



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

ANALÝZA EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ POMOCÍ STATISTICKÝCH METOD

ANALYSIS OF ECONOMIC INDICATORS USING STATISTICAL METHODS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. LENKA KUBICOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. KAREL DOUBRAVSKÝ, Ph.D.

BRNO 2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Kubicová Lenka, Bc.

Daňové poradenství (6202R006)

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:

Analýza ekonomických ukazatelů pomocí statistických metod

v anglickém jazyce:

Analysis of Economic Indicators Using Statistical Methods

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Seznam odborné literatury:

- CIPRA, T. Analýza časových řad s aplikacemi v ekonomii. 1. vyd. Praha: SNTL/ALFA, 1986. 245 s. ISBN 99-00-00157-X.
- HINDLS, R., S. HRONOVÁ a J. SEGER. Statistika pro ekonomy. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2002. 250 s. ISBN 80-86419-26-6.
- KROPÁČ, J. Statistika B. 2. vyd. Brno: VUT FP, 2009. 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.
- MRKVIČKA, J. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- SYNEK, M., H. KOPKÁNĚ a M. KUBÁLKOVÁ. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2012/2013.

L.S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 08.05.2013

ABSTRAKT

Bakalářská práce analyzuje vybrané ekonomické ukazatele společnosti AXA životní pojišťovna, a.s. V teoretické části je popsána problematika časových řad, regresní analýzy a vybraných ukazatelů v pojišťovnictví. Praktická část obsahuje analýzu vybraných ukazatelů za sledované období pomocí statických metod a prognózy pro budoucí vývoj. Práce zahrnuje také celkové zhodnocení společnosti a navrhuje řešení pro zlepšení situace.

ABSTRACT

The bachelor thesis analyzes selected economic indicators of AXA životní pojišťovna, a.s. Problems of time series, regression analysis and selected indicators in insurance are described in the theoretical part. The practical part contains the analysis of selected indicators for the monitored time with statistic methods and prognosis for the future development. The thesis includes overall assessment of company and designed solutions for improvement of situation.

KLÍČOVÁ SLOVA

Časové řady, regresní analýza, pojišťovnictví, prognóza.

KEYWORDS

Time series, regression analysis, insurance, forecast.

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

KUBICOVÁ, L. *Analýza ekonomických ukazatelů pomocí statistických metod*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2013. 62 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

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

V Brně dne 20. května 2013

.....

podpis studenta

PODĚKOVÁNÍ

Chtěla bych tímto poděkovat panu Ing. Karlu Doubravskému, Ph. D. za cenné rady a připomínky, které mi poskytl při zpracování mé bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
1.1 Analýza časových řad	12
1.1.1 Charakteristiky časových řad	13
1.1.2 Dekompozice časové řady.....	14
1.2 Regresní analýza	15
1.2.1 Regresní přímka	15
1.2.2 Parabolická regrese	16
1.2.3 Hyperbolická regrese	17
1.2.4 Logaritmická regrese.....	17
1.2.5 Modifikovaný exponenciální trend	17
1.2.6 Gompertzova křivka.....	18
1.2.7 Logistický trend	19
1.3 Metoda klouzavých průměrů	19
1.4 Volba vhodného typu regresní funkce	19
1.5 Finanční analýza	20
1.5.1 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	21
1.6 Metody finanční analýzy	21
1.6.1 Ukazatele likvidity	22
1.6.2 Ukazatele rentability	23
1.7 Specifické ukazatele v pojišťovnictví.....	24
2 ANALÝZA PROBLÉMU	27
2.1 Představení společnosti.....	27
2.1.1 Orgány společnosti.....	28

2.1.2	Skupina AXA	29
2.2	Výsledky analýzy jednotlivých ukazatelů	29
2.2.1	Výsledek hospodaření po zdanění.....	29
2.2.2	Náklady na pojistná plnění.....	31
2.2.3	Zasloužené pojistné	34
2.2.4	Technické rezervy	36
2.2.5	Ukazatelé likvidity	38
2.2.6	Předepsané pojistné na zaměstnance.....	42
2.2.7	Tržní podíl.....	45
2.2.8	Počet uzavřených smluv.....	47
2.2.9	Přehled hodnot některých dalších ukazatelů	49
2.3	Porovnání s konkurencí	50
2.3.1	Základní informace o srovnávaných společnostech.....	50
2.3.2	Srovnání vybraných ukazatelů	51
2.4	Celkové zhodnocení.....	52
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	55
	ZÁVĚR	57
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	58
	SEZNAM TABULEK	60
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	60
	SEZNAM GRAFŮ	61
	SEZNAM PŘÍLOH.....	62

ÚVOD

Bakalářská práce se zabývá analýzou vybraných ekonomických ukazatelů společnosti AXA životní pojišťovna, a.s., která se zaměřuje na poskytování produktů životního pojištění. Tato pojišťovna patří do významné mezinárodní skupiny AXA Group, specializující se na finanční zabezpečení.

Teoretická část práce se zabývá vymezením pojmů regresní analýzy a analýzy časových řad, pomocí kterých lze prognózovat budoucí vývoj ekonomických ukazatelů za předpokladu neměnicích se podmínek. Dále jsou zde vysvětleny důležité pojmy z oblasti pojišťovnictví a vymezeny specifické ukazatele.

Praktická část obsahuje informace o společnosti AXA životní pojišťovna, a.s. a vývoj jednotlivých ukazatelů v letech 2006 až 2011. Následně pomocí časových řad a regresní analýzy jsou provedeny prognózy hodnot ukazatelů pro následující roky. Na základě zhodnocení analýzy vybraných ekonomických ukazatelů, jsou navrženy způsoby, jakými by společnost mohla vylepšit svou situaci.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti AXA životní pojišťovna, a.s. a současně stanovení návrhů na zlepšení její ekonomické situace. K dosažení těchto cílů byly z výkazů společnosti vybrány důležité ekonomické ukazatele z oblasti ekonomické a finanční analýzy, které budou následně zpracovány pomocí statistických metod a zhodnocen jejich vývoj v letech 2006 až 2011. Pomocí vhodné regresní funkce budou zvolená data vyrovnána a provedena prognóza budoucího vývoje ukazatelů. Poslední část práce bude obsahovat návrhy na určitá opatření, která by pomohla ke zlepšení současné situace společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

1.1 Analýza časových řad

Časovou řadou rozumíme posloupnost věcně a prostorově srovnatelných pozorování (dat), která jsou jednoznačně uspořádána z hlediska času ve směru minulost – přítomnost. Analýza časových řad je soubor metod, které slouží k popisu těchto řad a případně k předvídání jejich budoucího chování (HINDLS, 2002).

Časové řady ekonomických ukazatelů se člení různými způsoby. Nejčastějším způsobem rozdělení časových řad je z hlediska času, kdy rozlišujeme řady intervalové a okamžikové.

Intervalové časové řady udávají, kolik jevů nebo událostí vzniklo či zaniklo v určitém časovém intervalu. Jsou to např. roční tržby za prodané výrobky nebo částka vyplacená měsíčně na platy zaměstnanců. Ukazatele tohoto typu lze sčítat a musí se zároveň vztahovat ke stejně dlouhým intervalům. Pro sjednocení časového úseku může být použit i přepočít všech období na jednotkový časový interval (KROPÁČ, 2009).

Okamžikové časové řady se sestavují z ukazatelů, které se vztahují k určitému časovému okamžiku (nejčastěji dni). Jsou to např. stavy zásob k počátku nebo konci určitého období, počet zaměstnanců k poslednímu dni v měsíci. Součet hodnot okamžikových ukazatelů nemá reálnou interpretaci, a proto se shrnují řady tohoto typu pomocí speciálního průměru (HINDLS, 2002).

Vývoj časových řad nejlépe vystihuje grafické znázornění. Je však nutné rozlišovat, o jaký typ časové řady se jedná, neboť pro každou z těchto typů časových řad se znázorňuje odlišně.

Intervalové časové řady se mohou znázorňovat třemi způsoby (KROPÁČ, 2009):

- sloupkovými grafy (jsou znázorněny obdélníky, jejichž základny odpovídají délkám intervalů a výšky zase hodnotám časové řady v příslušném intervalu),
- hůlkovými grafy (časové řady jsou vyneseny ve středech příslušných intervalů jako úsečky),
- spojnicovými grafy (jednotlivé hodnoty časové řady se vynášejí ve středech příslušných intervalů jako body a spojí se úsečkami).

Okamžikové časové řady jsou znázorněny výhradně spojnicovými grafy.

1.1.1 Charakteristiky časových řad

Pro charakterizování vývoje časových řad je možné užívat různé statistické charakteristiky. Mezi nejčastější patří průměry hodnot časové řady, difference různého řádu, tempa a průměrná tempa růstu.

Průměrná hodnota intervalové časové řady se získá pomocí aritmetického průměru hodnot časové řady v jednotlivých intervalech (KROPÁČ, 2009):

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i. \quad (1.1)$$

Průměrná hodnota okamžikové časové řady se počítá pomocí chronologického průměru. Při stejné vzdálenosti mezi jednotlivými okamžiky sledování se nazývá neváženým chronologickým průměrem. Výpočet je dán vzorcem (KROPÁČ, 2009):

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \left[\frac{y_1}{2} + \sum_{i=2}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right]. \quad (1.2)$$

První difference je nejjednodušší charakteristikou popisu vývoje časové řady a vyjadřuje přírůstek hodnoty časové řady. Vypočítá se jako rozdíl dvou po sobě jdoucích hodnot časové řady (KROPÁČ, 2009):

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}, \quad i = 2, 3, \dots, n. \quad (1.3)$$

Průměr prvních diferencí charakterizuje, o kolik se průměrně změnila hodnota časové řady za jednotkový časový interval. Výpočet je dán vzorcem (KROPÁČ, 2009):

$$\overline{{}_1d(y)} = \frac{1}{n-1} \sum_{i=2}^n {}_1d_i(y) = \frac{y_n - y_1}{n-1}. \quad (1.4)$$

Koeficient růstu vyjadřuje, kolikrát se zvýšila hodnota časové řady v určitém okamžiku oproti určitému okamžiku bezprostředně předcházejícímu. Vypočítá se jako poměr dvou po sobě jdoucích hodnot časové řady (KROPÁČ, 2009):

$$k_i(y) = \frac{y_i}{y_{i-1}}, \quad i = 2, 3, \dots, n. \quad (1.5)$$

Průměrný koeficient růstu ukazuje průměrnou změnu koeficientů růstu za jednotkový časový interval a získáme ho pomocí vztahu (KROPÁČ, 2009):

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\prod_{i=2}^n k_i(y)} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}. \quad (1.6)$$

1.1.2 Dekompozice časové řady

Ekonomická praxe ukazuje, že hodnoty časové řady mohou být rozloženy do několika složek. Jsou to (KROPÁČ, 2009):

- trend T_i ,
- sezónní složka S_i ,
- cyklická složka C_i ,
- reziduální (náhodná) složka e_i .

Provádění rozkladu, tzv. dekompozice časové řady je motivován tím, že v jednotlivých složkách se snadněji podaří zjistit zákonitosti v chování řady než v původní nerozložené řadě.

Trend ukazuje obecnou tendenci dlouhodobého vývoje sledovaného ukazatele v čase. Vzniká důsledkem působení sil, které systematicky působí ve stejném směru. Při sledování prodeje v určitém průmyslovém odvětví mohou těmito silami např. být technologické změny ve výrobě, změny ve výši příjmů obyvatelstva atd. (CIPRA, 1986).

Sezónní složka zobrazuje periodické změny v časové řadě, které se odehrávají během jednoho kalendářního roku a každoročně se opakují. Sezónní změny způsobují zejména faktory, jako jsou střídání ročních dob a lidské zvyky, spočívající v lidské aktivitě, proto jsou pro zkoumání sezónní složky vhodná zejména měsíční nebo čtvrtletní měření (CIPRA, 1986).

Cyklická složka je nejspornější složkou časové řady. Místo označení této složky jako cyklické, se někteří autoři přiklání k názoru, že jde spíše o fluktuacích okolo trendu, v nichž se střídá fáze růstu s fází poklesu. Délka jednotlivých cyklů se obvykle mění a stejně tak může být proměnlivá intenzita jednotlivých fází cyklického průběhu.

Cyklická složka může být důsledkem evidentních vnějších vlivů a může mít příčiny i mimo ekonomickou činnost. Eliminace cyklické složky je však obtížná, protože je těžké nejen nalézt příčiny, které způsobují vznik, ale tak z výpočetních důvodů, neboť charakter této složky se může v čase měnit (KROPÁČ, 2009).

Reziduální složka zůstává v časové řadě po odstranění trendu a sezónní i cyklické složky. Tvoří ji náhodné pohyby v průběhu časové řady, které nemají rozpoznatelný systematický charakter. Reziduální složka pokrývá také chyby v měření údajů časové řady a některé chyby jako např. zaokrouhlování, kterých se dopouštíme při jejím zpracování (CIPRA, 1986).

