota rentability tržeb pro pojišťovnictví není uváděna, pro podniky bývá tato rentabilita cca 10 %, v čitateli se ale používá EBIT, proto se srovnání nejeví jako příliš vhodné.

Tabulka 13: ukazatele rentability trhu pojišťovnictví v ČR

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	3,89 %	5,01 %	2,12 %	2,62 %	2,23 %
ROE	20,92 %	25,90 %	12,45 %	14,78 %	12,91 %
ROS	12,87 %	16,73 %	7,37 %	9,81 %	8,70 %

Zdroj: vlastní zpracování z údajů databáze ČNB ARAD

Průměrné ukazatele rentability aktiv trhu pojišťovnictví v ČR se zásadně od ČPP neliší. Nejvyšší průměrné hodnoty dosáhl trh v roce 2010. V následujících letech vykazuje vyšší hodnoty vybraná pojišťovna. Rentabilita vlastního kapitálu pojistného trhu dosahuje lepších hodnot jen v roce 2010. Trh převyšuje ČPP v hodnotách ukazatele ROS, jedná se hlavně o roky 2009 a 2010, v ostatních letech se trh a Česká podnikatelská pojišťovna téměř neliší. ČPP se v roce 2009 zajišťovala jen okrajově, hodnota ve jmenovateli je tedy vyšší a ukazatel ROS nižší. Rok 2010 u téhož ukazatele trhu vysvětluje vysoký hospodářský výsledek po zdanění.

2.2.2 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 14: ukazatele zadluženosti ČPP

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Zadluženost	83,44 %	82,57 %	83,30 %	82,55 %	83,49 %
Míra samofinancování	16,56 %	17,43 %	16,70 %	17,45 %	16,51 %
Finanční páka	6,04	5,74	5,99	5,73	6,06

Zdroj: vlastní výpočty z údajů výročních zpráv ČPP

Zadluženost České podnikatelské pojišťovny můžeme považovat v odvětví pojišťovnictví za nadprůměrnou. U pojišťovacích institucí je vysoká zadluženost běžná, ale hodnoty zadluženosti vybrané pojišťovny přesahují průměrnou zadluženost na českém pojistném trhu, lze ji tedy označit za vyšší. Vysoké zadlužení může snížit důvěryhodnost společnosti. V rozmezí let 2009 - 2013 nedochází k výraznějším výkyvům. Nejnížší hodnoty zadluženosti bylo dosaženo v roce 2012, naopak nejvyšší v roce 2013. Míra samofinancování tvoří doplněk zadluženosti, to znamená, že součet zadluženosti a míry

samofinancování musí vyjít 100 %, resp. 1. Největší měrou se podílela Česká podnikatelská pojišťovna na financování své činnosti z vlastních zdrojů v roce 2012, nejméně v roce 2009. Finanční páku lze nazvat převrácenou hodnotou míry samofinancování, získáme ji, když vydělíme aktiva vlastním kapitálem.

Tabulka 15: ukazatele zadluženosti trhu

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Zadluženost	81,40 %	80,67 %	83,01 %	82,29 %	82,74 %
Míra samofinancování	18,60 %	19,33 %	16,99 %	17,71 %	17,26 %
Finanční páka	5,38	5,17	5,89	5,65	5,79

Zdroj: výpočty dle databáze časových řad ARAD

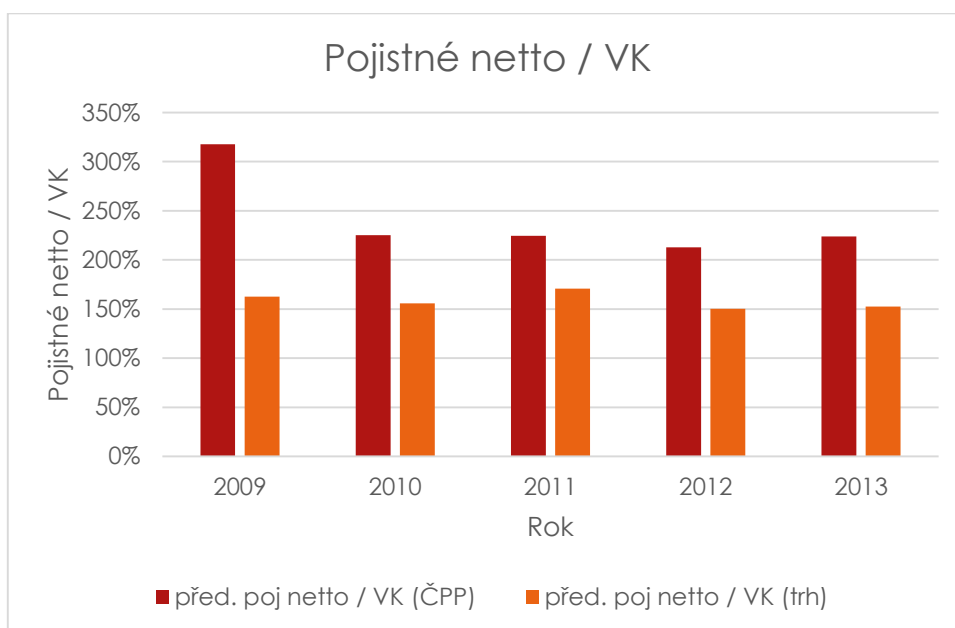
Trh pojišťovnictví je charakteristický svojí nižší zadlužeností v porovnání s ČPP. Míra samofinancování musí tedy dosahovat vyšších hodnot než u pojišťovny. Celkově se všechny tři ukazatele zadluženosti liší ve srovnání s ČPP jen v několika jednotkách procent, u finanční páky je rozdíl v řádech desetin.

2.3 Poměrové ukazatele pojišťovnictví

2.3.1 Předepsané pojistné netto / VK

Ukazatel nemá přesně definované doporučené hodnoty, obecně se dá ale říci, čím je hodnota vyšší, tím větší riziko to pro pojišťovnu představuje. Netto pojistné je po odečtení pojistného postoupeného zajistitelům.

Graf 2: pojistné netto / vlastní kapitál



Zdroj: výpočty dle dat z databáze ARAD a výročních zpráv ČPP

Rok 2009 jasně dokumentuje nízkou závislost ČPP na zajištění, která se projevuje vyšším čistým pojistným. V roce 2009 došlo ke zpřísnění požadavků na pojistné smlouvy. Roli také hrály možné negativní dopady finanční krize na zajistitele. Během tohoto roku ČPP zaznamenala také vysoký nárůst předepsaného pojistného ve výši 14 %. V dalších letech je patrné vyšší zajištění pojišťovny. V roce 2010 došlo k výraznějšímu navýšení vlastního kapitálu. I přes navýšení vlastního kapitálu se Česká podnikatelská pojišťovna v následujících letech vyznačovala vyšší zadlužeností než trh. Přírůstky předepsaného pojistného byly v průměru vyšší než u pojistného trhu. Ukazatel nemá konkrétní doporučené rozmezí hodnot, ve srovnání s pojistným trhem však nese ČPP výraznější riziko vzhledem k vlastnímu kapitálu, nejvyšší riziko pro vlastní kapitál bylo v roce 2009.

Růst předepsaného pojistného si žádá vyšší vlastní kapitál. Tento ukazatel odhaluje rezervy ČPP ve výši vlastního kapitálu.

Tabulka 16: předepsané pojistné netto / vlastní kapitál

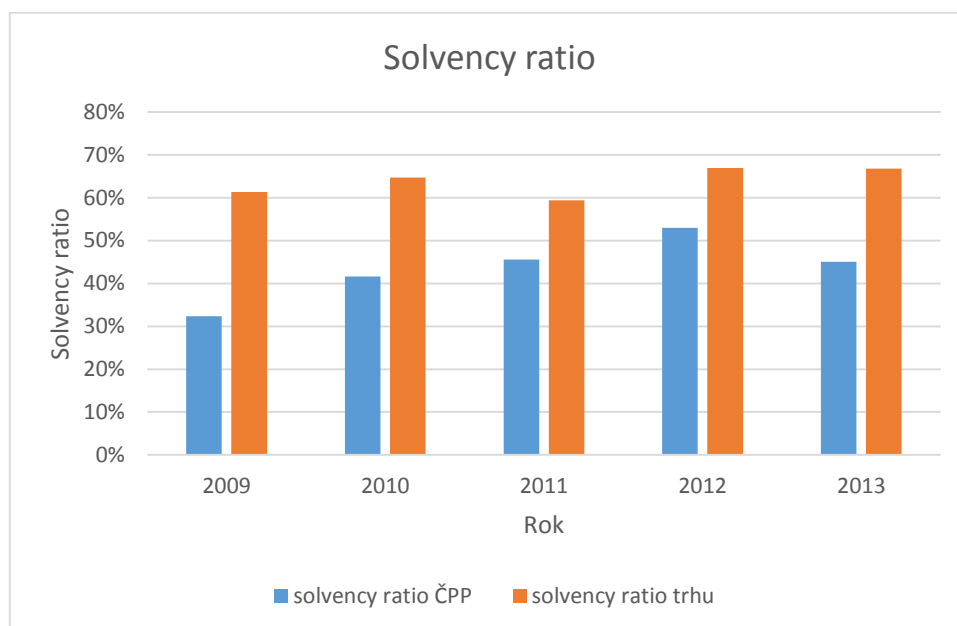
Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Před. poj. netto / VK (ČPP)	318 %	225 %	224 %	213 %	224 %
Před. poj. netto / VK (trh)	163 %	156 %	171 %	150 %	153 %

Zdroj: výpočty dle databáze ARAD a výročních zpráv ČPP

2.3.2 Solvency ratio

Tento ukazatel říká, jak je pojišťovna schopna hradit závazky z vlastních kapitálových zdrojů. Poměruje vlastní kapitál a čisté zasloužené pojistné. Hodnota by se měla pohybovat mezi 30 až 50 %.

Graf 3: solvency ratio ČPP a trhu



Zdroj: výpočty z údajů databáze ARAD a výročních zpráv ČPP

Nižší hodnota solvency ratia v roce 2009 u ČPP vyplývá z vysokého předepsaného pojistného a nízkého vlastního kapitálu. Česká podnikatelská pojišťovna příliš velkým vlastním kapitálem neoplývá, vykazuje nadprůměrnou zadluženost. V roce 2009 Česká

podnikatelská pojišťovna přenechávala zajistitelům malou část pojistného, čisté zasloužené pojistné ve jmenovateli vykazovalo vyšší hodnoty, v čitateli vlastní kapitál nabýval nízkých hodnot. Vlastní kapitál trhu tvoří v průměru větší část pasiv než u České podnikatelské pojišťovny. V roce 2010 se pojišťovna více zajistila, proto hodnota stoupla na necelých 42 %, došlo také ke zvýšení vlastního kapitálu. Pojišťovny na českém trhu disponují vyšším vlastním kapitálem a současně nižším předepsaným pojistným. Tyto dva faktory způsobují překročení doporučené hranice. Pojistný trh je tedy dostatečně solventní, ale za cenu nižšího zaslouženého pojistného. ČPP splňuje doporučený rozsah ukazatele téměř ve všech letech. Mírné překročení doporučeného intervalu nastalo v roce 2012. Vhodnější je však překročení doporučeného rozmezí shora než zdola, dostatečný vlastní kapitál musí být zárukou solventnosti.