1.2 Regresní analýza

Regresní analýza patří k nejpoužívanějšímu způsobu popisu trendu časové řady, protože slouží nejen k vyrovnaní analyzovaných dat časové řady, ale také k prognóze jejího dalšího vývoje. Využívá se při ní regresní funkce, kdy nezávisle proměnnou je čas a závisle proměnnou sledovaný ukazatel.

1.2.1 Regresní přímka

K nejčastěji používaným a nejjednodušším typům regresní funkce patří regresní přímka, která je vyjádřena vztahem (KROPÁČ, 2009):

$$\eta = \beta_1 + \beta_2 x, \quad (1.7)$$

kde β_1 a β_2 jsou neznámé koeficienty a x časová proměnná. K odhadům koeficientů použijeme metodu nejmenších čtverců, kdy nejlepší koeficienty musí minimalizovat funkci $S(b_1, b_2)$, která je vyjádřena předpisem (KROPÁČ, 2009):

$$S(b_1, b_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - b_1 - b_2 x_i)^2. \quad (1.8)$$

Odhady b_1 a b_2 získáme pomocí parciální derivace funkce $S(b_1, b_2)$ podle proměnných b_1 nebo b_2 a získané parciální derivace položíme rovny nule. Po úpravě získáme tzv. soustavu normálních rovnic, ze které získáme koeficienty b_1 a b_2 pomocí vzorců (KROPÁČ, 2009):

$$b_2 = \frac{\sum_{i=1}^n x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{\sum_{i=1}^n x_i^2 - n \bar{x}^2}, b_1 = \bar{y} - b_2 \bar{x}, \quad (1.9)$$

kde $\bar{x}$ resp. $\bar{y}$ jsou výběrové průměry a jsou dány vztahy:

$$\bar{x} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i, \quad \bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i. \quad (1.10)$$

1.2.2 Parabolická regrese

Je často používanou trendovou funkcí. Je vyjádřena ve tvaru (HINDLS, 2002):

$$\eta = \beta_0 + \beta_1 x + \beta_2 x^2. \quad (1.11)$$

Vzhledem k tomu, že jde o lineární funkci z hlediska parametrů, použije se k odhadu parametrů metoda nejmenších čtverců. Po výpočtu prvních parciálních derivací podle β_1 , β_2 a β_3 nahradíme β_j odhady b_j a pak parciální derivace položíme rovny 0. Po úpravě získáme odhady parametrů, které mají tento tvar (HINDLS, 2002):

$$\begin{aligned} \sum y_i &= n b_0 + b_1 \sum x_i + b_2 \sum x_i^2, \\ \sum y_i x_i &= b_0 \sum x_i + b_1 \sum x_i^2 + b_2 \sum x_i^3, \\ \sum y_i x_i^2 &= b_0 \sum x_i^2 + b_1 \sum x_i^3 + b_2 \sum x_i^4. \end{aligned} \quad (1.12)$$

1.2.3 Hyperbolická regrese

Hyperbolická regrese patří k dalším často používaným regresním funkcím popisující závislost v ekonomické oblasti, je dána vztahem (HINDLS, 2002):

$$\eta = \beta_1 + \frac{\beta_2}{x}. \quad (1.13)$$

K odhadu parametrů se používá stejný postup jako v předchozích případech, kdy pomocí metody menších čtverců získáme soustavu normálních rovnic a jejich vyřešením pak odhad obou parametrů regresní hyperboly (HINDLS, 2002).

1.2.4 Logaritmická regrese

Logaritmické regresní funkce se využívají při modelování závislostí parabolického typu, které však nemají maximum a u nichž při vyšších hodnotách vysvětlující proměnné x vzrůstají hodnoty závisle proměnné y pouze velmi pomalu nebo se prakticky nemění. Má tvar (HINDLS, 2002):

$$\eta = \beta_1 + \beta_2 \ln x. \quad (1.14)$$

1.2.5 Modifikovaný exponenciální trend

Tento trend je možné použít v případech, kdy je funkce shora nebo zdola ohraničená. Je vyjádřen vztahem (KROPÁČ, 2009):

$$\eta = \beta_1 + \beta_2 \beta_3^x. \quad (1.15)$$

U tohoto trendu se odhady b_1 , b_2 , b_3 koeficientů β_1 , β_2 a β_3 určují pomocí následujících vzorců (KROPÁČ, 2009):

$$\begin{aligned}
b_3 &= \left[\frac{S_3 - S_2}{S_2 - S_1} \right]^{\frac{1}{mh}}, \\
b_2 &= (S_2 - S_1) \left[\frac{b_3^h - 1}{b_3^{x_1} (b_3^{mh} - 1)^2} \right], \\
b_1 &= \frac{1}{m} \left[S_1 - b_2 b_3^{x_1} \frac{1 - b_3^{mh}}{1 - b_3^h} \right].
\end{aligned} \tag{1.16}$$

Výrazy S_1, S_2, S_3 jsou součty, které určíme následovně (KROPÁČ, 2009):

$$S_1 = \sum_{i=1}^m y_i, \quad S_2 = \sum_{i=m+1}^{2m} y_i, \quad S_3 = \sum_{i=2m+1}^{3m} y_i. \tag{1.17}$$

U těchto vzorců platí následující předpoklady (KROPÁČ, 2009):

- data se rozdělí do tří skupin o stejném počtu m prvků (zadaný počet n dvojic x_i, y_i je dělitelný třemi), pokud data toto kritérium nesplňují, vynechá se příslušný počet buď začátečních, nebo koncových dat,
- hodnoty x_i mají délku $x_i = x_1 + (i-1)h$.

1.2.6 Gompertzova křivka

Gompertzova křivka patří mezi tzv. S-křivky nesymetrické kolem inflexního bodu, kde většina jejich hodnot leží až za jejím inflexním bodem. Je shora i zdola ohraničená. Získáme ji pomocí vztahu (KROPÁČ, 2009):

$$\eta = e^{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x}. \tag{1.18}$$

Regresní koeficienty b_1, b_2, b_3 se určí pomocí vzorců použitých u modifikovaného exponenciálního trendu s tím rozdílem, že do sum S_1, S_2, S_3 se místo hodnot y_i dosadí jejich přirozené logaritmy $\ln y_i$ (KROPÁČ, 2009).

1.2.7 Logistický trend

Logistický trend má inflexi a je shora i zdola ohraničen. Každá křivka vymezuje na časové ose pět základních fází ekonomického cyklu, zobrazující výrobu či prodej předmětů dlouhodobé spotřeby. Je vyjádřen vztahem (KROPÁČ, 2009):

$$\eta = \frac{1}{\beta_1 + \beta_2 \beta_3^x} \cdot \quad (1.19)$$

Regresní koeficienty b_1 , b_2 , b_3 se určí pomocí vzorců použitých u modifikovaného exponenciálního trendu s tím rozdílem, že do sum S_1 , S_2 , S_3 se místo hodnot y_i dosadí jejich převrácené hodnoty $1/y_i$ (KROPÁČ, 2009).

1.3 Metoda klouzavých průměrů

Tato metoda se používá pro popis trendu časové řady tehdy, když mění v čase svůj charakter a není možné použít vhodnou matematickou funkci. Vyrovnání pomocí klouzavých průměrů spočívá v tom, že posloupnost empirických pozorování nahradíme řadou průměrů vypočítaných z těchto pozorování. Při postupném výpočtu průměrů postupujeme (kloužeme) vždy o jedno pozorování kupředu a zároveň první pozorování z té skupiny, z níž je průměr počítán, vypouštíme. Důležité je stanovit počet pozorování, z nichž jsou jednotlivé klouzavé průměry počítány. Proto také existuje hned několik metod pro výpočet klouzavých průměrů, např. prosté klouzavé průměry, vážené klouzavé průměry nebo centrované klouzavé průměry (HINDLS, 2002).

1.4 Volba vhodného typu regresní funkce

Trendová funkce by měla vybrána na základě analýzy zkoumaného ekonomického jevu. Při věcné analýze můžeme v některých případech zjistit, zda jde o funkci rostoucí nebo klesající, přichází-li v úvahu inflexní bod, zda jde o funkci nekonečně rostoucí nebo s růstem jen ke konečné limitě. Tento přístup dokáže sice poodhalit základní tendence ve vývoji analyzovaného ukazatele, ale spíše jen v hrubých rysech, proto volbu jednoho konkrétního typu trendové funkce neumožní (HINDLS, 2002).

Jednodušší možností volby je analýza grafu zobrazené časové řady. Vzniká zde však nebezpečí, že tvar grafu je do značné míry závislý na volbě použitého měřítka a proto mohou být vyvozeny různé závěry o volbě typu trendové křivky (HINDLS, 2002).

Při hledání vhodného typu trendové funkce můžeme využít rozbor empirických údajů, kam patří např. metody využívané v regresní analýze. Zde volíme nejvhodnější typ křivky na základě minimalizace hodnot přijatého kritéria, což bývá nejčastěji reziduální součet čtverců. Z jeho hodnot se však nedá usoudit, jak moc regresní funkce závislost vystihuje (KROPÁČ, 2009).

Vhodnější charakteristikou, která by určovala vhodnější výběr regresní funkce, je tzv. index determinace, který označujeme jako I^2 a vyjádříme ho vzorcem (KROPÁČ, 2009):

$$I^2 = \frac{S_{\hat{\eta}}}{S_y} \text{ nebo } I^2 = 1 - \frac{S_{y-\hat{\eta}}}{S_y}, \quad (1.20)$$

kde S_y se nazývá rozptylem empirických hodnot a je roven průměru ze součtu kvadrátů odchylek zadaných hodnot od jejich průměru. $S_{\hat{\eta}}$ se nazývá rozptylem vyrovnaných hodnot a je roven průměru ze součtu kvadrátů odchylek vyrovnaných hodnot od průměru zadaných dat. $S_{y-\hat{\eta}}$ se nazývá reziduálním rozptylem a je roven průměru ze součtu kvadrátů odchylek zadaných hodnot od vyrovnaných (KROPÁČ, 2009).

Hodnota indexu determinace nabývá hodnot z intervalu $\langle 0, 1 \rangle$. Čím více se hodnota indexu přibližuje k jedné, tím je daná závislost silnější a dobře vystihuje zvolenou regresní funkci, v opačném případě považujeme zvolenou regresní funkci za méně výstižnou (KROPÁČ, 2009).

1.5 Finanční analýza

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení. Jejím hlavním úkolem je posouzení úrovně současné finanční situace podniku a její příčiny, stanovení vyhlídek na finanční situaci podniku v budoucnosti a příprava podkladů ke zlepšení ekonomické situace a zkvalitnění rozhodovacích procesů.

1.5.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní data finanční analýzy jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů, které poskytují informace celé řadě uživatelů. Lze je rozdělit do dvou základních částí – účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové (RŮČKOVÁ, 2010).

Finanční účetní výkazy jsou externí výkazy poskytující informace zejména externím uživatelům. Obsahují údaje o stavu majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy. Jsou však důležité, neboť mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad (RŮČKOVÁ, 2010).

K základním účetním výkazům patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow). Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, které mají pevně stanovenou strukturu Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. Důležitou součástí účetních výkazů je příloha obsahující údaje o příslušné účetní jednotce, informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, dále musí obsahovat doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty a také přehled o finančních tocích (RŮČKOVÁ, 2010).

1.6 Metody finanční analýzy

V souvislosti s metodami finanční analýzy se setkáváme s dvěma přístupy hodnocení ekonomických procesů – fundamentální analýzou a technickou analýzou.

Fundamentální analýza se zaměřuje na vyhodnocení spíše kvalitativních údajů o podniku. Základem je odborný odhad založený na empirických i teoretických znalostech analytika, do analýzy se také zahrnují kvantitativní informace, které se však zpravidla nezpracovávají pomocí algoritmizovaných metod (MRKVIČKA, 2006).

Technická analýza zpracovává kvantitativní ekonomická data pomocí matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod, přičemž její výsledky jsou kvantitativně i kvalitativně vyhodnocovány (MRKVIČKA, 2006).

Finanční analýzu lze zařadit do kategorie technické analýzy, protože pracuje s matematickými postupy. Využívá dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší. Elementární metody finanční analýzy člení ukazatele na absolutní, rozdílové a poměrové, resp. i ukazatele speciální. Rozdílové ukazatele se vypočítávají jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasív (uplatňují se zejména v oblasti řízení oběžných aktiv). Poměrové ukazatele jsou nejpočetnější a nejvyužívanější skupinou ukazatelů. Jsou definovány jako podíl dvou položek. Hodnota ukazatele pak vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli. Pomocí poměrových ukazatelů se provádí různá časová srovnání a srovnávací analýzy. Vyšší metody jsou založeny na znalostech matematické statistiky a teoretických i praktických ekonomických znalostech (RŮČKOVÁ, 2010).

Pro účely bakalářské práce budou vysvětleny dva druhy poměrových ukazatelů – ukazatele likvidity a rentability.

1.6.1 Ukazatele likvidity

Likvidita charakterizuje schopnost podniku uhradit včas své platební závazky. Ukazatele likvidity potom poměřují množství zdrojů, kterými je možno platit, k závazkům, které je nutné zaplatit. Zpravidla se používají tři základní ukazatele – okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita (RŮČKOVÁ, 2010).

Okamžitá likvidita je označována jako likvidita 1. stupně a měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Zahrnuje jen ty nejlikvidnější prostředky, jako jsou peníze na běžném účtu, v pokladně či volně obchodovatelné cenné papíry či šeky. Pro Českou republiku bývá spodní hranice 0,2 (RŮČKOVÁ, 2010). Okamžitá likvidita se vypočítá podle vztahu:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (1.21)$$

Pohotová likvidita je likviditou 2. stupně a její hodnota se pohybuje od 1 – 1,5. Pokud podnik dosahuje požadované hodnoty, je schopen vyrovnat své závazky, aniž musí prodávat zásoby. Vyšší hodnota tohoto ukazatele je příznivá pro věřitele, avšak pro akcionáře znamená značný objem oběžných aktiv vázaných ve formě pohotových

prostředků jen malý nebo žádný úrok. Ovlivňuje to tedy nepříznivě celkovou výnosnost vložených prostředků (RŮČKOVÁ, 2010). Pohotová likvidita se vypočítá podle vztahu:

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{(\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (1.22)$$

Běžná likvidita má důležitou informační hodnotu pro krátkodobé věřitele z hlediska ochrany jejich investic. Vyšší hodnota ukazatele přináší větší naději na zachování platební schopnosti podniku. Má však svá omezení, neboť nebere v úvahu strukturu oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a také neuvažuje strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti (Mrkvička, 2006). Hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5 (RŮČKOVÁ, 2010). Běžná likvidita se vypočítá podle vztahu:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (1.23)$$

1.6.2 Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost) měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu (RŮČKOVÁ, 2010). U těchto ukazatelů se nejčastěji vychází z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Ukazují, zda je dosaženo uspokojivé výnosnosti pro akcionáře, zda uspokojivou výnosnost dosahuje veškerý do firmy investovaný kapitál a jaká je výnosnost ve srovnání s konkurencí (SYNEK, 2009). Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu.

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA) hodnotí zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. Vypočítá se podle vztahu (RŮČKOVÁ, 2010):

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (1.24)$$

Za položku zisku se často dosazuje zisk před zdaněním zvýšený o úroky, tzv. EBIT¹. Dosazení tohoto typu zisku má výhodu zejména v tom, že lze provést komparaci podniků s rozdílným daňovým prostředím a také s rozdílným úrokovým zatížením (MRKVIČKA, 2006).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři nebo vlastníci podniku, tedy zda je kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Tento ukazatel by měl mít vyšší hodnotu než je úroková míra bezrizikových cenných papírů, aby přiměla investory do takového podniku vládat své peněžní prostředky (RŮČKOVÁ, 2010). Výpočet je dán vztahem:

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot \quad (1.25)$$

1.7 Specifické ukazatele v pojišťovnictví

Pojišťovny se vyznačují určitými odlišnostmi od klasických podniků. Základním rozdílem je cíl – pro pojišťovnu je primárním cílem dlouhodobě a efektivně fungovat na pojistném trhu prostřednictvím uspokojování potřeb klientů. Maximalizace zisku je pro pojišťovnu sekundárním cílem. Z placeného pojistného od svých klientů vytváří pojišťovna rezervy, ze kterých hradí klientům škody podle pojistných smluv. Zbylou část pojistného pak investuje na finančních trzích (často do dluhopisů).

Dalším rozdílem je odhad nákladů. Většina firem může své náklady odhadovat přesně před stanovením cen produktů, pojišťovna musí stanovit ceny, ačkoliv nezná přesné náklady. Pojišťovny mají také zásadní rozdíly v účetnictví a větší část zdrojů mají vypůjčenou a slouží k úhradě závazků v případě realizace pojistné události.

Z výše uvedených důvodů mají pojišťovny své specifické ukazatele, podle kterých lze lépe vystihnout jejich aktuální situaci. Vzhledem k jejich použití v praktické části, budou některé pojmy níže vysvětleny.

Předepsané pojistné představuje veškeré částky splatné podle pojistných smluv během účetního období, nezávisle na skutečnosti, zda se tyto částky vztahují k pozdějšímu účetnímu období (tzv. nezasloužené pojistné). Je důležitým ukazatelem

¹ odpovídá provoznímu výsledku hospodaření

výkonnosti každé komerční pojišťovny za příslušné období. Podle jeho výše lze zjistit postavení příslušné pojišťovny na trhu a její konkurenceschopnost (BOKŠOVÁ, 2010).

Tržní podíl sleduje Česká asociace pojišťoven (ČAP) a zjišťuje ho jako podíl předepsaného pojistného na celkovém předepsaném pojistném na pojistném trhu členů ČAP.

Zasloužené pojistné představuje část předepsaného pojistného podle uzavřené pojistné smlouvy, které je považováno za výnos související s účetním obdobím. Zasloužené pojistné netto představuje rozdíl o částku postoupenou zajistitelům a vyjadřuje tržby za poskytnuté služby (BOKŠOVÁ, 2010).

Pojistná plnění představují zejména peněžité plnění pojišťovny klientovi po vzniku pojistné události na základě pojistné smlouvy v příslušném roce. Upravená částka o podíl zajišťovatelů a změnu stavu rezerv na pojistná plnění nám udává náklady na pojistná plnění netto. Pojišťovny musí vykazovat odděleně životní a neživotní pojištění, protože nesmějí uhradit pojistné plnění životního pojištění z přijatého pojistného neživotního pojištění (BOKŠOVÁ, 2010).

Pojistné technické rezervy se tvoří z přijatého pojistného plnění. Zahrnují peněžní prostředky, které pojišťovny budou potřebovat v následujících obdobích na výplatu pojistných plnění. Jejich základní strukturu určují právní předpisy a liší se podle zaměření činnosti pojišťovny. Životní pojišťovna tvoří následující technické rezervy (DUCHÁČKOVÁ, 2003):

- rezervu na nezasloužené pojistné,
- rezervu pojistného životní pojištění (matematickou rezervu),
- rezervu na pojistná plnění,
- rezervu na pojistné prémie a slevy,
- rezervu na životní pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník,
- jiné rezervy.

Finanční umístění zahrnuje majetek, kterým pojišťovna ručí za své závazky plynoucí z pojišťovací činnosti, a jejichž investování má vliv na hospodaření pojišťovny. Zdrojem krytí jsou technické rezervy. Investice pojišťovna realizuje podle zákonem stanovených zásad a musí splňovat požadavky bezpečnosti, likvidity, výnosnosti a diverzifikace.

Předepsané pojistné na zaměstnance udává poměr předepsaného pojistného a počtu zaměstnanců, představuje produktivitu všech zaměstnanců pojišťovny. Čím je ukazatel vyšší tím lépe (MAJTÁNOVÁ, 2006):

$$\text{Předepsané pojistné na zaměstnance} = \frac{\text{předepsané pojistné}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (1.26)$$

Škodovost vyjadřuje poměr mezi výši poskytnutých plnění a výši předepsaného pojistného. Hodnota by měla být menší než netto pojistné a rozhodně by neměla dosahovat 100 % pojistného. Pokud je vyšší než netto pojistné nebo dokonce brutto pojistné, jde o ekonomicky nevyrovnané pojistné, jež pojišťovně produkuje ztrátu. Pokud je ale hodnota nízká, je výše pojistného příliš vysoká a na trhu nemusí být o produkt zájem (MAJTÁNOVÁ, 2006):

$$\text{Škodovost} = \frac{\text{náklady na pojistná plnění}}{\text{hrubé předepsané pojistné}} \quad (1.27)$$

Solventnost vyjadřuje, zda pojišťovna disponuje dostatečně velkým objemem finančních prostředků, pomocí kterých je schopna uhradit své závazky z uzavřených pojistných smluv kdykoliv a za jakýchkoliv okolností. Doporučované hodnoty jsou 30 – 50 % (MAJTÁNOVÁ, 2006):

$$\text{Solventnost} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{zasloužené čisté pojistné}} \quad (1.28)$$

Ukazatel technických rezerv ukazuje, zda je výše technických rezerv přiměřená. Doporučené hodnoty jsou 100 – 150 %. Pokud jsou hodnoty vyšší, pojišťovna drží více rezerv než je nutné (MAJTÁNOVÁ, 2006):

$$\text{Ukazatel technických rezerv} = \frac{\text{technické rezervy}}{\text{zasloužené pojistné netto}} \quad (1.29)$$

2 ANALÝZA PROBLÉMU

2.1 Představení společnosti

Název:	AXA životní pojišťovna a.s.
Sídlo:	Praha 2, Lazarská 13/8, PSČ 120 00
Právní forma:	Akciová společnost
Datum vzniku:	16. 11. 1994
IČO:	618 59 524
web:	www.axa.cz



Obrázek 1: Logo společnosti (Zdroj: AXA ČESKÁ REPUBLIKA, 2006-2011)

AXA životní pojišťovna a. s. působí na českém pojistném trhu od roku 1995. Do roku 2007 působila pod svou dřívější obchodní firmou Winterthur pojišťovna a. s. Na začátku svého působení se nezaměřovala jen na pojištění osob. V roce 2002 se však po strategickém rozhodnutí začala specializovat především na úrazové a životní pojištění. Základní nabídku pojištění tvoří:

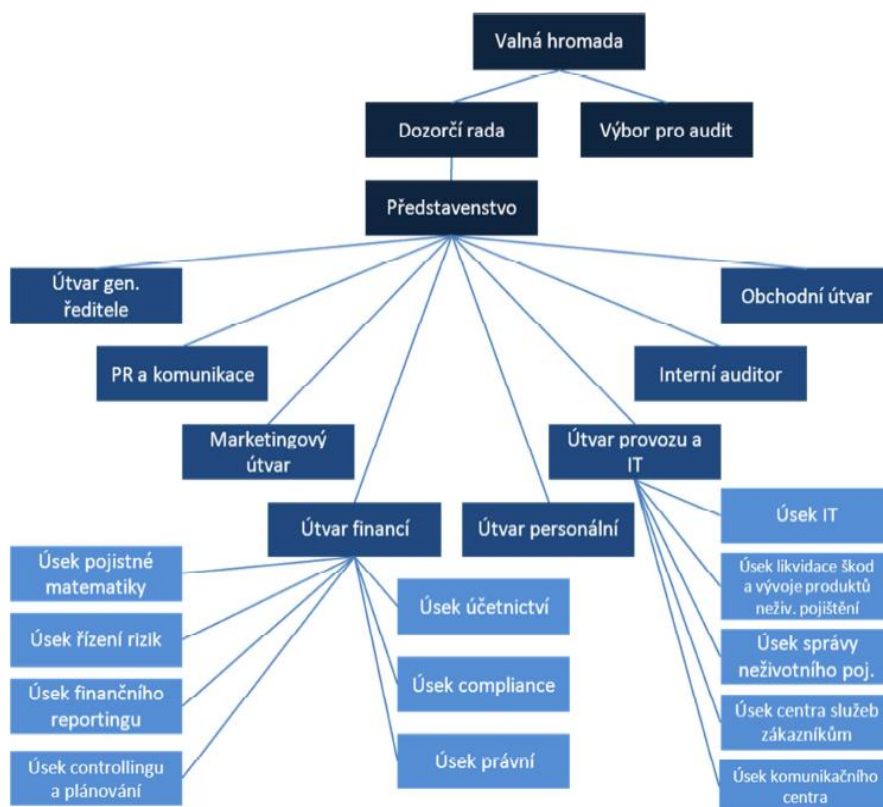
- kapitálové životní pojištění,
- rizikové životní pojištění,
- investiční životní pojištění,
- úrazové pojištění,
- doplňkové zdravotní pojištění.

Společnost se řadí mezi TOP 10 pojišťoven na českém pojistném trhu. Má více jak 250 tisíc klientů, kteří uzavřeli téměř 300 tisíc smluv. Svým klientům nabízí společnost vysoký standard služeb prověřený dlouholetými mezinárodními zkušenostmi s důrazem na kvalitní pojišťovací servis a finanční poradenství v oblasti životního pojištění.

Společnost nabízí řadu spořicíh pojistných produktů – investiční životní pojištění Comfort Plus nebo Comfort Garant, dětské životní pojištění Medvídek, jednorázové investice přes certifikát Balance 6 a Balance 8. Kromě spořicíh produktů, nabízí pojišťovna také úrazové pojištění.

2.1.1 Orgány společnosti

Statutárním orgánem společnosti je představenstvo, které se skládá ze čtyř členů představenstva a jednoho předsedy. Představenstvo jedná jménem společnosti a zodpovídá za řízení společnosti. Na práci představenstva dohlíží dozorčí rada, kterou tvoří pět členů dozorčí rady a jeden předseda.



Obrázek 2: Organizační schéma AXA životní pojišťovny (Zdroj: AXA ČESKÁ REPUBLIKA, 2006-2011)

2.1.2 Skupina AXA

Životní pojišťovna AXA patří do francouzské pojišťovací skupiny AXA, jejíž historie sahá až do první poloviny 19. století, kdy se specializovala na pojištění proti požárům a jako jedna z prvních začala nabízet pojištění automobilů. Samotnou značku AXA přijala skupina až v roce 1985. V roce 1992 rozšířila své působení do USA a v roce 1995 do Austrálie a Asie.