Tabulka 17: solvency ratio ČPP a trhu

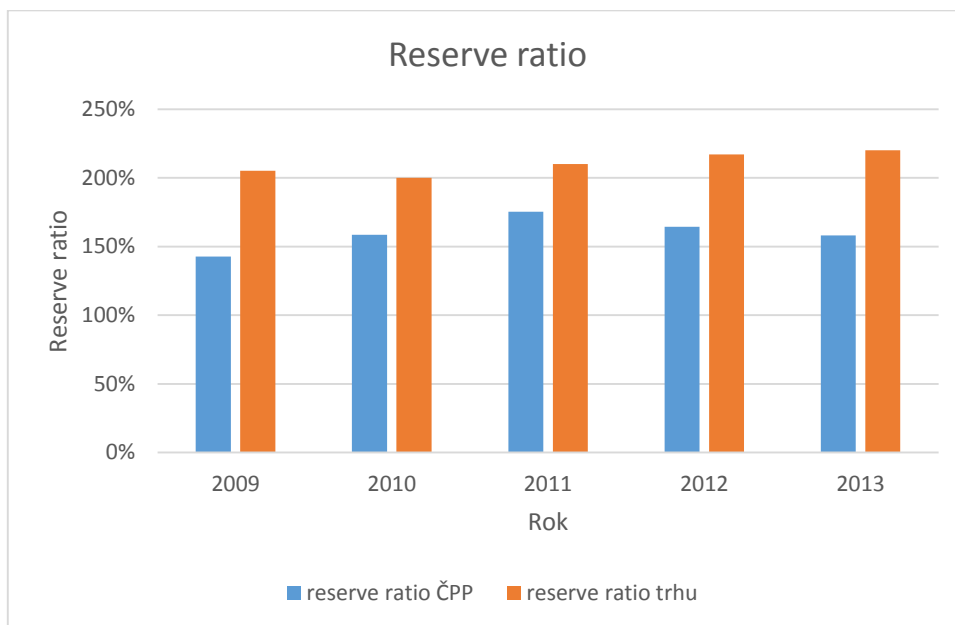
Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Solvency ratio ČPP	32,37 %	41,63 %	45,56 %	52,98 %	45,04 %
Solvency ratio trhu	61,29 %	64,69 %	59,38 %	66,90 %	66,78 %

Zdroj: výpočty dle výročních zpráv ČPP a databáze ČNB ARAD

2.3.3 Reserve ratio

Reserve ratio dává do poměru technické rezervy a netto zasloužené pojistné. Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 100 až 150 %.

Graf 4: reserve ratio ČPP a trhu



Zdroj: výpočty dle databáze časových řad ARAD a výročních zpráv ČPP

Český pojistný trh vytváří velkou část technických rezerv, ale nedosahuje dostatečně vysokých hodnot čistého zaslouženého pojistného, které by ukazatel nasměrovaly do požadovaného rozmezí. ČPP disponuje dostatečnou výší čistého zaslouženého pojistného. Česká podnikatelská pojišťovna se vychyluje z doporučeného rozmezí ve srovnání s trhem nevýraznou měrou, tato překročení způsobuje vyšší tvorba technických rezerv. K vyššímu překročení ukazatele ze strany ČPP došlo v roce 2011. Hodnotu jmenovatele snižuje i nadprůměrně vysoké zajištění ČPP, které způsobuje překročení 150 % meze. Vysoká tvorba technických rezerv svědčí o konzervativním trhu v ČR.

Tabulka 18: reserve ratio ČPP a trhu

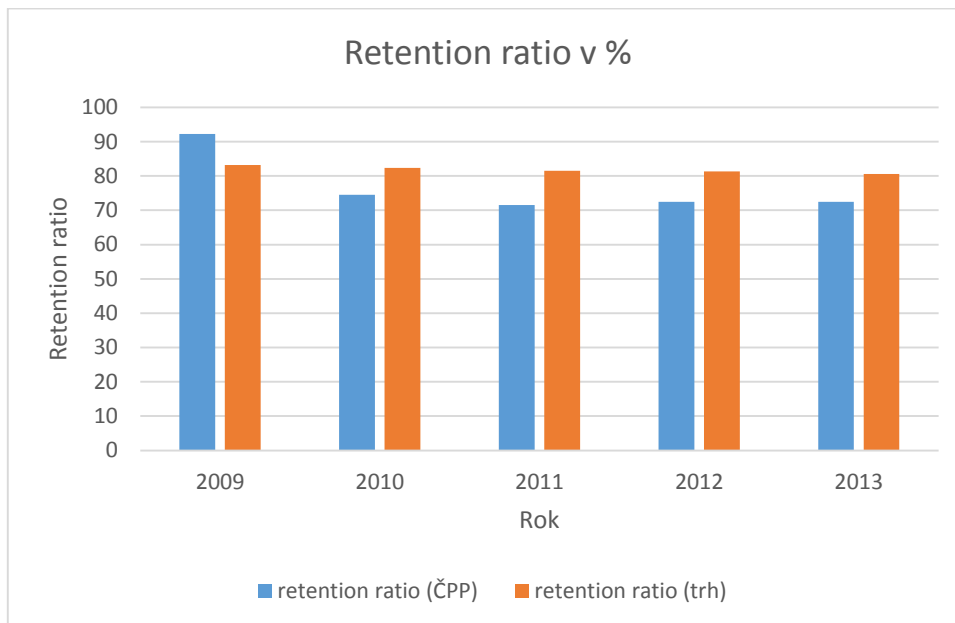
Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Reserve ratio ČPP	142,65 %	158,54 %	175,43 %	164,51 %	158,13 %
Reserve ratio trhu	205,19 %	200,16 %	210,04 %	217,16 %	220,26 %

Zdroj: výpočty dle databáze ARAD a výročních zpráv ČPP

2.3.4 Retention ratio

Retention ratio říká, jak velká je závislost pojišťovny na zajištění, čím vyšší procentuální hodnota ukazatele, tím menší je závislost na zajistiteli. Poměruje netto pojistné s hrubým předepsaným pojistným.

Graf 5: retention ratio (závislost na zajištění)



Zdroj: vlastní zpracování dle dat z databáze ARAD a výročních zpráv ČPP

U České podnikatelské pojišťovny převažuje výrazně neživotní pojištění nad životním, tento fakt vysvětluje nižší hodnoty retention ratia. Závislost na zajišťovně je tedy vyšší, než je tomu v průměru u pojistného trhu v ČR. Životní pojištění lze snadněji předvídat, proto není potřeba se výrazněji zajišťovat. Neživotní pojištění tuto výhodu nesdílí. Případné živelní pohromy mohou zapříčinit pojišťovně vysoké ztráty. U neživotního pojištění bývá zajištěnost cca 30 %, u životního asi 5 %. Výjimku představuje rok 2009, kdy zajištění ČPP nebylo vysoké, důvody už byly zmíněny. Nejvyšší závislost lze vyzorovat v roce 2011, poměr netto pojistného a brutto pojistného představuje nejnižší hodnotu.

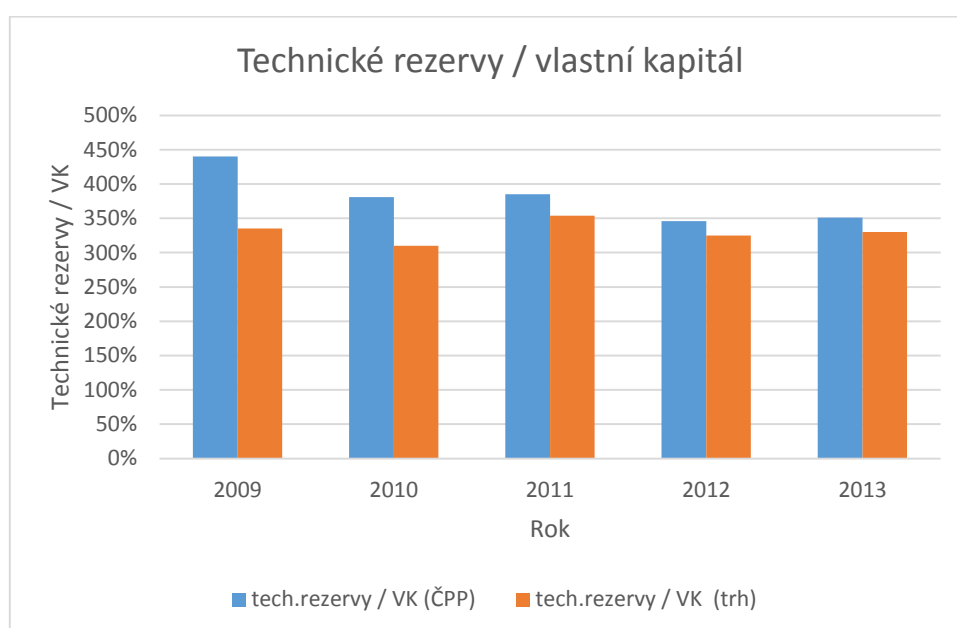
Tabulka 19: retention ratio 2009 - 2013

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Retention ratio (ČPP)	92,21 %	74,55 %	71,57 %	72,41 %	72,49 %
Retention ratio (trh)	83,19 %	82,37 %	81,50 %	81,31 %	80,58 %

Zdroj: výpočty dle dat z databáze ARAD a výročních zpráv České podnikatelské pojišťovny

2.3.5 Ukazatel technické rezervy / VK

Graf 6: technické rezervy / vlastní kapitál



Zdroj: výpočty dle databáze ARAD a výročních zpráv ČPP

Ukazatel technické rezervy / vlastní kapitál by se měl pohybovat pod hranicí 350 %, Česká podnikatelská pojišťovna toto kritérium splňuje pouze v roce 2012, v roce 2013 jen nepatrně převyšuje, naopak v letech 2009 - 2011 vytvářela velké množství technických rezerv. Trh doporučenou hranici 350 % přesahuje jen v roce 2011, pohyb pod zmiňovanou mezí pozitivně ovlivňují vyšší průměrné hodnoty vlastního kapitálu. Překročení hranice 350 % u ČPP bylo způsobeno nižším vlastním kapitálem, roli také hrály vyšší technické rezervy, které pojišťovna vytvářela z rostoucího předepsaného pojistného.

Tabulka 20: technické rezervy / vlastní kapitál

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Tech. rezervy / VK (ČPP)	440 %	381 %	385 %	346 %	351 %
Tech. rezervy / VK (trh)	335 %	310 %	354 %	325 %	330 %

Zdroj: výpočty dle údajů databáze ARAD a výročních zpráv ČPP

2.3.6 Ukazatele investic

Tabulka 21: investiční ukazatele České podnikatelské pojišťovny

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Investice / aktiva	83 %	80 %	82 %	82 %	79 %
Investice / tech. rezervy	114 %	121 %	127 %	135 %	136 %

Zdroj: vlastní výpočty dle výkazů z výročních zpráv

U ukazatele investice / aktiva se neuvádí doporučená hodnota, nezbytné je však dlouhodobě sledovat jeho vývoj. Během pětiletého vývoje nedošlo k žádným výraznějším výkyvům. Z poměru investic a aktiv je zřejmá vysoká investiční činnost České podnikatelské pojišťovny, hodnota ukazatele by měla převýšit 100 %. Tento požadavek pojišťovna splňuje. V roce 2009 měly technické rezervy v pasivech vysoký podíl, následující rok došlo ke zvýšení aktiv (pasiv) o více než 1 miliardu, technické rezervy se zvýšily jen o cca 100 milionů.

Tabulka 22: investiční ukazatele pojistného trhu ČR

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Investice / aktiva	62 %	77 %	76 %	74 %	73 %
Investice / tech. rezervy	129 %	129 %	127 %	129 %	128 %

Zdroj: vlastní výpočty dle databáze ČNB ARAD

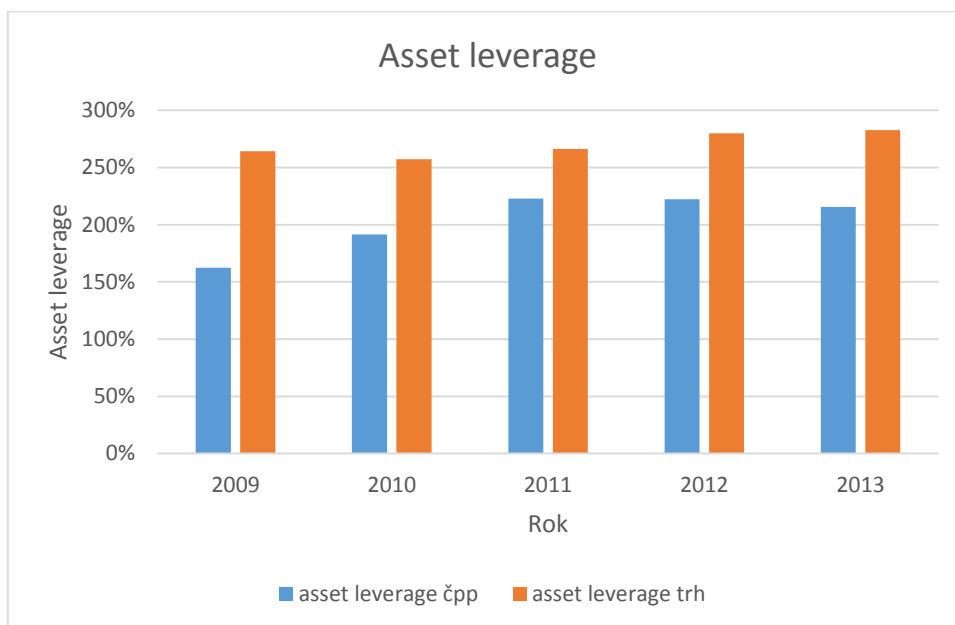
V poměrovém ukazateli investice / aktiva pojistného trhu ČR v roce 2009 lze vyvodit opatrnější přístup k investování. Hodnota v roce 2009 vykazuje o 21 % menší poměr investic a aktiv než je tomu u ČPP, tento rozdíl se dá označit za poměrně výrazný, další vypočítané hodnoty se od České podnikatelské pojišťovny odchyľují v jednotkách

procent. Ukazatel investice / technické rezervy pojistného trhu se více odchyluje od hodnot ČPP jen v roce 2009.

2.3.7 Asset leverage

Asset leverage poměřuje investice s čistým zaslouženým pojistným, určuje poměr investiční a pojišťovací činnosti. Ukazatel nemá doporučenou hodnotu, investiční činnost hraje v pojišťovně velmi důležitou roli. Pojišťovna by měla mít hodnotu ukazatele co nejvyšší. Pro pojišťovnu je nevhodné prostředky neinvestovat, inflace by prostředky znehodnotila.

Graf 7: asset leverage trhu a ČPP



Zdroj: výpočty dle dat z databáze ARAD a výročních zpráv ČPP

V roce 2009 má na nižší hodnotu asset leverage vliv vysoké čisté zasloužené pojistné, pojišťovna se zajišťovala jen částečně. Trh se vyznačuje vysokou hodnotou investic, ukazatel také ovlivňuje nižší hodnota čistého zaslouženého pojistného, trh nedosahoval takových přírůstků ročního předepsaného pojistného jako ČPP. U České podnikatelské pojišťovny se postupem času stává investování důležitějším faktorem.

Tabulka 23: asset leverage trhu a ČPP

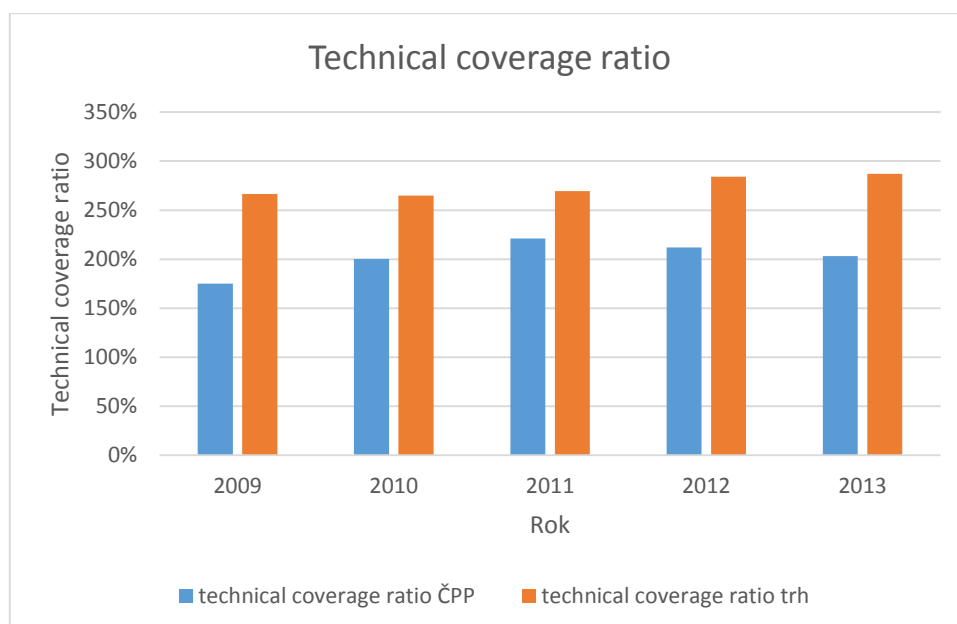
Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Asset leverage (ČPP)	162 %	192 %	223 %	222 %	215 %
Asset leverage (trh)	264 %	257 %	266 %	280 %	283 %

Zdroj: výpočty dle databáze ARAD a výročních zpráv ČPP

2.3.8 Technical coverage ratio

Technical coverage ratio poměřuje součet technických rezerv a vlastního kapitálu s čistým zaslouženým pojistným, hodnota ukazatele by měla nabývat minimálně 150 %.

Graf 8: technical coverage ratio trhu a ČPP



Zdroj: výpočty dle databáze ARAD a výročních zpráv ČPP

Česká podnikatelská pojišťovna splňuje minimální doporučenou hodnotu 150 % ve všech letech. Nižší vlastní kapitál ale způsobuje, že hodnota 150 % není výrazněji překročena, jako je tomu v případě pojistného trhu. Trh disponuje vyšším krytí závazků. Na vyšším krytí závazků trhu se podílí větší vlastní kapitál a menší čisté zasloužené pojistné.

Tabulka 24: technical coverage ratio trhu a ČPP

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Technical coverage ratio (ČPP)	175 %	200 %	221 %	212 %	203 %
Technical coverage ratio (trh)	266 %	265 %	269 %	284 %	287 %

Zdroj: výpočet dle údajů z databáze ARAD a výročních zpráv ČPP

2.3.9 Combined ratio

Ukazatel poměruje součet provozních nákladů a nákladů na pojistná plnění s hrubým zaslouženým pojistným. Říká, kolik pojistitel ušetří z každé koruny pojistného na pojistném plnění a nákladech.

Tabulka 25: combined ratio neživotního pojištění ČPP

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Combined ratio NP (ČPP)	95,9 %	92,4 %	92,6 %	96,4 %	91,1 %

Zdroj: výpočty dle výkazů z výročních zpráv ČPP

Combined ratio by se mělo pohybovat pod hranicí 100 %, jinak pojistitel vykazuje technickou ztrátu. ČPP tuto podmínku splňuje.

2.4 Test solventnosti

Tabulka 26: test solventnosti ČPP

Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Disp. míra solventnosti (NP)	1 340 206 635	1 398 744 560	1583 931 499	1 494 360 066	1 617 787 363

Disp. míra solventnosti (ŽP)	747 991 461	696 028 664	753 045 564	804 936 515	836 716 700
Požadovaná míra solventnosti (NP)	652 311 561	544 218 632	544 218 632	465 858 678	586 968 540
Požadovaná míra solventnosti (ŽP)	258 593 988	266 696 378	281 339 596	305 652 971	305 679 980
Výše garančního fondu (NP)	120 000 000	120 000 000	120 000 000	120 000 000	120 000 000
Výše garančního fondu (NP)	120 000 000	120 000 000	120 000 000	120 000 000	120 000 000
Poměr disp. a pož. míry solventnosti (NP)	2,05	2,57	2,91	3,21	2,76
Poměr disp. a pož. míry solventnosti (ŽP)	2,89	2,61	2,68	2,63	2,74

Zdroj: údaje z internetových stránek ČPP

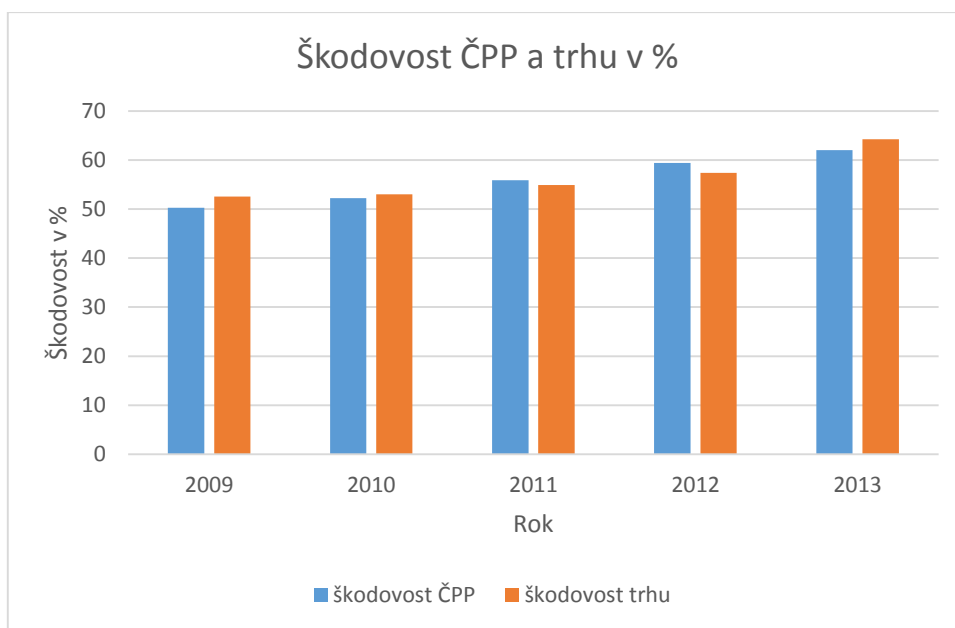
Česká podnikatelská pojišťovna splňuje hlavní podmínku $DMS > PMS$ v neživotním pojištění i v životním. ČPP vykazuje dostatečnou solventnost. Důležité je si všimnout, že požadovaná míra solventnosti u neživotního pojištění je vzhledem ke své rizikovosti vyšší, proto je potřebné mít vyšší disponibilní míru solventnosti.

2.5 Ukazatele pojistného trhu

2.5.1 Škodovost

Škodovost poměřuje náklady na pojistná plnění s předepsaným pojistným.