V současné době představuje jednu z předních finančních skupin světa, působí v 55 zemích a má více než 95 milionů klientů. Ve svých aktivitách se zaměřuje především na západní a střední Evropu, Severní Ameriku a Dálný východ.

AXA Group nabízí kompletní portfolio služeb finančního zabezpečení, od životního pojištění až po bankovní služby. Hlavním oborem však zůstává pojišťovnictví, které ji ochránilo před nejhoršími dopady finanční a ekonomické krize.

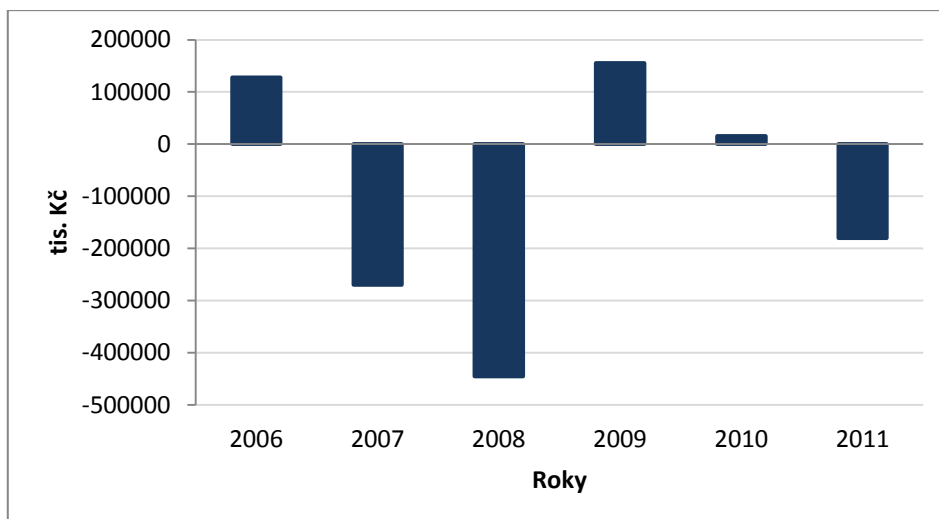
2.2 Výsledky analýzy jednotlivých ukazatelů

Pro zpracování analýzy jednotlivých ukazatelů byly využity informace z podkladů společnosti AXA životní pojišťovna a.s. z let 2006 až 2011. Data z roku 2012 nebyla při zpracování bakalářské práce ještě k dispozici, neboť společnost je akciovou společností podléhající auditu a potřebné výkazy bude mít k dispozici v průběhu května.

Data byla zpracována pomocí programu Microsoft Excel, dále byla stanovena prognóza ukazatelů pro roky 2012 a 2013. V příloze 1 bakalářské práce jsou uvedeny vybrané položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty analyzované společnosti.

2.2.1 Výsledek hospodaření po zdanění

Výsledek hospodaření za účetní období představuje jeden z nejdůležitějších finančních ukazatelů, který vyjadřuje efektivnost a úspěšnost pojišťovny.



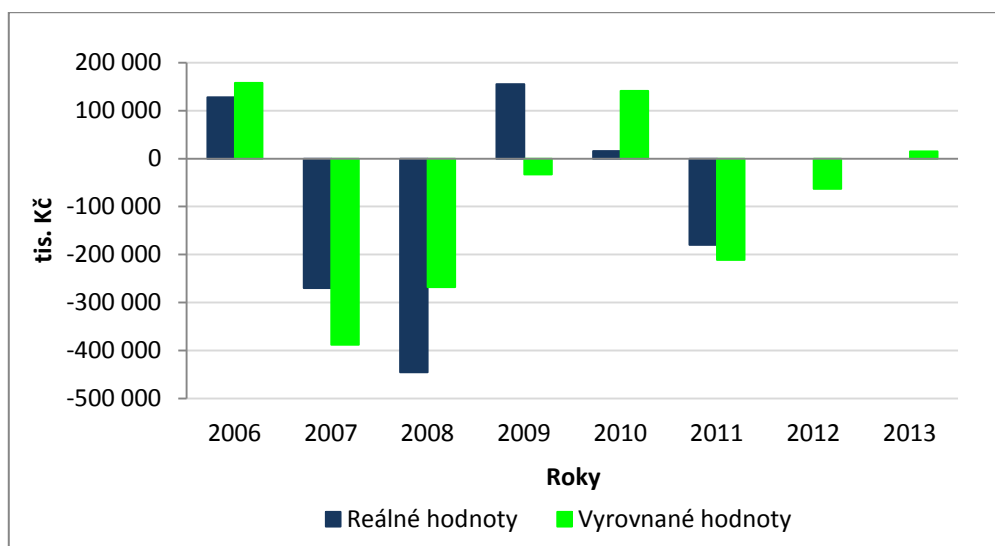
Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření po zdanění v letech 2006 - 2011 (Vlastní zpracování)

Z grafu 1 je patrné, že nejvyšších hodnot výsledku hospodaření dosáhla společnost v roce 2006 a 2009. Ve zbývajících letech došlo k poklesu výsledku hospodaření. Ztráta v letech 2007 a 2008 byla způsobena rozsáhlou investicí do rozvoje obchodu, kdy došlo k navýšení nákladů. Nižší zisk v roce 2010 byl způsoben zejména vytvářením vyšších rezerv zaměřených na životní pojištění, a dále nižšími výnosy a nižšími přírůstky hodnot finančního umístění kvůli konzervativnějšímu přístupu k investicím. V roce 2011 se společnost dostala opět do ztráty kvůli tvorbě vyšší rezervy na pojistná rizika a ztráty a záporným přeceněním majetkových účastí ve společnostech ovládaných osobách. Na ztrátu měla také vliv nestabilita na finančních trzích, která byla způsobená hospodářskou situací zejména zemí Eurozóny, což vedlo k úbytku hodnoty finančního umístění a snížením výnosů z jeho realizace.

Tabulka 1: Charakteristika časové řady výsledku hospodaření po zdanění (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	VH po zdanění (v tis. Kč)	První difference (tis. Kč)	Vyrovnané hodnoty (tis. Kč)
1	2006	128 136	-	157 714,61
2	2007	-269 846	-397 982	-388 160,46
3	2008	-445 288	-175 442	-267 816,31
4	2009	155 509	600 797	-33 180,46
5	2010	15 741	-139 768	141 533,97
6	2011	-180 019	-195 760	-211 467,24

Tabulka 1 ukazuje průběh hodnot výsledku hospodaření po zdanění. Vzhledem k tomu, že hodnoty nevykazují monotónní trend, interpretace charakteristik časových řad by neměla moc velkou vypovídací schopnost. Tabulka tedy obsahuje pouze první difference a vyrovnané hodnoty pomocí metody klouzavých průměrů.



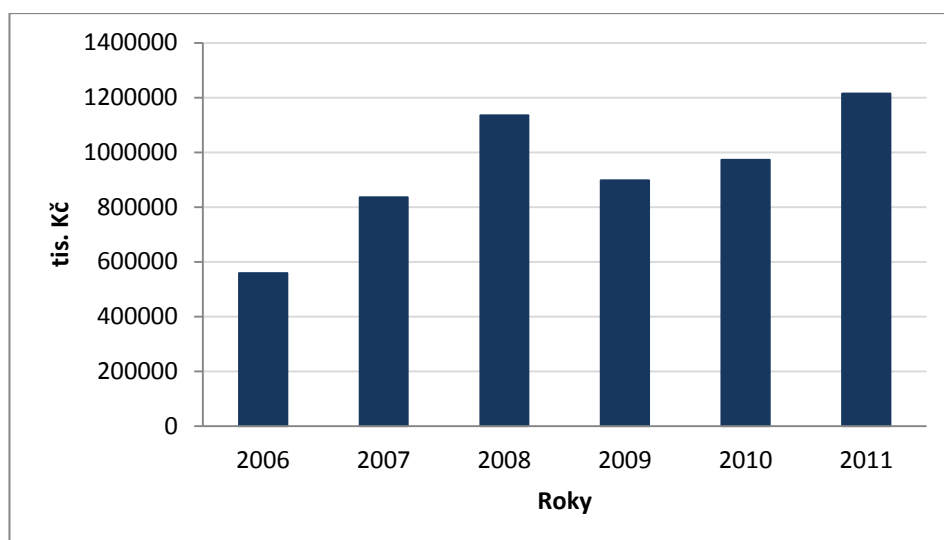
Graf 2: Vyrovnání hodnot výsledku hospodaření po zdanění klouzavými průměry (Vlastní zpracování)

Vzhledem k průběhu časové řady výsledku hospodaření po zdanění, byla pro vyrovnání použita metoda klouzavých průměrů, která k vyrovnání používá polynomy třetího stupně (viz graf 2). Prognózy stanovené touto metodou bývají nespolehlivé, proto je nutné brát získané hodnoty s rezervou.

Pro rok 2012 lze očekávat ztrátu ve výši 63 070 tisíc Kč, v roce 2013 by již společnost mohla vykazovat zisk ve výši 15 430 tisíc Kč. Vývoj výsledků hospodaření bude záviset na vývoji pojistného trhu, který v posledních dvou letech spíše stagnuje, a také na vývoji provozních nákladů.

2.2.2 Náklady na pojistná plnění

Náklady na pojistná plnění představují částky přiznané k výplatě pojistných plnění a externí a interní náklady spojené s likvidací pojistných událostí. Úpravou o hodnoty podílů zajistitelů, získáme náklady na pojistná plnění netto, které jsou významnou položkou na straně nákladů ve výkazu zisku a ztráty a které byly využity k výpočtu.



Graf 3: Vývoj nákladů na pojistná plnění v letech 2006 - 2011 (Vlastní zpracování)

Do roku 2008 lze podle grafu 3 pozorovat nárůst nákladů na pojistná plnění způsobenou vysokými výplatami u životního pojištění. V roce 2009 došlo k poklesu, avšak v následujících letech pokračoval růst nákladů.

Tabulka 2: Charakteristiky časové řady nákladů na pojistná plnění (Vlastní zpracování)

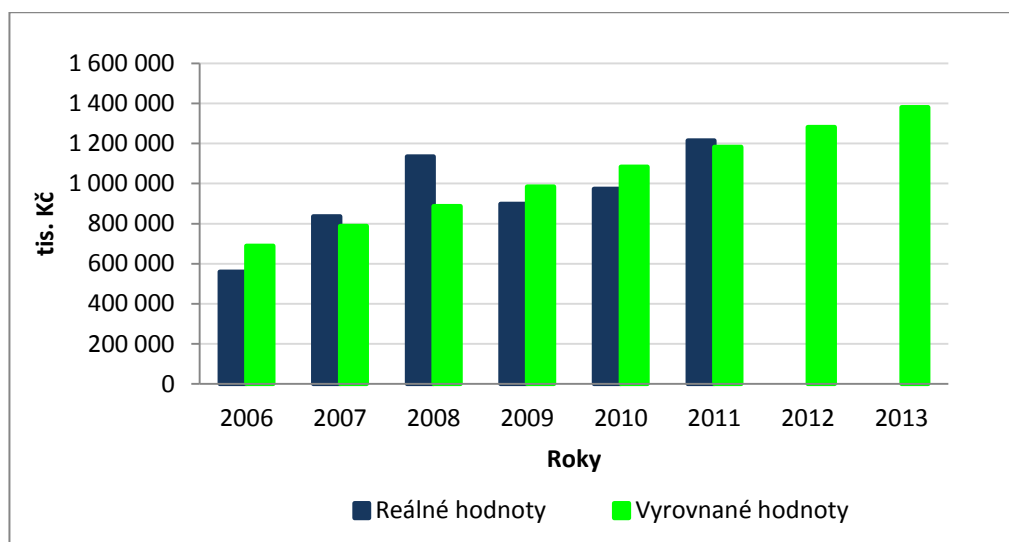
Pořadí	Rok	Náklady na pojistná plnění (tis. Kč)	První difference (tis. Kč)	Koeficient růstu	Vyrovnané hodnoty (tis. Kč)
1	2006	559 092	-	-	689 123
2	2007	835 623	276 531	1,4946	787 857
3	2008	1 134 817	299 194	1,3580	886 592
4	2009	898 088	-236 729	0,7914	985 326
5	2010	972 952	74 864	1,0834	1 084 061
6	2011	1 215 182	242 230	1,2490	1 182 795

V tabulce 2 jsou uvedeny zjištěné hodnoty nákladů na pojistná plnění včetně vyrovnaných hodnot za sledované období. Tabulka obsahuje také výpočty prvních diferencí a koeficientů růstu, ze kterých byly získány průměry.

Průměr prvních diferencí (výpočet podle vzorce 1.4): $\overline{{}_1d(y)} = 131\,218$ tis. Kč. Průměrný růst nákladů na pojistná plnění za sledované období činil každý rok asi 131 218 tisíc Kč.

Průměrný koeficient růstu (podle vzorce 1.6): $\overline{k(y)} = 1,16$.

Ve sledovaném období se každý rok zvýšil objem nákladů na pojistná plnění oproti předcházejícímu roku v průměru 1,16 krát.



Graf 4: Vyrovnané hodnoty nákladů na pojistná plnění regresní přímkou (Vlastní zpracování)

Pro vyrovnání časové řady byla použita regresní přímka (viz graf 4), u které byla vypočtena nejvyšší hodnota indexu determinace (podle vzorce 1.20):

$$I^2 = 0,996.$$

Předpis regresní přímky (podle vzorce 1.7 a 1.9) je:

$$\eta(x) = 590\,388,2 + 98\,734,5x.$$

Z uvedeného předpisu lze stanovit prognózu pro budoucí vývoj nákladů na pojistná plnění:

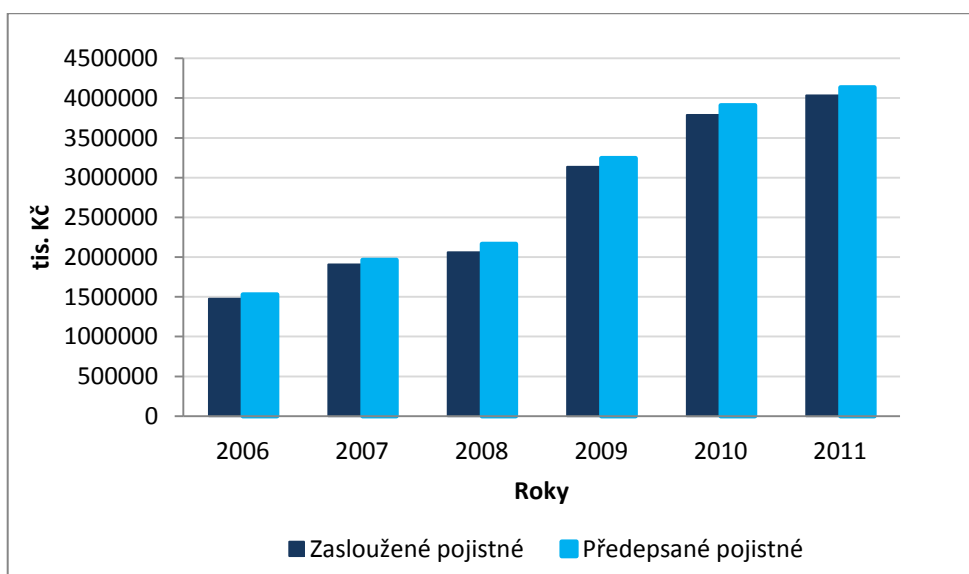
$$\eta(7) = 1\,281\,529 \text{ tis. Kč}$$

$$\eta(8) = 1\,380\,264 \text{ tis. Kč}$$

Za předpokladu, že se podmínky nezmění a že byla správně zvolena funkce vystihující daný trend, lze v roce 2012 očekávat, že budou náklady na pojistná plnění dále narůstat. Pro rok 2012 lze očekávat hodnotu ve výši 1 281 529 tisíc Kč a v roce 2013 pak 1 380 264 Kč.

2.2.3 Zasloužené pojistné

Zasloužené pojistné představuje skutečné tržby pojišťovny za daný rok. Lze ho vyjádřit z předepsaného pojistného upraveného o změnu stavu rezervy na nezasloužené pojistné v hrubé výši a o změnu stavu podílu zajišťovatelů na této rezervě.



Graf 5: Vývoj zaslouženého pojistného a předepsaného pojistného v letech 2006 – 2011 (Vlastní zpracování)

Z grafu 5 je vidět, že se objem zaslouženého pojistného během sledovaného období zvyšoval, stejně jako předepsané pojistné, u kterého se obecně doporučuje nárůst. Nejvyšší růst pojistného nastal v roce 2009 vlivem rozšíření produktového portfolia o produkty s nízkým investičním rizikem – jednorázové investiční životní pojištění Balance 8 a pravidelně placené investiční životní pojištění Comfort Exclusive.

Tabulka 3: Charakteristika časové řady zaslouženého pojistného (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Zasloužené pojistné (tis. Kč)	První difference (tis. Kč)	Koeficient růstu	Vyrovnané hodnoty (tis. Kč)
1	2006	1 475 923	-	-	1 218 758
2	2007	1 905 852	429 929	1,2913	2 411 942
3	2009	3 135 794	1 229 942	1,6454	3 109 910
4	2010	3 788 633	652 839	1,2082	3 605 127
5	2011	4 033 905	245 272	1,0647	3 989 246

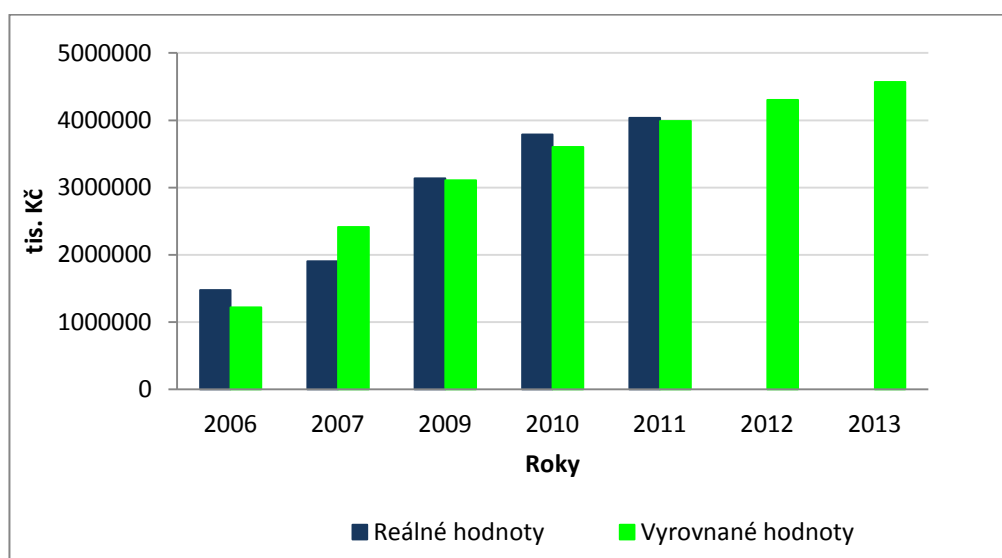
V tabulce 3 jsou zobrazeny hodnoty zaslouženého pojistného, vyrovnané pomocí logaritmické regresní funkce. V tabulce jsou vypočítány také první difference a koeficienty růstu pro stanovení průměrů.

Průměr prvních diferencí: $\overline{{}_1d(y)} = 639\,495$ tis. Kč.

Průměrný růst zaslouženého pojistného za sledované období činil každý rok asi 639 495 tisíc Kč.

Průměrný koeficient růst: $\overline{k(y)} = 1,29$.

Ve sledovaném období se každý rok zvýšil objem zaslouženého pojistného oproti předcházejícímu roku v průměru 1,29 krát.



Graf 6: Vyrovnání hodnot zaslouženého pojistného logaritmickou regresí (Vlastní zpracování)

Kvůli reálnější prognóze budoucího vývoje zaslouženého pojistného, byla pro vyrovnání časové řady použita logaritmická funkce (viz graf 6). Při výpočtech byla vynechána hodnota pro rok 2008, neboť docházelo ke zkreslení průběhu funkce a prognózy pro rok 2011 a 2012 by tak vykazovali vysoké hodnoty. Hodnota indexu determinace byla stanovena na:

$$I^2 = 0,999.$$

Předpis logaritmické funkce (podle vzorce 1.14) je dán vztahem:

$$\eta(x) = 1\,218\,757,6 + 1\,721\,401,5 \cdot \ln x.$$

Z uvedeného předpisu lze stanovit prognózu pro budoucí vývoj zaslouženého pojistného:

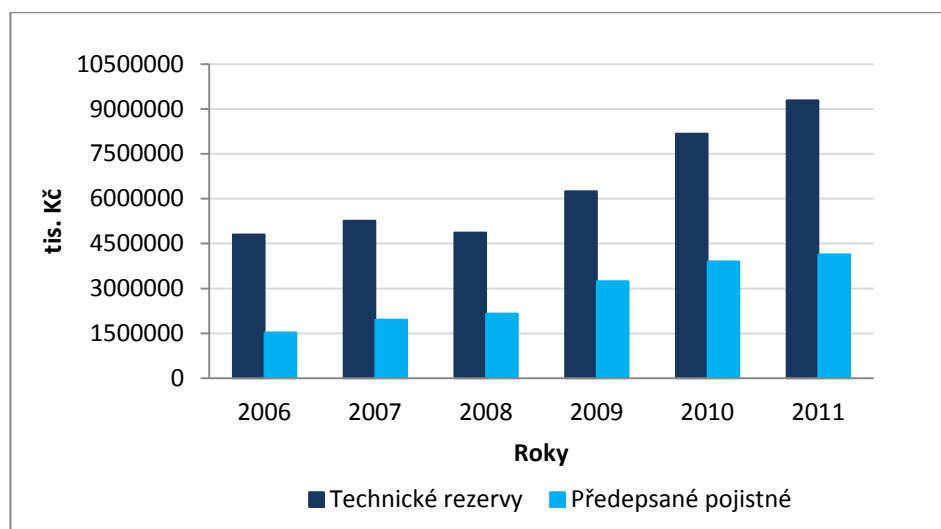
$$\eta(6) = 4\,303\,094 \text{ tis. Kč}$$

$$\eta(7) = 4\,568\,450 \text{ tis. Kč}$$

Za předpokladu, že se dosavadní podmínky nezmění a byl zvolen správný trend časové řady, lze v roce 2012 očekávat, že bude zasloužené pojistné dále narůstat. Pro rok 2012 lze očekávat hodnotu ve výši 4 303 094 tisíc Kč a v roce 2013 pak 4 568 450 tisíc Kč.

2.2.4 Technické rezervy

Pojistně technické rezervy jsou jedním ze základních nástrojů v rámci hospodaření pojišťovny. Zahrnují peněžní prostředky, které pojišťovna bude potřebovat v následujících obdobích na výplatu pojistných plnění.



Graf 7: Vývoj technických rezerv a předepsaného pojistného v letech 2006 – 2011 (Vlastní zpracování)

Z grafu 7 je zřejmé, že technické rezervy téměř po celé sledované období narůstají. V roce 2008 jejich objem lehce poklesl, ale i tak po celé období několikanásobně převyšují předepsané pojistné. Jelikož jsou tvořeny z předepsaného pojistného, měl by se jejich vývoj vyvíjet stejným směrem a podobným tempem.

Tabulka 4: Charakteristika časové řady technických rezerv (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Technické rezervy (tis. Kč)	První difference (tis. Kč)	Koeficient růstu	Vyrovnané hodnoty (tis. Kč)
1	2006	4 805 939	-	-	4 117 845,76
2	2007	5 266 822	460 883	1,0959	5 047 166,39
3	2008	4 864 857	-401 965	0,9237	5 976 487,02
4	2009	6 245 686	1 380 829	1,2838	6 905 807,65
5	2010	8 171 173	1 925 487	1,3083	7 835 128,28
6	2011	9 292 407	1 121 234	1,1372	8 764 448,90

V tabulce 4 jsou zobrazeny hodnoty technických rezerv, včetně výpočtu prvních diferencí a koeficientů růstu, ze kterých byly získány průměry. Poslední sloupec obsahuje vyrovnané hodnoty pomocí regresní přímky.

Průměr časové řady (podle vzorce 1.1): $\bar{y} = 6\,441\,147,33$ tis. Kč.

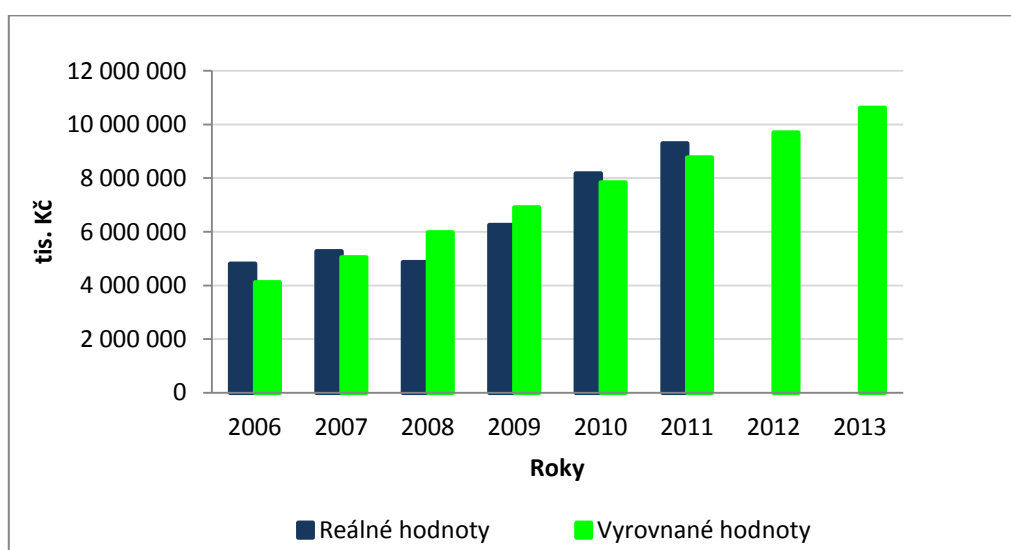
Roční průměrná výše technických rezerv byla ve sledovaném období přibližně 6 441 147,33 tisíc Kč.