Graf 9: škodovost ČPP a trhu



Zdroj: zpracováno dle zpráv ČNB o výkonu dohledu nad finančním trhem v ČR a výročních zpráv ČPP

Z grafu i z tabulky je zřejmé, že hodnoty škodovosti ČPP a trhu se téměř shodují, nedochází k žádným větším výkyvům. Zjištěné hodnoty škodovosti lze označit za standardní. Výjimečně škodovost překročila 100 % v začátcích vývoje pojistného trhu, většinou se tak stávalo u méně známých pojišťoven.

Tabulka 27: škodovost České podnikatelské pojišťovny a trhu

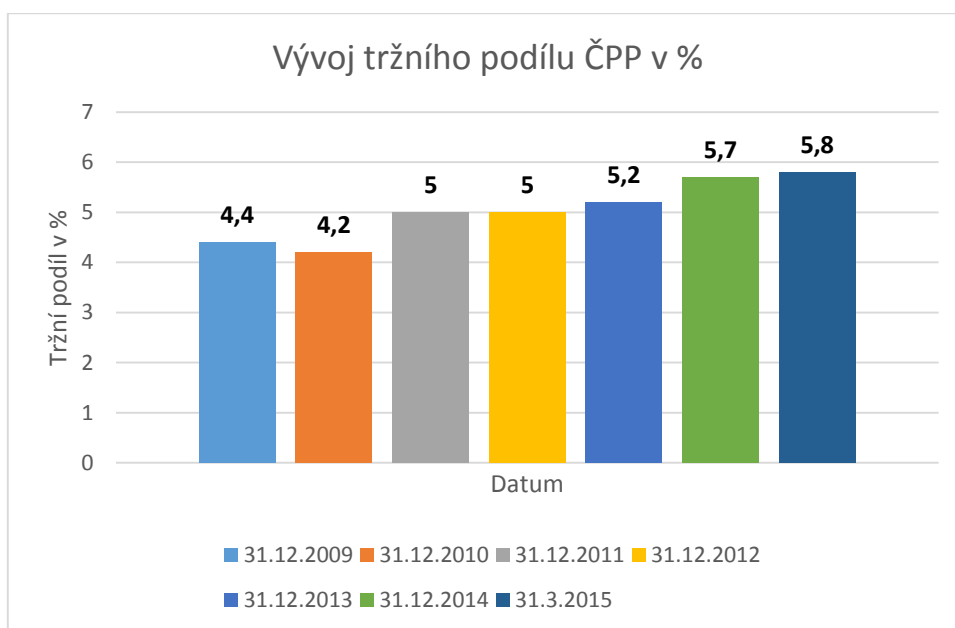
Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Škodovost ČPP	50,26 %	52,24 %	55,87 %	59,41 %	62,05 %
Škodovost trhu	52,53 %	53,01 %	54,94 %	57,42 %	64,27 %

Zdroj: výpočty dle údajů z výročních zpráv ČPP a Databáze časových řad ARAD České národní banky

2.5.2 Vývoj tržního podílu

Zvýšení tržního podílu lze považovat za jeden z hlavních cílů podniku. Podíl na trhu se měří předepsaným pojistným uvažované pojišťovny k celkovému předepsanému pojistnému trhu za dané časové období, většinou za kalendářní rok. Jak je vidět z grafu, hodnoty mají vzestupnou tendenci. Podíl 5,8 % stačí ČPP aktuálně k 6. místu na trhu. V dnešním silně konkurenčním prostředí není vůbec snadné udržet si výrazný podíl na trhu.

Graf 10: vývoj tržního podílu ČPP



Zdroj: zprávy České asociace pojišťoven o vývoji pojistného trhu

2.5.3 Vývoj předepsaného pojistného

Vývoj předepsaného pojistného se řadí mezi nejdůležitější charakteristiky pojišťovny. Jak je patrné z tabulky, pojistné se neustále zvyšuje, to svědčí o rostoucí poptávce po pojistných produktech České podnikatelské pojišťovny. Vývoj pojistného České podnikatelské pojišťovny vykazuje rostoucí trend, neroste však výrazně (kromě roku 2009), každý rok si ČPP připisuje minimálně cca 3 % pojistného.

Tabulka 28: vývoj předepsaného pojistného České podnikatelské pojišťovny v čase

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Pojistné za běžný / min. rok	1,14	1,03	1,05	1,04	1,04

Zdroj: výpočet dle statistik České asociace pojišťoven

U trhu dochází k určitému kolísání, nejvyšší nárůst zaznamenal pojistný trh v roce 2010. Nepatrné poklesy se vyskytly jen v roce 2011 a 2012.

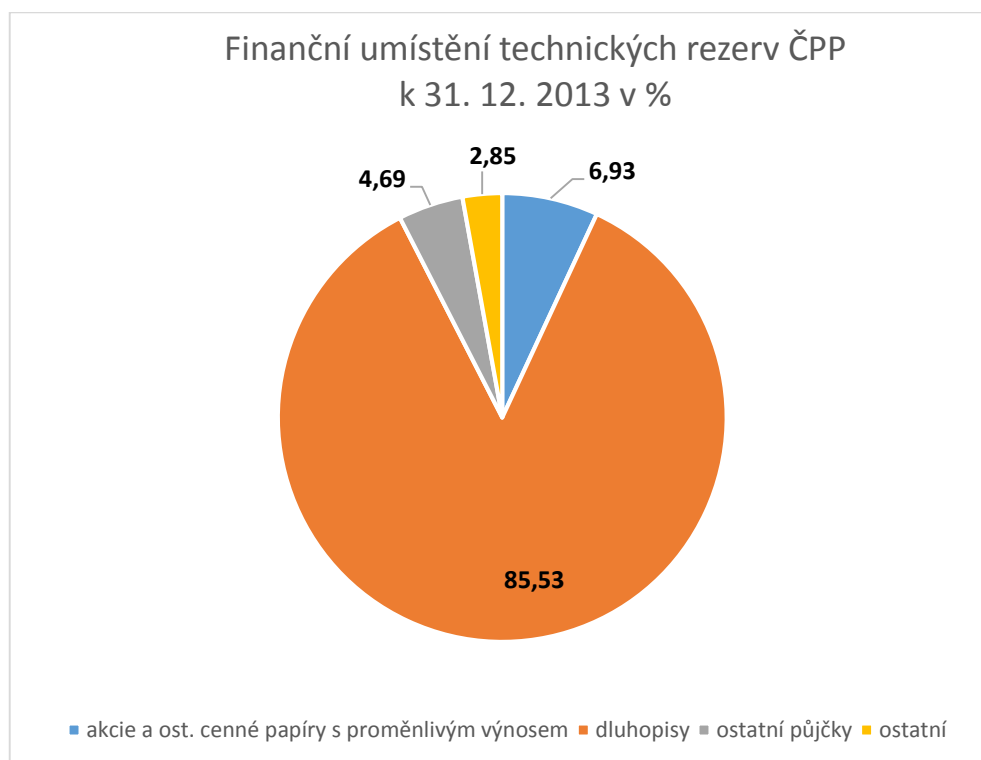
Tabulka 29: vývoj pojistného v rámci pojistného trhu ČR

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Pojistné za běžný / min. rok	1,03	1,08	0,99	0,99	1,02

Zdroj: vlastní výpočty ze zpráv ČNB (zprávy o výkonu dohledu nad finančním trhem ČR)

2.5.4 Finanční umístění technických rezerv

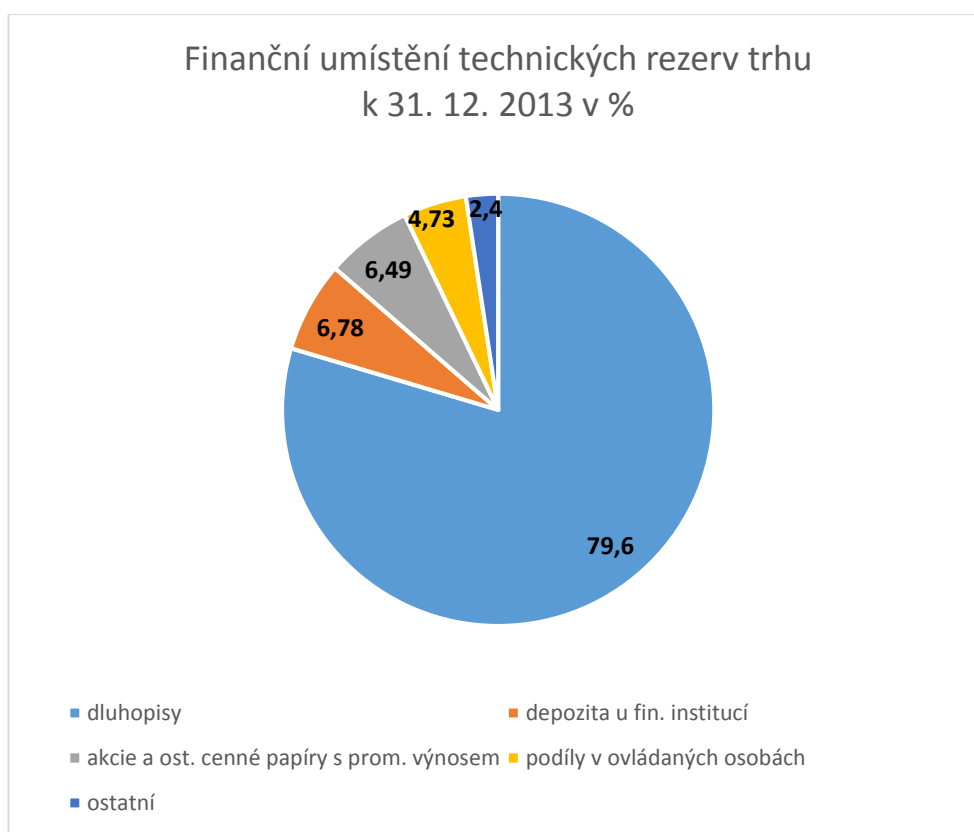
Graf 11: umístění investic ČPP k 31. 12. 2013



Zdroj: výpočty dle výroční zprávy ČPP

Umístění investic České podnikatelské pojišťovny lze považovat za velmi konzervativní. Významnou část portfolia představují dluhopisy, většinu tvoří dluhopisy států OECD s vysokým ratingovým ohodnocením. Cca 7 % část investic pojišťovna umísťuje do akcií a ostatních cenných papírů s proměnlivým výnosem. ČPP poskytuje půjčky ovládaným osobám. Umístění investic je regulováno vyhláškou č. 434/2009 Sb., která určuje seznam jednotlivých kategorií investičních nástrojů a jejich maximální podíly na technických rezervách. Vyhláška dovoluje z jednotlivých složek sestavit jen konzervativní portfolio, ochrana prostředků klientů při výplatě pojistných plnění hraje nejdůležitější roli. U některých položek finančního umístění vyhláška stanovuje omezení, kolik finančních prostředků může pojišťovna umístit u jednoho subjektu. Limity složek finančního umístění u životního a neživotního pojištění se uplatňují odděleně.