Průměr prvních diferencí: $\overline{{}_1d(y)} = 897\,293,6$ tis. Kč.

Ve sledovaném období roste objem technických rezerv každý rok v průměru o 897 293,6 tisíc Kč.

Průměrný koeficient růst: $\overline{k(y)} = 1,14$.

Ve sledovaném období se každý rok zvýšil technických rezerv oproti předcházejícímu roku v průměru 1,14 krát.



Graf 8: Vyrovnaní hodnot technických rezerv regresní přímkou (Vlastní zpracování)

Pro vyrovnaní časové řady byla použita regresní přímka (viz graf 8), u které byla vypočtena nejvyšší hodnota indexu determinace:

$$I^2 = 0,984.$$

Předpis regresní přímky je dán vztahem:

$$\eta(x) = 3\,188\,525,13 + 929\,320,63x.$$

Z uvedeného předpisu lze stanovit prognózu pro budoucí vývoj technických rezerv:

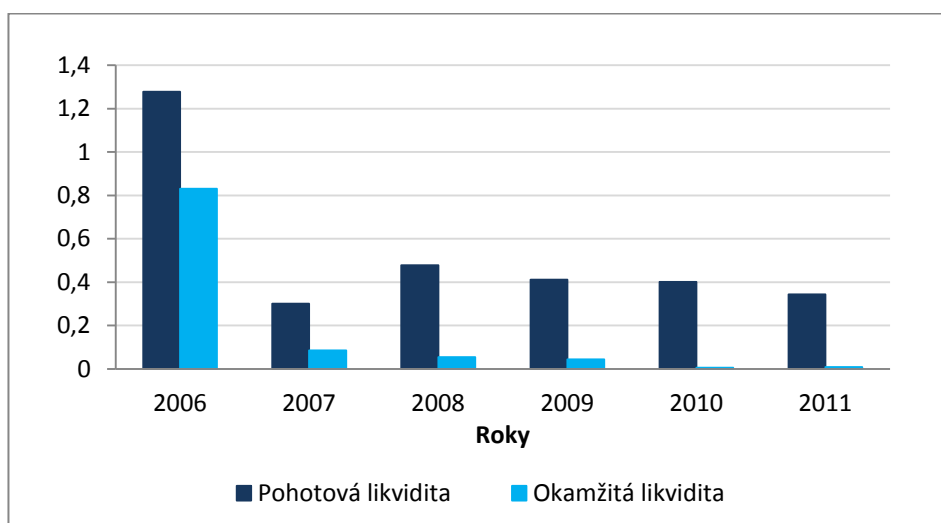
$$\eta(7) = 9\,693\,769,53 \text{ tis. Kč}$$

$$\eta(8) = 10\,623\,090,16 \text{ tis. Kč}$$

Za předpokladu, že se dosavadní podmínky nezmění a trend časové řady bude pokračovat, lze v roce 2012 očekávat, že hodnota technických rezerv bude dále narůstat. Pro rok 2012 lze očekávat hodnotu ve výši 9 693 769,53 tisíc Kč a v roce 2013 pak 10 623 090,16 Kč.

2.2.5 Ukazatelé likvidity

Na rozdíl od ostatních podniků nemají pojišťovny stanoveny žádné zásoby, a pokud ano, tak v zanedbatelném množství. Z tohoto důvodu byla pro analýzu vybrána pouze pohotová a okamžitá likvidita.



Graf 9: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2006 - 2011 (Vlastní zpracování)

Z grafu 9 je patrné, že hodnota ukazatelů likvidity klesala a doporučených hodnot dosahovala pouze v roce 2006. Nejvýraznější pokles nastal v roce 2007 a poté hodnoty klesaly spíše pozvolna, což bylo způsobeno úbytkem hotovosti na účtech a v pokladně. Pohotová likvidita v roce 2008 mírně vzrostla, což způsobil nárůst pohledávek, v následujících letech její hodnota opět klesala.

Pohotová likvidita

Tabulka 5: Charakteristika časové řady pohotové likvidity (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Pohotová likvidita	První diference	Koeficient růstu	Vyrovnané hodnoty
1	2006	1,28	-	-	0,69
2	2007	0,3	-0,98	0,2343	0,56
3	2008	0,48	0,18	1,6	0,47
4	2009	0,41	-0,07	0,8542	0,42
5	2010	0,4	-0,01	0,9756	0,38
6	2011	0,34	-0,06	0,85	0,36

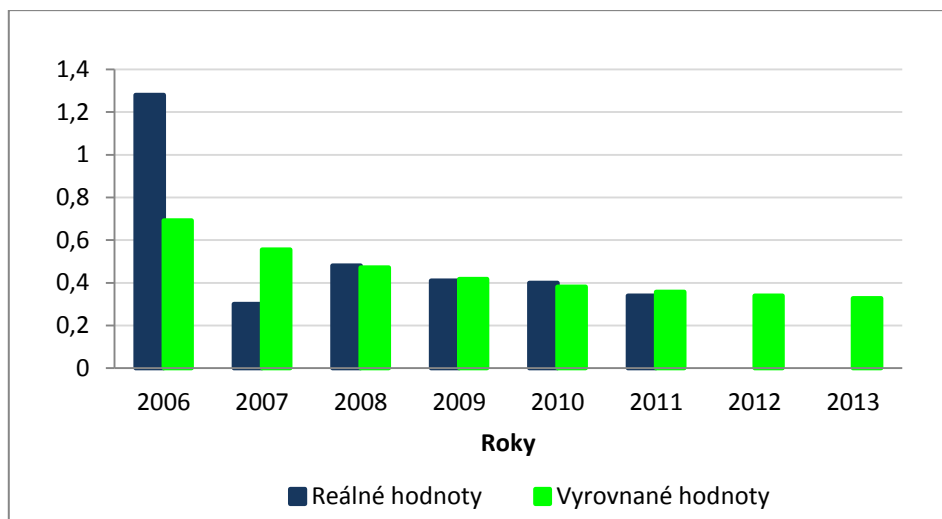
Tabulka 5 obsahuje vypočítané hodnoty pohotové likvidity za sledované období, první diference a koeficienty růstu, pomocí kterých byly stanoveny průměry. Poslední sloupec obsahuje vyrovnané hodnoty pomocí Gompertzovy křivky.

Průměr prvních diferencí: $\overline{{}_1d(y)} = -0,188$.

Za sledované období klesá pohotová likvidita každý rok v průměru o 0,188.

Průměrný koeficient růst: $\overline{k(y)} = 0,78$.

Ve sledovaném období se každý rok snížila pohotová likvidita oproti předcházejícímu roku v průměru 0,78 krát.



Graf 10: Vyrovnání hodnot pohotové likvidity Gompertzovou křivkou (Vlastní zpracování)

Pro vyrovnání časové řady byla použita Gompertzova křivka (viz graf 10), u které byla vypočtena nejvyšší hodnota indexu determinace:

$$I^2 = 0,999.$$

Předpis Gompertzovy křivky (podle vzorce 1.18) je:

$$\eta = e^{-1,23+1,15 \cdot 0,74^x}.$$

Z uvedeného předpisu lze stanovit prognózu pro budoucí vývoj pohotové likvidity:

$$\eta(7) = 0,34$$

$$\eta(8) = 0,33$$

Za předpokladu, že se dosavadní podmínky nezmění a trend časové řady bude pokračovat, lze v roce 2012 očekávat, že hodnota pohotové likvidity bude dále pozvolna klesat. Pro rok 2012 lze očekávat hodnotu 0,34 a pro rok 2013 pak 0,33.

Okamžitá likvidita

Tabulka 6: Charakteristiky časové řady okamžité likvidity (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Okamžitá likvidita	První diference	Koeficient růstu	Vyrovnané hodnoty
1	2006	0,831	-	-	0,692
2	2007	0,086	-0,745	0,1035	0,225
3	2008	0,055	-0,031	0,6395	0,074
4	2009	0,045	-0,01	0,8182	0,026
5	2010	0,007	-0,038	0,1556	0,010
6	2011	0,008	0,001	1,1429	0,005

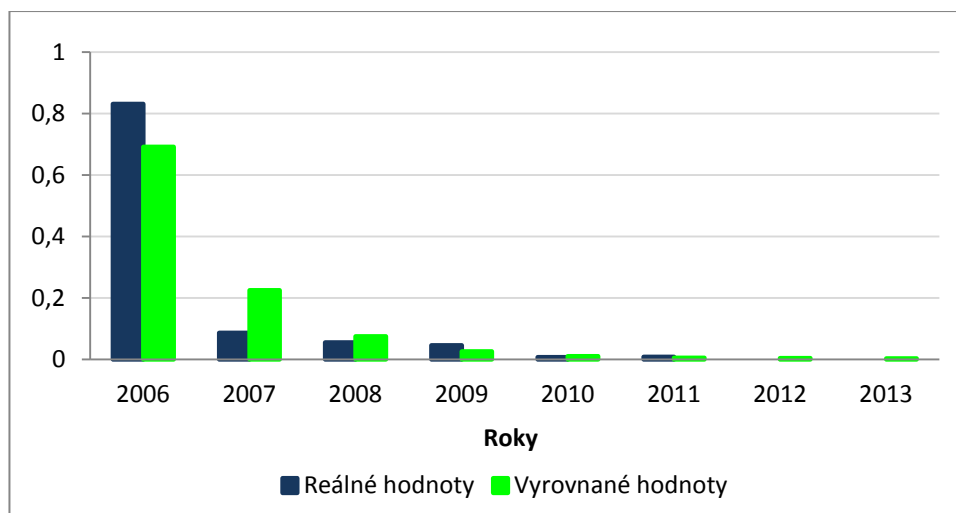
Tabulka 6 obsahuje hodnoty okamžité likvidity, které byly v posledním sloupci vyrovnané pomocí modifikovaného exponenciálního trendu. Pro stanovení průměru byly vypočítány také první diference a koeficienty růstu.

Průměr prvních diferencí: $\overline{{}_1d(y)} = -0,164$.

Za sledované období klesá okamžitá likvidita každý rok v průměru o 0,164.

Průměrný koeficient růst: $\overline{k(y)} = 0,39$.

Ve sledovaném období se každý rok snížila okamžitá likvidita oproti předcházejícímu roku v průměru 0,39 krát.



Graf 11: Vyrovnaní hodnot okamžité likvidity modifikovaným exponenciálním trendem (Vlastní zpracování)

Pro vyrovnaní časové řady byl použit modifikovaný exponenciální trend (viz graf 11), u kterého byla vypočtena nejvyšší hodnota indexu determinace:

$$I^2 = 0,999.$$

Předpis modifikované exponenciálního trendu je:

$$\eta(x) = 0,0025 + 2,1376 \cdot 0,3226^x.$$

Z uvedeného předpisu lze stanovit prognózu pro budoucí vývoj okamžité likvidity:

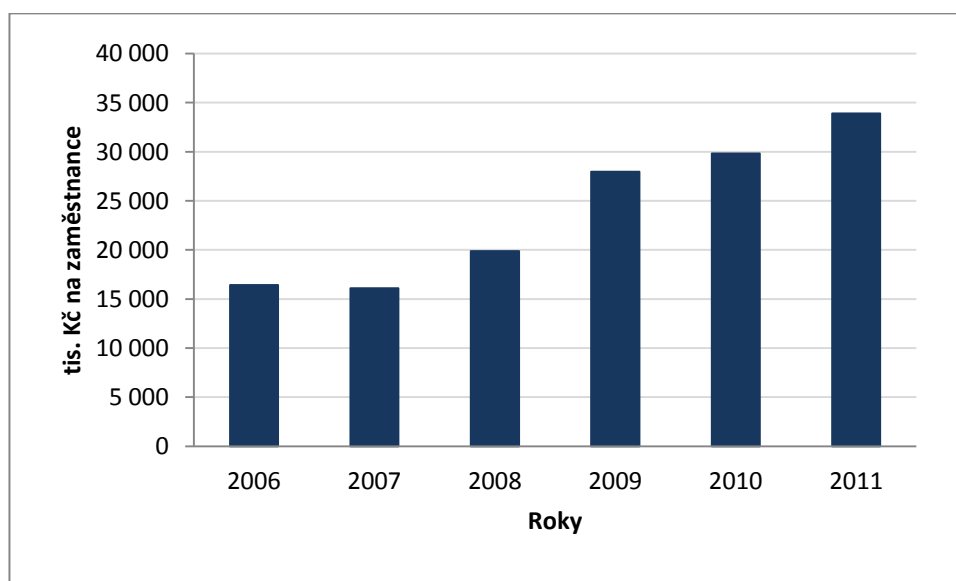
$$\eta(7) = 0,0033$$

$$\eta(8) = 0,0028$$

Za předpokladu, že se dosavadní podmínky nezmění a trend časové řady bude pokračovat, lze v roce 2012 očekávat, že hodnota okamžité likvidity bude dále klesat. Pro rok 2012 lze očekávat hodnotu 0,0033 a pro rok 2013 pak 0,0028.

2.2.6 Předepsané pojistné na zaměstnance

Poměr předepsaného pojistného a počtu zaměstnanců představuje produktivitu všech zaměstnanců pojišťovny. Ukazuje, kolik korun předepsaného pojistného připadá na jednoho zaměstnance.



Graf 12: Vývoj předepsaného pojistného na zaměstnance v letech 2006 – 2011 (Vlastní zpracování)

Z grafu 12 je zřejmé, že ve sledovaném období docházelo k nárůstu předepsaného pojistného na zaměstnance. Růst byl způsoben zvyšujícím se předepsaným pojistným a kolísáním počtu zaměstnanců, jejichž počet se pohyboval kolem 116 zaměstnanců.

Tabulka 7: Charakteristiky časové řady předepsaného pojistného na zaměstnance (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Předepsané pojistné na zaměstnance (tis. Kč)	První diference (tis. Kč)	Koeficient růstu	Vyrovnané hodnoty (tis. Kč)
1	2006	16 426	-	-	14 380,05
2	2007	16 088	-338	0,9794	18 133,95
3	2008	19 862	3 774	1,2346	21 960,60
4	2009	27 960	8 098	1,4077	25 861,40
5	2010	29 827	1 867	1,0668	29 837,78
6	2011	33 902	4 075	1,1366	33 891,22

Tabulka 7 obsahuje skutečné hodnoty předepsaného pojistného na zaměstnance a vyrovnané hodnoty pomocí modifikovaného exponenciálního trendu. Dále je v tabulce uveden výpočet prvních diferencí a koeficientů růstu, podle kterých byly získány průměry.

Průměr časové řady: $\bar{y} = 24\,010,8$ tis. Kč na zaměstnance.

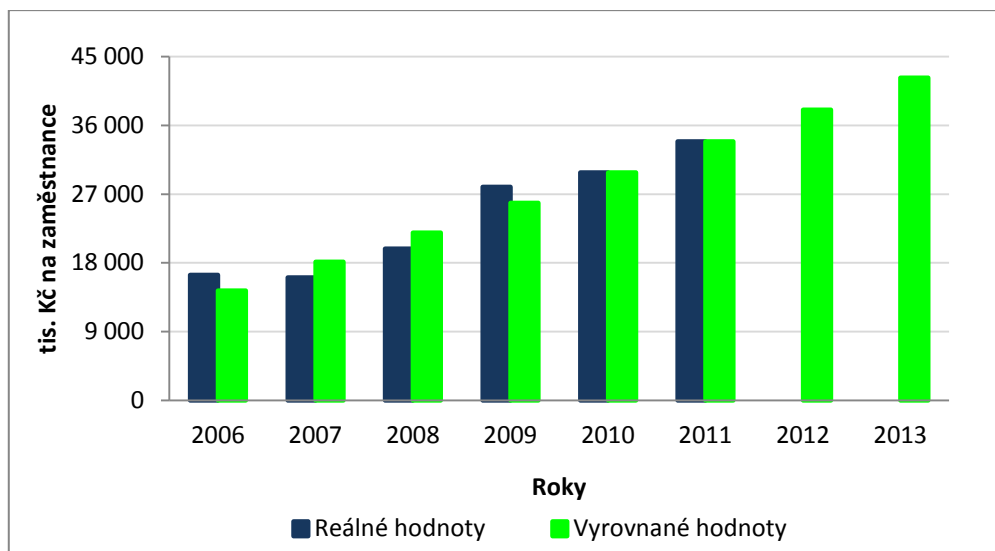
Průměrný počet předepsaného pojistného na zaměstnance za sledované období je 24 010,8 tis. Kč.

Průměr prvních diferencí: $\overline{{}_1d(y)} = 3\,495,2$ tis. Kč na zaměstnance.

Za sledované období roste objem předepsaného pojistného na zaměstnance každý rok v průměru o 3 495,2 tisíc Kč.

Průměrný koeficient růst: $\overline{k(y)} = 1,15$.

Ve sledovaném období se každý rok zvýšil objem předepsaného pojistného na zaměstnance oproti předcházejícímu roku v průměru 1,15 krát.



Graf 13: Vyrovnání hodnot předepsaného pojistného na zaměstnance modifikovaným exponenciálním trendem (Vlastní zpracování)

Pro vyrovnání časové řady byl použit modifikovaný exponenciální trend (viz graf 13), u kterého byla vypočtena nejvyšší hodnota indexu determinace:

$$I^2 = 0,999.$$

Předpis modifikovaného exponenciálního trendu je:

$$\eta(x) = -179\,348,06 + 190\,045,56 \cdot 1,02^x.$$

Z uvedeného předpisu lze stanovit prognózu pro budoucí vývoj předepsaného pojistného na zaměstnance:

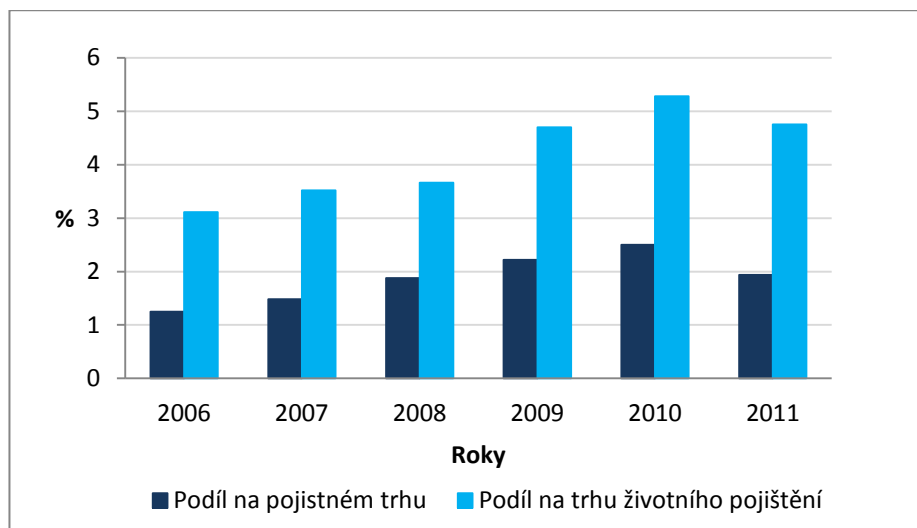
$$\eta(7) = 38\,023,2 \text{ tis. Kč}$$

$$\eta(8) = 42\,235,2 \text{ tis. Kč}$$

Za předpokladu, že se dosavadní podmínky nezmění a trend časové řady bude pokračovat, lze v roce 2012 očekávat růst. Pro rok 2012 lze očekávat hodnotu 38 013,2 tisíc Kč na zaměstnance a pro rok 2013 pak 42 235,2 tisíc Kč.

2.2.7 Tržní podíl

Tržní podíl jednotlivých pojišťoven představuje podíl předepsaného pojistného na celkovém předepsaném pojistném trhu členů České asociace pojišťoven. Vyjadřuje postavení pojišťovny na trhu a její konkurenceschopnost.



Graf 14: Vývoj podílu na pojistném trhu v letech 2006 - 2011 (Vlastní zpracování)

Graf 14 zobrazuje vývoj tržního podílu na pojistném trhu a na trhu životního pojištění. Do roku 2010 se tržní podíl AXA životní pojišťovny zvyšoval vlivem nárůstu předepsaného pojistného. V roce 2011 došlo ke snížení tržního podílu v důsledku nestability finančních trhů, neochotě půjčovat si a vysokým rizikovým přírůžkám zvyšující cenu dluhových cenných papírů. V oblasti životního pojištění dosahuje společnost vyššího podílu na trhu a jeho vývoj je stejný jako vývoj celkového podílu na pojistném trhu.

Tabulka 8: Charakteristiky časové řady podílu na pojistném trhu (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Podíl na trhu (%)	První difference (%)	Koeficient růstu	Vyrovnané hodnoty (%)
1	2006	1,25	-	-	1,15
2	2007	1,48	0,23	1,184	1,65
3	2008	1,88	0,4	1,2703	1,96
4	2009	2,22	0,34	1,1809	2,11
5	2010	2,5	0,28	1,1261	2,17
6	2011	1,94	-0,56	0,776	2,19

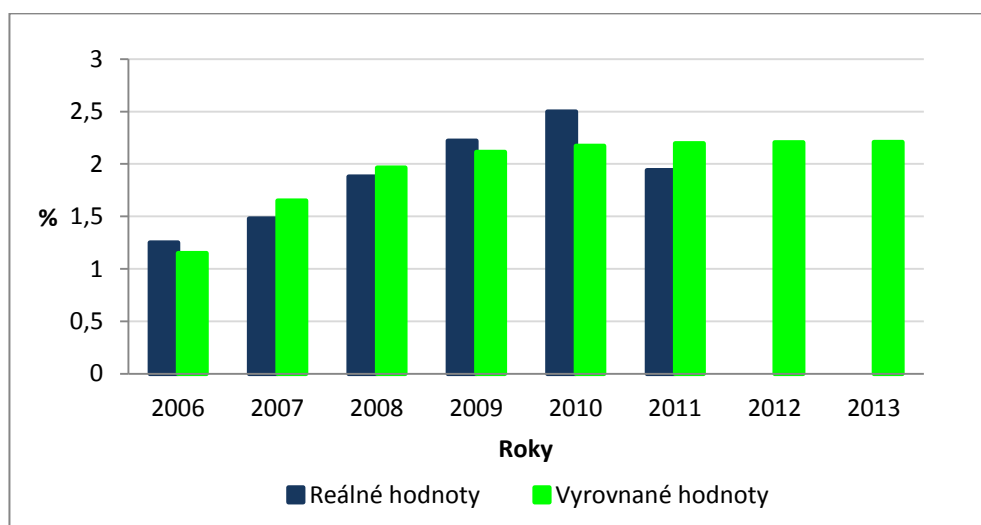
Tabulka 8 obsahuje hodnoty tržního podílu na pojistném trhu včetně vyrovnaných hodnot pomocí logistického trendu. Jsou zde vypočítány také první difference a koeficienty růstu, pomocí kterých byly stanoveny průměry.

Průměr prvních diferencí: $\overline{{}_1d(y)} = 0,138 \%$.

Za sledované období roste podíl na pojistném trhu každý rok v průměru o 0,14 %.

Průměrný koeficient růst: $\overline{k(y)} = 1,09$.

Ve sledovaném období se každý rok zvýšil podíl na pojistném trhu oproti předcházejícímu roku v průměru 1,09 krát.



Graf 15: Vyrovnání hodnot podílu na pojistném trhu logistickým trendem (Vlastní zpracování)

Pro vyrovnání časové řady byl použit logistický trend (viz graf 15), u kterého byla vypočtena nejvyšší hodnota indexu determinace:

$$I^2 = 0,938.$$

Předpis logistického trendu je:

$$\eta = \frac{1}{0,45 + 1,13 \cdot 0,37^x}.$$

Z uvedeného předpisu lze stanovit prognózu pro budoucí vývoj tržního podílu na pojistném trhu:

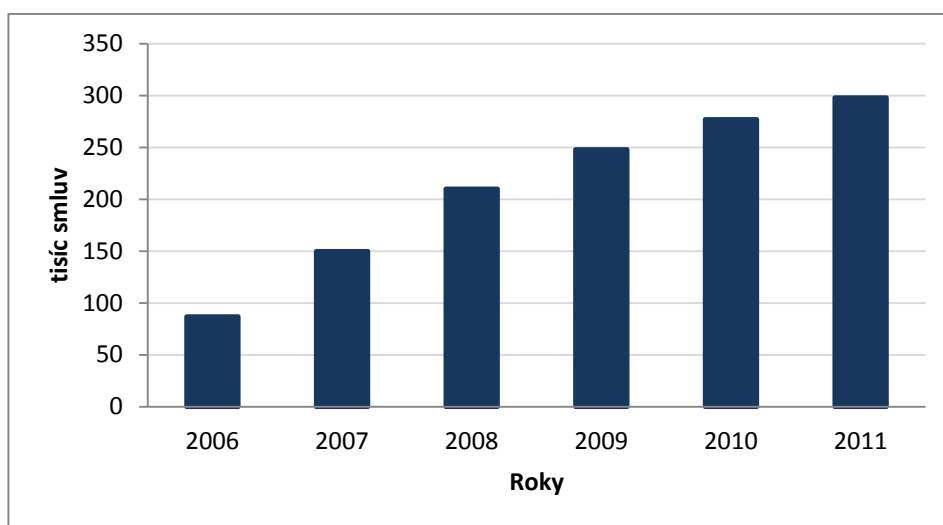
$$\eta(7) = 2,20 \%$$

$$\eta(8) = 2,21 \%$$

Pro rok 2012 lze očekávat hodnotu podílu na pojistném trhu 2,2 % a pro rok 2013 pak 2,21 %. Vzhledem k tomu, že ale v roce 2011 došlo k poklesu podílu na trhu, je nutné brát tyto odhady s rezervou.

2.2.8 Počet uzavřených smluv

Pojistná smlouva je smlouvou o finančních službách. Pojistitel se v ní zavazuje poskytnout ve sjednaném rozsahu plnění v případě vzniku nahodilé události a pojistník platit pojistiteli pojistné.