Graf 12: finanční umístění technický rezerv trhu k 31. 12. 2013



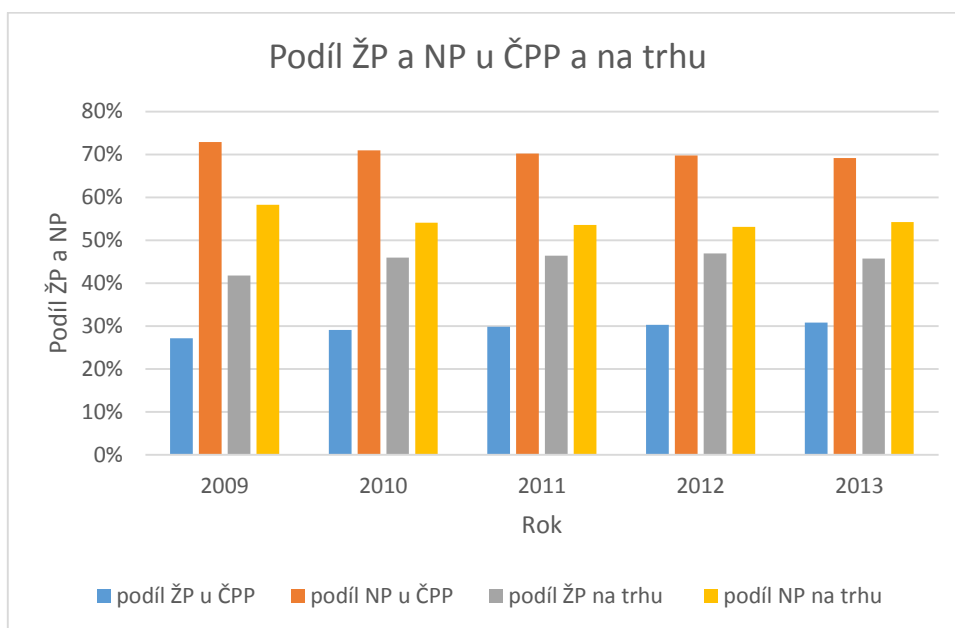
Zdroj: výpočty dle databáze ČNB ARAD

Trh se portfoliem finančního umístění zásadně od ČPP neliší. Dluhopisy netvoří takovou část jako u České podnikatelské pojišťovny. Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým

výnosem pokrývají srovnatelnou část jako u ČPP. Trh více využívá vkladů u finančních institucí, větší část investic trhu než u ČPP tvoří podíly v ovládaných osobách. Trh se více orientuje na životní pojištění než ČPP, proto více využívá dlouhodobých nástrojů finančního umístění s delší dobou splatnosti, které zpravidla s sebou nesou vyšší úrok.

2.5.5 Vývoj životního a neživotního pojištění ČPP a trhu

Graf 13: podíl životního a neživotního pojištění u ČPP a na trhu



Zdroj: výpočty dle databáze ARAD a výročních zpráv ČPP

U ČPP se podíl životního pojištění na celkovém pojištění zvyšuje, tento aktuální trend je patrný i na pojistném trhu. V roce 2013 však došlo na trhu k mírnému poklesu podílu životního pojištění.

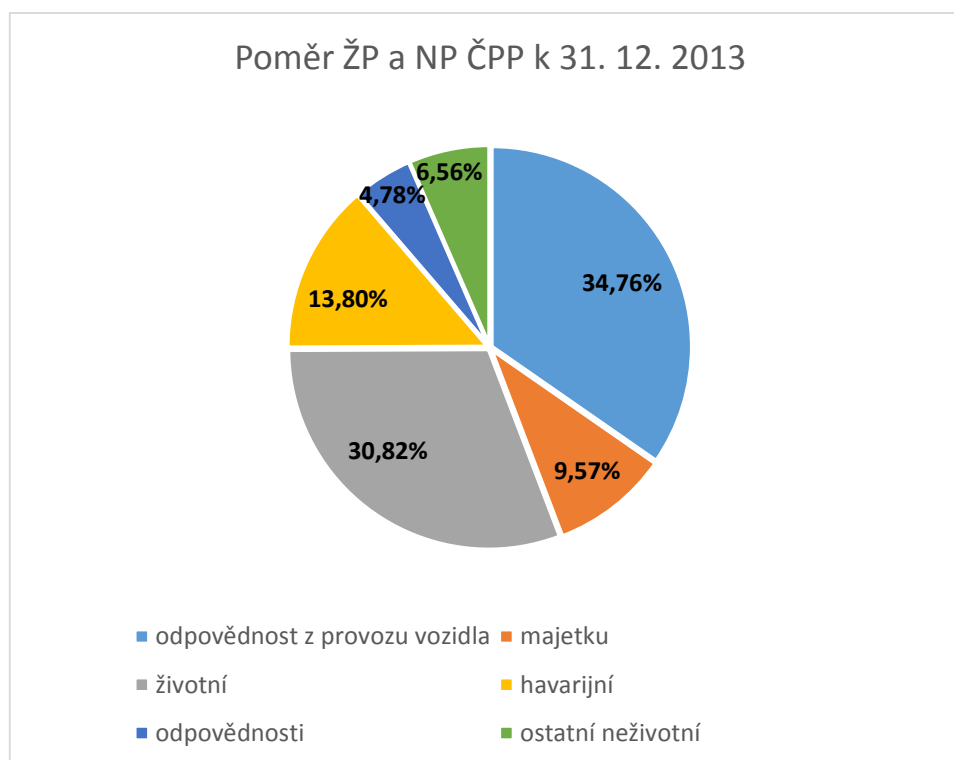
Tabulka 30: podíl ŽP a NP u ČPP a na trhu

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Podíl ŽP u ČPP	27,13 %	29,07 %	29,84 %	30,24 %	30,82 %
Podíl NP u ČPP	72,87 %	70,93 %	70,16 %	69,76%	69,18 %
Podíl ŽP na trhu	41,78 %	45,96 %	46,42 %	46,88 %	45,75 %
Podíl NP na trhu	58,22 %	54,04 %	53,58 %	53,12 %	54,25 %

Zdroj: výpočty dle dat z databáze ARAD a výročních zpráv ČPP

2.5.6 Poměr životního a neživotního pojištění u České podnikatelské pojišťovny

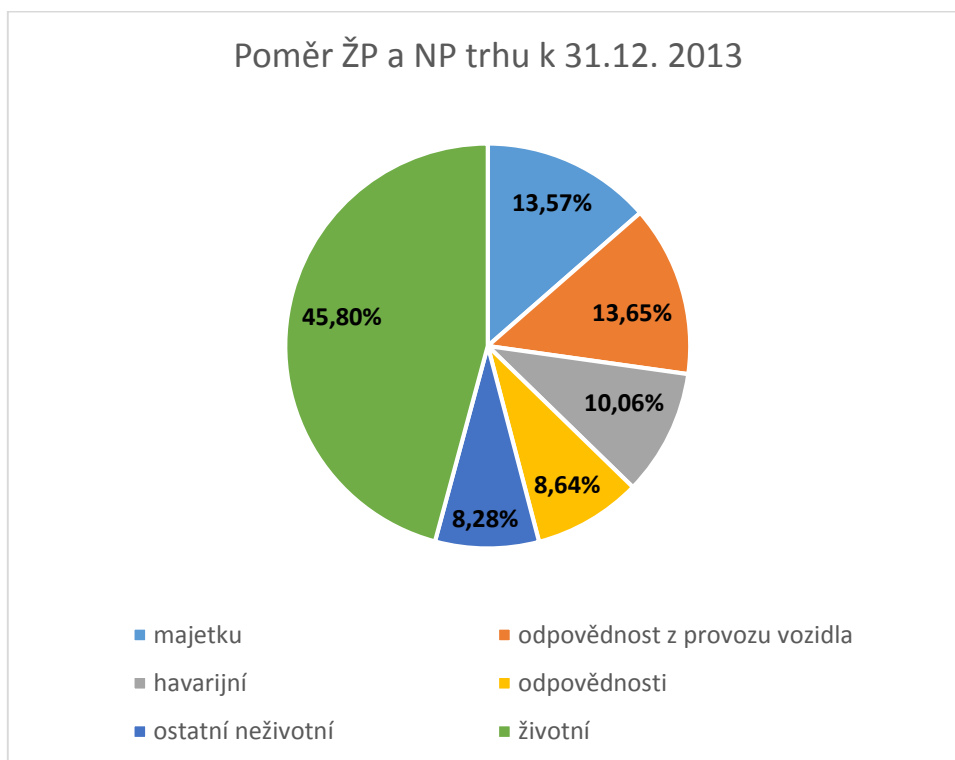
Graf 14: poměr ŽP a NP ČPP k 31. 12. 2013



Zdroj: vypočítáno dle výkazů z výročních zpráv ČPP

Z grafu lze vyčíst, že se ČPP orientuje především na neživotní pojištění, zaujímá necelých 70 % z celkového předepsaného pojistného. Klíčovou složku představuje povinné ručení a havarijní pojištění. Necelých 10 % tvoří pojištění majetku.

Graf 15: poměr ŽP a NP trhu k 31. 12. 2013



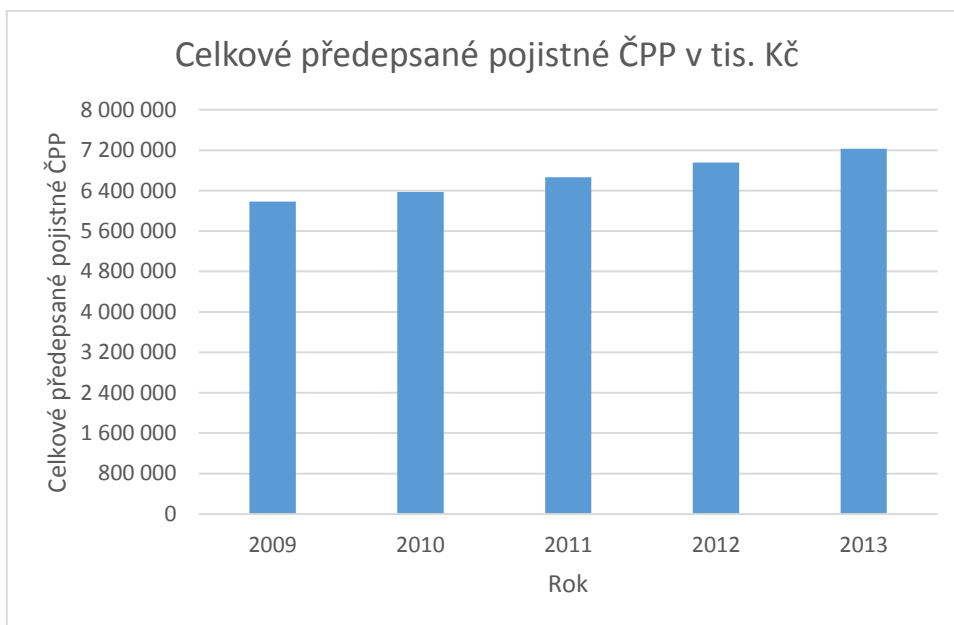
Zdroj: vypočítáno dle údajů z databáze ARAD

Při srovnání s ČPP je na první pohled patrný výrazně vyšší podíl životního pojištění trhu na celkovém pojištění. Odpovědnost z provozu vozidla představuje pro trh jen 13,65 % z celkového předepsaného pojistného, pro Českou podnikatelskou pojišťovnu je tento segment naprosto klíčový, dva a půl krát převyšuje poměr povinného ručení u trhu. Ostatní segmenty neživotního pojištění nevykazují výraznější rozdíly ve srovnání s ČPP.

2.6 Obchodní činnost

2.6.1 Celkové předepsané pojistné

Graf 16: celkové předepsané pojistné ČPP



Zdroj: výroční zprávy ČPP

Celkové předepsané pojistné každým rokem rostlo. V roce 2013 se pojistné vyšplhalo až na hodnotu 7,2 miliardy Kč.

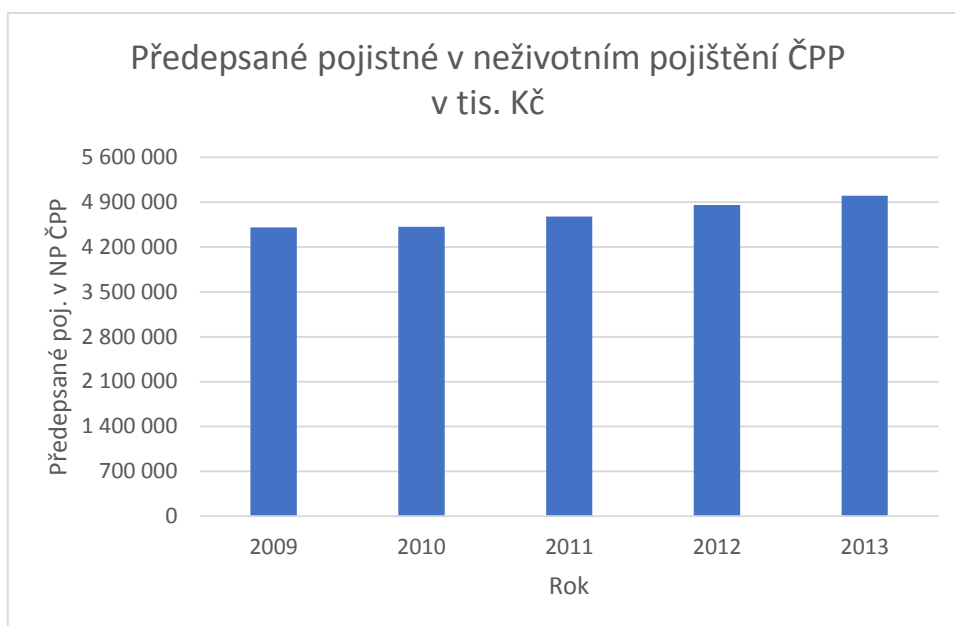
Tabulka 31: celkové předepsané pojistné ČPP v tis. Kč

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Celkové předepsané pojistné v tis. Kč	6 186 306	6 371 840	6 668 613	6 960 010	7 227 460

Zdroj: údaje z výročních zpráv ČPP

2.6.2 Předepsané pojistné v neživotním pojištění

Graf 17: vývoj předepsaného pojistného v neživotním pojištění u ČPP



Zdroj: výroční zprávy ČPP

Neživotní pojištění je pro ČPP stěžejní, tvoří cca 70 % celkového předepsaného pojistného. Nedisponuje ale takovým růstovým potenciálem jako životní pojištění.

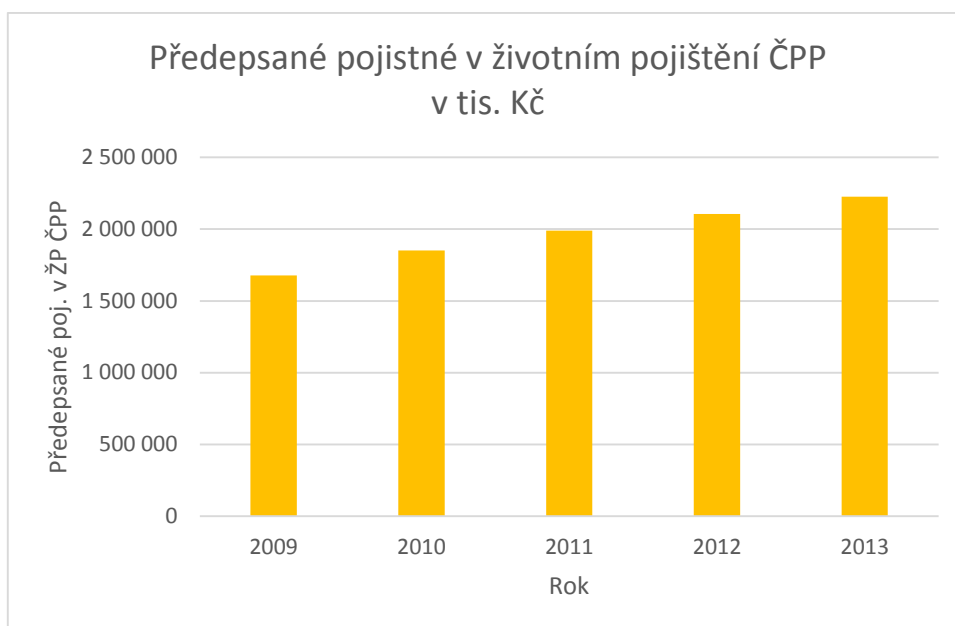
Tabulka 32: předepsané pojistné neživotního pojištění u ČPP v tis. Kč

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Předepsané pojistné v neživotním pojištění v tis. Kč	4 508 228	4 519 403	4 678 864	4 855 116	5 000 318

Zdroj: výroční zprávy ČPP

2.6.3 Předepsané pojistné v životním pojištění

Graf 18: vývoj předepsaného pojistného v životním pojištění u ČPP



Zdroj: výroční zprávy ČPP

Životní pojištění netvoří u České podnikatelské pojišťovny výraznou část pojistného. Pokrývá cca 30 % celkového pojistného. Během sledovaného období docházelo k výraznějším přírůstkům než u neživotního pojištění, absolutní hodnota předepsaného pojistného však není úplně podle představ pojišťovny. Trh životního pojištění v ČR není nasycen do takové míry jako trh neživotního pojištění. V životním pojištění lze spatřovat potenciál dalšího růstu.

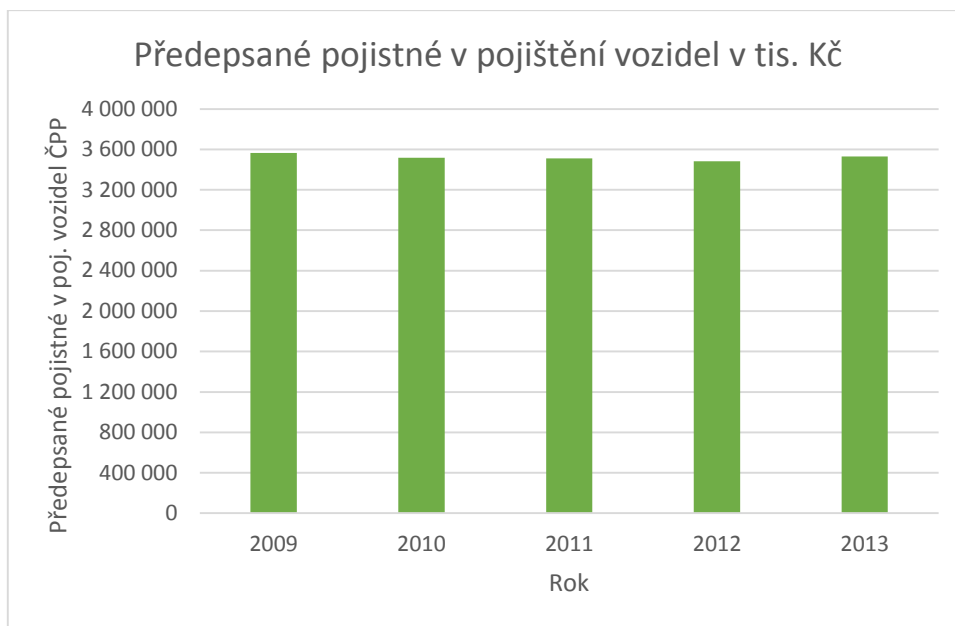
Tabulka 33: předepsané pojistné v životním pojištění v tis. Kč

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Předepsané pojistné v životním pojištění v tis. Kč	1 678 077	1 852 436	1 989 784	2 104 894	2 227 142

Zdroj: výroční zprávy ČPP

2.6.4 Předepsané pojistné v pojištění vozidel

Graf 19: vývoj předepsaného pojistného v pojištění vozidel u ČPP



Zdroj: výroční zprávy ČPP

Pojištění vozidel představuje největší část pojistného České podnikatelské pojišťovny. Do pojištění vozidel patří pojištění odpovědnosti z provozu vozidla (povinné ručení) a havarijní pojištění. ČPP patří v tomto segmentu 3. místo na trhu. Povinné ručení má sjednáno téměř každý řidič, konkurence je tedy obrovská. Mírné kolísání v pojištění vozidel způsobuje především pojistné v povinném ručení.

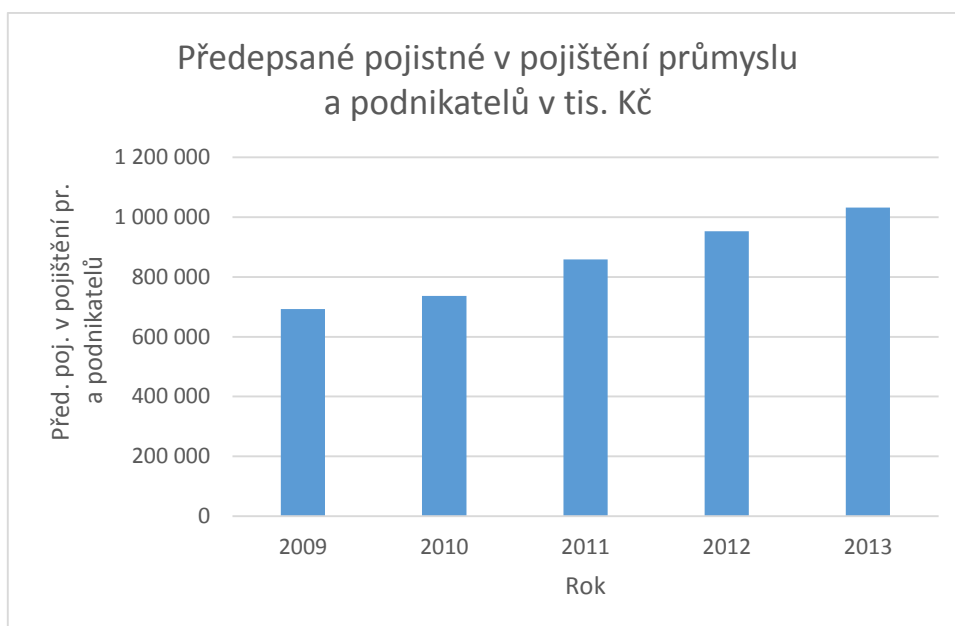
Tabulka 34: předepsané pojistné v pojištění vozidel ČPP v tis. Kč

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Předepsané pojistné v pojištění vozidel v tis. Kč	3 564 512	3 516 847	3 512 223	3 483 075	3 529 229

Zdroj: výroční zprávy ČPP

2.6.5 Předepsané pojistné v pojištění průmyslu a podnikatelů

Graf 20: vývoj předepsaného pojistného v pojištění průmyslu a podnikatelů u ČPP



Zdroj: výroční zprávy ČPP

Pojištění průmyslu a podnikatelů pokrývá poměrně výraznou část předepsaného neživotního pojištění, nedosahuje však předepsaných hodnot pojištění vozidel. Pojištění vykazuje každoroční růst. Velké množství podnikatelů a nejisté podnikatelské prostředí mohou v budoucnu znamenat další přírůstky pojistného. Přírůstky nemusí být pouze v jednotkách procent.

Tabulka 35: předepsané poj. ČPP v pojištění průmyslu a podnikatelů v tis. Kč

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Před. poj. v pojištění průmyslu a podnikatelů v tis. Kč	692 927	736 155	858 947	952 732	1 032 795

Zdroj: výroční zprávy ČPP

3 Návrhy na zlepšení

Českou podnikatelskou pojišťovnu lze zařadit mezi dynamicky se rozvíjející pojišťovny na českém pojistném trhu. Nalezení slabých stránek nebylo snadné. V průběhu psaní mé práce jsem žádné zásadní nedostatky, které by mohly zapříčinit problémy se solventností, nevypozoroval. Pojišťovna nezaznamenala během sledovaných let žádný výrazný pokles některého z ukazatelů. Nepatrné výkyvy ukazatelů se ale vyskytly.

České podnikatelské pojišťovně patří aktuálně 6. místo na trhu v předepsaném pojistném. Česká podnikatelská pojišťovna obdržela v posledních letech za svoji práci cenná ocenění, jedná se především o ocenění v různých kategoriích pojištění nebo ocenění vrcholných představitelů společnosti. Mezi nejvýznamnější ocenění se řadí prvenství v anketě Pojišťovna roku 2015, vítězství generální ředitele a předsedy představenstva Ing. Jaroslava Besperáta v anketě Pojišťovák roku 2014, vítězství v kategorii Autopojištění v soutěži Fincentrum Banka roku 2013. I přes velmi silnou konkurenci v odvětví pojišťovnictví vykazuje ČPP velmi dobré výsledky. Trvale posiluje pozici na trhu, profiluje se jako stabilní a finančně silná společnost, má předpoklady pro úspěch v dlouhodobém horizontu.

Přes výborné finanční a obchodní výsledky jsem dospěl ke třem návrhům na zlepšení:

- 1) zvolit méně konzervativní portfolio finančního umístění technických rezerv,
- 2) mírné navýšení vlastního kapitálu (o cca 10 %), které povede k menší zadluženosti a zlepšení hodnot poměrových ukazatelů,
- 3) zvýšení celkového podílu životního pojištění na předepsaném pojistném a zrychlení tempa růstu životního pojištění.

1) Česká podnikatelská pojišťovna se vyznačuje velmi konzervativním finančním umístěním technických rezerv. Není žádným tajemstvím, že český pojistný trh je na tom obdobně. V západní Evropě a na kontinentu Severní Ameriky se investuje dynamičtěji.

V těchto zemích převažuje životní pojištění nad neživotním. Životní pojištění dovoluje odložit finanční prostředky na dlouhou dobu. U České podnikatelské pojišťovny výrazně převažuje neživotní pojištění nad životním, přibližně v poměru 70/30. Tento poměr limituje pojišťovnu umísťovat velkou část investic do dlouhodobých nástrojů finančního trhu.

Finanční umístění je omezeno vyhláškou číslo 434/2009 Sb., která upravuje pravidla finančního umístění, jejichž zdrojem jsou technické rezervy. Vyhláška stanovuje maximální možné procentní podíly investic, které lze investovat do různých finančních instrumentů. Tyto podíly jsou nastaveny konzervativně, aby nedošlo k případné nesolventnosti pojišťovny. Je nezbytné tímto opatřením ochránit klienty pojišťoven. Česká podnikatelská pojišťovna nevyužívá všech investičních nástrojů, které vyhláška povoluje. Největší zastoupení v portfoliu ČPP mají dluhopisy států OECD s vysokým ratingem.

ČPP využívá investic do:

- depozit u finančních institucí,
- půjček,
- dluhopisů,
- pozemků a staveb,
- akcií a dalších investičních nástrojů.

Dluhopisy hrají ve finančním umístění klíčovou roli, nejvíce prostředků putuje do téměř bezrizikových dluhopisů s pevným úrokem. Dluhopisy u ČPP tvoří cca 85 % celkových investic, dalších cca 7 % akcie a cenné papíry s proměnlivým výnosem. Půjčky tvoří necelých 5 %. Zbývá část připadá např. na depozita u finančních institucí, pozemky, stavby a další méně zastoupené investice v portfoliu ČPP.

Z investičního portfolia České podnikatelské pojišťovny je patrná averze k riziku. V naprosté většině se jedná o investice s fixním úrokem. Při investování technických

rezerv je nezbytné odlišit investování rezerv životního a neživotního pojištění. Tyto dvě kategorie mají své specifika.

ČPP doporučují konzervativní portfolio, ale ne příliš konzervativní. V současné době pojišťovna disponuje velmi konzervativním portfoliem.

Navrhuji investovat a také navýšit objemy v (ve):

- akciích,
- stavebách,
- pozemcích,
- korporátních dluhopisech (nesou vyšší výnos, ale za cenu vyššího rizika),
- fondech kolektivního investování.

Pro tyto investice je nezbytné sledovat limity určené vyhláškou č. 434/2009 Sb., která důkladně popisuje limity a možnosti skladby finančního umístění technických rezerv.

2) Česká podnikatelská pojišťovna si každým rokem připisuje přírůstky pojistného v jednotkách procent. Tyto přírůstky si žádají větší kapitálovou vybavenost ke krytí závazků z pojistných plnění. Menší vlastní kapitál ČPP vytváří vyšší zadlužení, než má v průměru pojistný trh v ČR. Vlastní kapitál je možné do určité míry uvolnit pasivním zajištěním, přenecháním části pojistného zajistiteli. Nižší hodnota vlastního kapitálu ČPP ovlivňuje některé poměrové ukazatele, které se dostávají za hranice doporučených hodnot. Jedná se především o ukazatele, které hodnotí solventnost pojišťovny.

Zvýšení vlastního kapitálu doporučuji těmito opatřeními:

- zadržením zisku v pojišťovně na nerozděleném zisku minulých účetních období,
- zvýšením základního kapitálu,
- navýšením ostatních kapitálových fondů,

- příspěvky do rezervního fondu (nyní zákonem nepovinného) a ostatních fondů ze zisku (tvořených dobrovolně).

Zvýšení základního kapitálu je administrativně náročné. Podléhá schválení valnou hromadou.

3) Podíl životního pojištění na celkovém předepsaném pojistném by se dle mého názoru měl zvýšit. Budoucnost pojišťovnictví v ČR závisí spíše na životním než na neživotním pojištění. Neodpovídající poměr produktivního a postproduktivního věku je pro současnou společnost alarmující. Situaci nezlepšují ani národnostní menšiny. Životní pojištění může představovat jeden z návodů, jak řešit demografickou strukturu obyvatelstva. Mezi významné konkurenty životního pojištění patří doplňkové penzijní spoření (penzijní připojištění za starých podmínek), stavební spoření a další spořicí nástroje. Aktuální poměr životního a neživotního pojištění ČPP je cca 30/70 ve prospěch neživotního, tyto hodnoty odpovídají stavu pojistného trhu na přelomu tisíciletí. Momentální situace na českém pojistném trhu odpovídá poměru 45/55, stále s převahou neživotního pojištění. Hlavní předností ČPP je pojištění vozidel, pojištění odpovědnosti z provozu vozidla (povinné ručení) a havarijní pojištění. Povinné ručení představuje pro Českou podnikatelskou pojišťovnu klíčový segment, velký problém představuje vysoká konkurence v tomto segmentu.

V názvu České podnikatelské pojišťovny může do jisté míry působit na lidi zavádějícím způsobem slovo „podnikatelská”. Někteří lidé si mohou představit, že pojišťovna poskytuje jen pojištění pro podnikatele. Je potřeba pojistné produkty životního i neživotního pojištění propagovat. Většině lidem se v odvětví pojišťovnictví vybaví Česká pojišťovna, Kooperativa, Pojišťovna České spořitelny a Allianz. První tři pojišťovny s převahou opanují trh životního pojištění, pokrývají dohromady cca 50 % trhu ŽP. Za úspěchem Pojišťovny České spořitelny v životním pojištění stojí mediálně známý produkt Flexi.

Návrhy na zlepšení:

- propagace životního pojištění v médiích (i v kombinaci s neživotním),
- využít cross-selling k nabídce životního pojištění, nabízení životního pojištění při sjednávání neživotního pojištění,
- zdůraznit v médiích, že ČPP poskytuje základní druhy pojištění pro všechny skupiny obyvatelstva.

Náklady na marketingovou komunikaci by se měly rovnoměrně rozdělit do čtvrtletního období. Přibližně 1/3 celkových nákladů vložit do masové propagace ve zpravodajských a ekonomických denících. Zbylé 2/3 investovat do televizní reklamy a product placementu. Product placement by mohl být využit v některém z českých seriálů. Odhad celkových nákladů na marketingovou propagaci je obtížný, cena se odvíjí od televizní sledovanosti a čtenosti deníků. Odhadované celkové čtvrtletní náklady se pohybují v rozmezí 8 – 20 milionů.

Závěr

Cílem práce bylo zhodnotit finanční situaci České podnikatelské pojišťovny. Pomocí analytických metod byly vypočteny hodnoty ukazatelů pojišťovny, které se následně použily ke srovnání s pojistným trhem. Teoretická, praktická a návrhová část tvořily stěžejní součásti bakalářské práce.

V teoretické části byly popsány vybrané ukazatele finanční analýzy pojišťovny a obecné charakteristiky finanční analýzy. Převážná část zvolených ukazatelů patřila do skupiny poměrových ukazatelů, které hrají ve finanční analýze pojišťovny klíčovou roli. Další ukazatele se zaměřovaly především na obchodní činnost pojišťovny. Většina ukazatelů, která byla v práci použita, nalezne uplatnění jen ve specifickém odvětví pojišťovnictví. Poslední část teoretických východisek se věnovala charakteristikám odvětví pojišťovnictví a základním pojmům.

Praktická část se zaměřila na výpočty jednotlivých finančních ukazatelů a jejich následnou interpretaci. Některé výsledné hodnoty zvolených ukazatelů se odchylovaly od doporučených hodnot. Tyto odchylky hodnot ukazatelů nebyly natolik závažné, aby mohly způsobit problémy se solventností.

Z praktické části vyplynuly tři návrhy ke zlepšení finanční situace pojišťovny:

- 1) zvolit méně konzervativní portfolio finančního umístění technických rezerv,
- 2) mírné navýšení vlastního kapitálu (o cca 10 %), které povede k menší zadluženosti a zlepšení hodnot poměrových ukazatelů,
- 3) zvýšení celkového podílu životního pojištění na předepsaném pojistném a zrychlení tempa růstu životního pojištění.

Česká podnikatelská pojišťovna se profiluje jako stabilní instituce s vysokým potenciálem dalšího růstu. Zatímco český pojistný trh spíše stagnoval, Česká podnikatelská pojišťovna rostla. Přes obtížnou ekonomickou situaci v letech 2009 – 2013 se pojišťovně dařilo neustále navyšovat předepsané pojistné. Klesající úrokové sazby

nezabránilo pojišťovně bezpečně a rentabilně zhodnocovat finanční prostředky. Pokles kupní síly obyvatelstva se na hospodaření České podnikatelské pojišťovny zásadně neprojevil. K výkyvům předepsané pojistného docházelo jen u pojištění odpovědnosti z provozu vozidla, kde působil velký konkurenční tlak na cenu. Pojišťovnictví patří mezi nejkonkurenčnější odvětví na trhu. Pojišťovna se může nově pyšnit oceněním Pojišťovna roku 2015.

Práci lze využít v oblasti managementu společnosti. Bakalářskou práci si mohou přečíst i lidé, kteří mají zájem o pojištění u finančně stabilní pojišťovací instituce.

Seznam použitých zdrojů

Literatura

Blaha, Z. 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press. ISBN 80-726-1145-3.

Böhm, A. 2004. *Ekonomika a řízení pojišťoven v podmínkách po vstupu České republiky do Evropské unie: (vybrané aspekty)*. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-020-3.

Cipra, T. 2002. *Kapitálová přiměřenost ve financích a solventnost v pojišťovnictví*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-54-8.

Čejková, V. 2002. *Pojistný trh*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 80-247-0137-5.

Čejková, V., Nečas, S. & Řezáč, F. 2005. *Pojistná ekonomika*. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita. ISBN 80-210-3662-1.

Čejková, V. & Valouch, P. 2005. *Účetnictví pojišťoven po vstupu do EU*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 80-247-0953-8.

Čížinská, R. & Marinič, P. 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3158-2.

Dluhošová, D. 2006. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 80-861-1958-0.

Ducháčková, E. c2009. *Principy pojištění a pojišťovnictví*. 3. vyd. - přeprac. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-51-4.

Ducháčková, E. & Daňhel, J. 2012. *Pojistné trhy: změny v postavení pojišťovnictví v globální éře*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing. ISBN 978-80-7431-078-2.

Grasseová, M., Dubec, R. & Řehák, D. 2010. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Vyd. 1. Brno: Computer Press.
ISBN 978-80-251-2621-9.

Kalouda, F. 2009. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk.
ISBN 978-80-7380-174-8.

Kislingerová, E. 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck.
ISBN 80-717-9321-3.

Kislingerová, E. 2004. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck.
ISBN 80-7179-802-9.

Knápková, A., Pavelková, D. & Šteker, K. 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4456-8.

Majtánová, A. c2006. *Poistovníctvo: teória a prax = Pojišťovníctví: teorie a praxe*. 1. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 80-86929-19-1.

Marek, P. 2009. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress.
ISBN 978-80-86929-49-1.

Marinič, P. 2009. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. V Praze: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1397-3.

Mrkvička, J. & Kolář, P. 2006. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI.
ISBN 80-7357-219-2.

Pavelková, D. & Knápková, A. 2009. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Linde. ISBN 978-80-86131-85-6.

Růčková, P. 2007. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1386-1.

Sedláček, J. 2001. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. ISBN 80-722-6562-8.

Sedláček, J. 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

Synek, M. 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3494-1.

Vávrová, E. 2014. *Finanční řízení komerčních pojišťoven*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4662-3.

Vávrová, E. & Homolová, P. 2009. *Vybrané kapitoly z ekonomiky komerčních pojišťoven*. 1. vyd. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně. ISBN 978-80-7375-276-7.

Internetové zdroje

Cap.cz: *Individuální výsledky členů České asociace pojišťoven* [online]. [cit. 15. 2. 2015]. Dostupné: <http://www.cap.cz/statisticke-udaje/individualni-vysledky-clenu>

Cap.cz: *Výroční zprávy České asociace pojišťoven* [online]. [cit. 19. 3. 2015]. Dostupné: <http://www.cap.cz/o-nas/vyrocní-zpravy>

Cap.cz: *Vývoj pojistného trhu* [online]. [cit. 20. 4. 2015]. Dostupné: <http://www.cap.cz/statisticke-udaje/vyvoj-pojistneho-trhu>

Cnb.cz: *Databáze časových řad ARAD, ukazatele pro pojišťovny* [online]. [cit. 17. 1. 2015]. Dostupné:

http://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.STROM_DRILL?p_strid=BC&p_lang=C
S

Cnb.cz: *Zprávy o výkonu dohledu nad finančním trhem* [online]. [cit. 13. 12. 2014].

Dostupné:

https://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/souhrnne_informace_fin_trhy/zpravy_o_vykonu_dohledu/

Cpp.cz: *Internetové stránky České podnikatelské pojišťovny* [online]. [cit. 10. 11. 2014].

Dostupné: <http://www.cpp.cz/>

Cpp.cz: *Údaje o pojišťovně* [online]. [cit. 11. 3. 2015]. Dostupné:

<http://www.cpp.cz/udaje-o-pojistovne/>

Cpp.cz: *Výroční zprávy* [online]. [cit. 10. 1. 2015]. Dostupné:

<http://www.cpp.cz/vyrocnizpravy/>

Korobczuk, L: *Informační výstupy pojišťoven: Analýza výroční zprávy*. [online]. 2007.

Dostupné: [www: <bivs.as4u.cz/filemanager/files/file.php?file=7369>](http://www.bivs.as4u.cz/filemanager/files/file.php?file=7369)

Zakonyprolidi.cz: *Vyhláška č. 502/2002 Sb. k provedení zákona o účetnictví (č. 563/1991 Sb.) pro účetní jednotky, které jsou pojišťovnami, ve znění pozdějších předpisů* [online]. [cit. 5. 1. 2015]. Dostupné: <http://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-502>

Zakonyprolidi.cz: *Vyhláška č. 434/2009 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů* [online]. [cit. 17. 1. 2015].

Dostupné: <http://www.zakonyprolidi.cz/cs/2009-434>

Zakonyprolidi.cz: *Zákon o pojišťovnictví - č. 277/2009 Sb.* [online]. [cit. 10. 1. 2015].

Dostupné: <http://www.zakonyprolidi.cz/cs/2009-277>

Seznam obrázků, tabulek, grafů

Seznam obrázků

OBRÁZEK 1: ČASOVÉ HLEDISKO HODNOCENÍ INFORMACÍ	14
--	----

Seznam tabulek

TABULKA 1: ROZVAHA	18
TABULKA 2: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	19
TABULKA 3: PŘEHLED VYBRANÝCH POMĚROVÝCH UKAZATELŮ S DOPORUČENÝMI HODNOTAMI	25
TABULKA 4: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV TRHU	32
TABULKA 5: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV ČPP	33
TABULKA 6: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV TRHU	33
TABULKA 7: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV ČPP	34
TABULKA 8: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA TECHNICKÉHO ÚČTU K NEŽIVOTNÍMU POJIŠTĚNÍ TRHU	34
TABULKA 9: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA TECHNICKÉHO ÚČTU K NEŽIVOTNÍMU POJIŠTĚNÍ ČPP.....	35
TABULKA 10: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA TECHNICKÉHO ÚČTU K ŽIVOTNÍMU POJIŠTĚNÍ TRHU	36
TABULKA 11: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA TECHNICKÉHO ÚČTU K ŽIVOTNÍMU POJIŠTĚNÍ ČPP	37
TABULKA 12: UKAZATELE RENTABILITY ČESKÉ PODNIKATELSKÉ POJIŠŤOVNY	38
TABULKA 13: UKAZATELE RENTABILITY TRHU POJIŠŤOVNICTVÍ V ČR.....	39
TABULKA 14: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI ČPP	39
TABULKA 15: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI TRHU	40
TABULKA 16: PŘEDEPSANÉ POJISTNÉ NETTO / VLASTNÍ KAPITÁL	42
TABULKA 17: SOLVENCY RATIO ČPP A TRHU	43
TABULKA 18: RESERVE RATIO ČPP A TRHU	44
TABULKA 19: RETENTION RATIO 2009 - 2013.....	46
TABULKA 20: TECHNICKÉ REZERVY / VLASTNÍ KAPITÁL	47
TABULKA 21: INVESTIČNÍ UKAZATELE ČESKÉ PODNIKATELSKÉ POJIŠŤOVNY.....	47
TABULKA 22: INVESTIČNÍ UKAZATELE POJISTNÉHO TRHU ČR	47
TABULKA 23: ASSET LEVERAGE TRHU A ČPP.....	49
TABULKA 24: TECHNICAL COVERAGE RATIO TRHU A ČPP	50
TABULKA 25: COMBINED RATIO NEŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ ČPP	50
TABULKA 26: TEST SOLVENTNOSTI ČPP	50
TABULKA 27: ŠKODOVOST ČESKÉ PODNIKATELSKÉ POJIŠŤOVNY A TRHU	52
TABULKA 28: VÝVOJ PŘEDEPSANÉHO POJISTNÉHO ČESKÉ PODNIKATELSKÉ POJIŠŤOVNY V ČASE	54
TABULKA 29: VÝVOJ POJISTNÉHO V RÁMCI POJISTNÉHO TRHU ČR	54

TABULKA 30: PODÍL ŽP A NP U ČPP A NA TRHU.....	57
TABULKA 31: CELKOVÉ PŘEDEPSANÉ POJISTNÉ ČPP V TIS. KČ.....	59
TABULKA 32: PŘEDEPSANÉ POJISTNÉ NEŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ U ČPP V TIS. KČ.....	60
TABULKA 33: PŘEDEPSANÉ POJISTNÉ V ŽIVOTNÍM POJIŠTĚNÍ V TIS. KČ	61
TABULKA 34: PŘEDEPSANÉ POJISTNÉ V POJIŠTĚNÍ VOZIDEL ČPP V TIS. KČ	62
TABULKA 35: PŘEDEPSANÉ POJ. ČPP V POJIŠTĚNÍ PRŮMYSLU A PODNIKATELŮ V TIS. KČ.....	63

Seznam grafů

GRAF 1: TRŽNÍ PODÍL K 31. 3. 2015.....	30
GRAF 2: POJISTNÉ NETTO / VLASTNÍ KAPITÁL	41
GRAF 3: SOLVENCY RATIO ČPP A TRHU	42
GRAF 4: RESERVE RATIO ČPP A TRHU	44
GRAF 5: RETENTION RATIO (ZÁVISLOST NA ZAJIŠTĚNÍ)	45
GRAF 6: TECHNICKÉ REZERVY / VLASTNÍ KAPITÁL	46
GRAF 7: ASSET LEVERAGE TRHU A ČPP.....	48
GRAF 8: TECHNICAL COVERAGE RATIO TRHU A ČPP	49
GRAF 9: ŠKODOVOST ČPP A TRHU	52
GRAF 10: VÝVOJ TRŽNÍHO PODÍLU ČPP	53
GRAF 11: UMÍSTĚNÍ INVESTIC ČPP K 31. 12. 2013	54
GRAF 12: FINANČNÍ UMÍSTĚNÍ TECHNICKÝ REZERV TRHU K 31. 12. 2013.....	55
GRAF 13: PODÍL ŽIVOTNÍHO A NEŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ U ČPP A NA TRHU	56
GRAF 14: POMĚR ŽP A NP ČPP K 31. 12. 2013	57
GRAF 15: POMĚR ŽP A NP TRHU K 31. 12. 2013	58
GRAF 16: CELKOVÉ PŘEDEPSANÉ POJISTNÉ ČPP.....	59
GRAF 17: VÝVOJ PŘEDEPSANÉHO POJISTNÉHO V NEŽIVOTNÍM POJIŠTĚNÍ U ČPP	60
GRAF 18: VÝVOJ PŘEDEPSANÉHO POJISTNÉHO V ŽIVOTNÍM POJIŠTĚNÍ U ČPP	61
GRAF 19: VÝVOJ PŘEDEPSANÉHO POJISTNÉHO V POJIŠTĚNÍ VOZIDEL U ČPP	62
GRAF 20: VÝVOJ PŘEDEPSANÉHO POJISTNÉHO V POJIŠTĚNÍ PRŮMYSLU A PODNIKATELŮ U ČPP.....	63

Seznam příloh

Seznam příloh tvoří kopie účetních výkazů České podnikatelské pojišťovny z let 2009 - 2013. Součástí výkazů je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu. Výkazy pocházejí z výročních zpráv České podnikatelské pojišťovny. Přílohy obsahují 29 stran.