Graf 16: Vývoj počtu uzavřených smluv v letech 2006 - 2011 (Vlastní zpracování)

Z grafu 16 je patrné, že vývoj uzavřených smluv vykazuje rostoucí tendenci. AXA životní pojišťovna se neustále snaží přicházet na trh s novými produkty a co nejvíce je přizpůsobovat přáním klientů. Největší nárůst je vidět do roku 2008, kdy výrazně narostl počet smluv, na které přispívají zaměstnavatelé. V dalších letech se tempo růstu mezi jednotlivými roky zmenšuje kvůli pokračující finanční krizi, proto se společnost rozhodla k rozšíření svého portfolia o produkty s nízkým investičním rizikem.

Tabulka 9: Charakteristika časové řady počtu uzavřených smluv (Vlastní zpracování)

Pořadí	Rok	Počet smluv (tis.)	První diference (tis.)	Koeficient růst	Vyrovnané hodnoty (tis.)
1	2006	87	-	-	81,47
2	2007	150	63	1,7241	155,52
3	2008	210	60	1,4	209,39
4	2009	248	38	1,1809	248,60
5	2010	277	29	1,1169	277,12
6	2011	298	21	1,0758	297,87

Tabulka 9 obsahuje hodnoty počtu uzavřených smluv, které byly vyrovnány modifikovaným exponenciálním trendem. Tabulka obsahuje zároveň výpočty prvních diferencí a koeficientů růstu, ze kterých byly stanoveny průměry.

Průměr časové řady: $\bar{y} = 211,67$ tis. smluv.

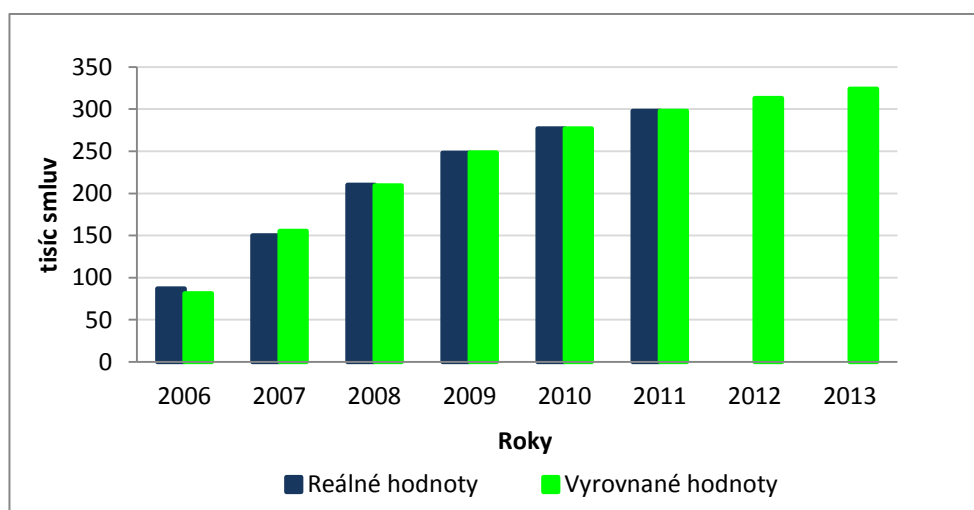
Průměrný počet uzavřených smluv za sledované období činil 211,67 tisíc za rok.

Průměr prvních diferencí: $\overline{{}_1d(y)} = 42,2$ tis. smluv.

Za sledované období roste počet uzavřených smluv každý rok v průměru o 42,2 tisíc.

Průměrný koeficient růst: $\overline{k(y)} = 1,28$.

Ve sledovaném období se každý rok zvýšil počet uzavřených smluv oproti předcházejícímu roku v průměru 1,28 krát.



Graf 17: Vyrovnání hodnot počtu smluv modifikovaným exponenciálním trendem (Vlastní zpracování)

Pro vyrovnaní časové řady byl použit modifikovaný exponenciální trend (viz graf 17), u kterého byla vypočtena nejvyšší hodnota indexu determinace:

$$I^2 = 1.$$

Předpis modifikované exponenciálního trendu je:

$$\eta(x) = 353,11 - 373,6 \cdot 0,72^x.$$

Z uvedeného předpisu lze stanovit prognózu pro budoucí vývoj počtu uzavřených smluv:

$$\eta(7) = 312,98 \text{ tis. smluv}$$

$$\eta(8) = 323,96 \text{ tis. smluv}$$

Za předpokladu, že se dosavadní podmínky nezmění a trend časové řady bude pokračovat, lze v roce 2012 očekávat, že počet uzavřených smluv bude dále narůstat. Pro rok 2012 lze očekávat 312,98 tisíc uzavřených smluv a pro rok 2013 pak 323,96 tisíc smluv. Nárůst počtu smluv je více než pravděpodobný, neboť pojišťovna se neustále snaží přicházet na trh s novými produkty a co nejvíce je přizpůsobovat přáním svých klientů.

2.2.9 Přehled hodnot některých dalších ukazatelů

Pro oblast pojišťovnictví existují další důležité ukazatele, které hlouběji vystihují stav společnosti. Pro podrobnější analýzu byly vybrány solventnost, ukazatel technických rezerv, ROE, ROA a škodovost. Vzhledem k tomu, že vývoj vybraných ukazatelů je nestabilní a nelze určit přesný trend vývoje, jsou uvedeny pouze v tabulce 10.

Tabulka 10: Přehled dalších ukazatelů v letech 2006 – 2011 (Vlastní zpracování)

Údaje v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Solventnost	49,05	22,55	60,53	43,61	68,99	61,58
Ukazatel technických rezerv	325,62	276,35	236,08	199,17	215,68	230,36
ROE	17,70	-62,78	-35,70	11,37	0,60	-7,25
ROA	2,25	-4,25	-6,47	1,85	0,13	-1,38
Škodovost	36,60	42,57	52,42	27,69	24,90	29,38

Ukazatele rentability nevykazují příliš dobré hodnoty a to zejména v důsledku ztráty. Rentabilita vlastního kapitálu dosahuje nejvyšších hodnot v letech 2006 a 2009, kdy pojišťovna dosahovala také nejvyššího zisku. V ostatních letech byli hodnoty nízké nebo dokonce záporné. Rentabilita vlastních aktiv je dosti nízká a vlivem ztráty také záporná.

Solventnost se pohybovala na dobré úrovni, v roce 2007 však klesla pod doporučenou hodnotu, což by znamenalo, že by pojišťovna nebyla schopna uhradit závazky z pojistných smluv z vlastních zdrojů. Hlavní příčinou poklesu bylo snížení vlastního kapitálu v důsledku ztráty.

Ukazatel technických rezerv se po celé období pohyboval nad hranicí 150 %, což znamená, že pojišťovna udržovala příliš vysoké technické rezervy.

Ukazatel škodovosti dosahuje převážně doporučených hodnot kvůli růstu předepsaného pojistného. V roce 2008 se hodnota zvýšila, což lze vnímat negativně. V dalších letech však pojišťovna udržovala hodnotu tohoto ukazatele kolem 25 %.

2.3 Porovnání s konkurencí

Pro celkové hodnocení jednotlivých ukazatelů AXA životní pojišťovny byly porovnány ukazatele s vybranými konkurenty na pojistném trhu. Byly vybrány dvě společnosti – Česká pojišťovna, která je největší pojišťovnou na českém pojistném trhu, a Pojišťovna České spořitelny, která se zaměřuje stejně jako analyzovaná pojišťovna na životní pojištění.

Údaje pro srovnání byly získány ze stránek České asociace pojišťoven, která sleduje a zpracovává informace o vývoji na pojistném trhu. Hodnoty konkurenčních společností, podle kterých byla srovnávána společnost AXA životní pojišťovna, obsahuje příloha 2, 3 a 4.

2.3.1 Základní informace o srovnávaných společnostech

Česká pojišťovna a. s. (ČP) je univerzální pojišťovnou s více než 180letou tradicí a již několik let je lídrem na českém pojistném trhu. Poskytuje jak individuální životní a neživotní pojištění, tak i pojištění pro malé, střední a velké klienty v oblasti průmyslových a podnikatelských rizik. Je součástí Generali PPF Holdingu, který tvoří

jednu z největších pojišťovacích skupin ve střední a východní Evropě (ČESKÁ POJIŠŤOVNA, 2013).

Pojišťovna České spořitelny a. s. (PČS) se zaměřuje na životní pojištění a na českém trhu působí již od roku 1993. Mezi její nejvýznamnější produkty patří Flexi životní pojištění. V roce 2008 se stala součástí pojišťovací skupiny Vienna Insurance Group, jednoho z předních pojišťovacích skupin v zemích střední a východní Evropy (POJIŠŤOVNA ČESKÉ SPOŘITELNY, 2012).

2.3.2 Srovnání vybraných ukazatelů

Hospodářský výsledek po zdanění nelze s konkurenčními společnostmi příliš srovnávat kvůli odlišné velikosti a různou velikostí zdrojů. Výsledek hospodaření je poměrně nízký, i když vykazuje podobné výkyvy ve vývoji jako srovnávané společnosti, dosahuje však v některých letech navíc ztráty.

Hodnota předepsaného pojistného je nižší ve srovnání s ostatními společnostmi, v porovnání s Pojišťovnou České spořitelny téměř třetinový, avšak vykazuje během celého období nárůst, na rozdíl od České pojišťovny, kde došlo k poklesu předepsaného pojistného. Při analýze nákladů na pojistná plnění má AXA životní pojišťovna výrazně nižší náklady na objem předepsaného pojistného ve srovnání s ostatními pojišťovnami, což lze hodnotit velmi pozitivně.

Pohotová likvidita je ve srovnání s ostatními společnostmi téměř poloviční, navíc má v posledních letech klesající tendenci, což je způsobeno klesající hotovostí na účtech a v pokladně a rostoucími závazky. U okamžité likvidity dosahují všechny tři společnosti podobně nízkých hodnot, což lze vnímat jako negativní jev. U společnosti AXA životní pojišťovna navíc během sledovaného období klesá, kdežto u ostatních společností je udržována alespoň na stejné hladině.

Analyzovaná společnost má v porovnání s konkurenty značně menší objem uzavřených smluv, což je vzhledem k její velikosti samozřejmé. Vykazuje ale stejný růst jako ostatní společnosti.

Velmi dobrých výsledků dosahuje společnost u ukazatele předepsaného pojistného na zaměstnance. Vykazuje lepší hodnoty než největší pojišťovna na trhu. V porovnání s Pojišťovnou České spořitelny jsou sice hodnoty menší, avšak vykazují prudký nárůst, kdežto u PČS hodnoty značně kolísají.

Podíl na trhu je sledován jako podíl na celém pojistném trhu společně za životní i neživotní pojištění. Podíl společnosti AXA životní pojišťovny se pohybuje kolem 2 %, v porovnání s ostatními společnostmi je značně menší, navíc v roce 2011 se ještě snížil.

Rentabilita celkového kapitálu až na první rok byla nižší než u konkurenčních společností, navíc dosahovala záporných hodnot. To samé platí u rentability vlastního kapitálu.

Při porovnání ukazatele solventnosti je vidět, že AXA životní pojišťovna má vyšší hodnoty solventnosti než Pojišťovna České spořitelny, na konci roku 2011 se přibližuje hodnotou České pojišťovně.

Vývoj technických rezerv vykazuje u analyzované společnosti rostoucí tendenci stejně jako u konkurenční PČS. Největší pojišťovna na trhu zaznamenává od roku 2008 pokles technických rezerv. Ukazatel technických rezerv se pohybuje u všech tří pojišťoven kolem 250 %. Doporučené hodnoty jsou sice do 150 %, ale vzhledem k tomu, že i ostatní pojišťovny vykazují podobné hodnoty, mohou být důsledkem větší opatrnosti při vyplácení škod.

Velmi dobrých hodnot dosahuje společnost u ukazatele škodovosti, kdy zejména v posledních třech letech vykazuje nejnižší hodnoty ze všech tří pojišťoven, důvodem jsou snižující se náklady na pojistná plnění a taky rostoucí předepsané pojistné. Škodovost u dvou konkurenčních pojišťoven se pohybuje kolem 50 %.

2.4 Celkové zhodnocení

Výsledek hospodaření společnosti zaznamenává značné výkyvy. Nejvyšších hodnot dosáhla v letech 2006 a 2009. Ve zbývajících letech došlo k poklesu výsledku hospodaření. Ztráty v letech 2007 a 2008 byly způsobeny novým vlastníkem, kdy došlo k zavedení nových produktů, větší propagaci, rozšíření obchodních sítí, což sebou přineslo také vyšší náklady. Na druhou stranu společnost díky tomu získala více klientů a zaznamenala i nárůst počtu uzavřených smluv a v roce 2009 díky tomu i největší výsledek hospodaření za sledované období. Ztráta v roce 2011 nastala v důsledku vytvoření vyšší rezervy na pojistná rizika a ztráty. Dále na ni měla vliv také nestabilita na finančních trzích způsobená hospodářskou situací zejména v zemích Eurozóny. Pro vyrovnaní výsledku hospodaření byla využita metoda klouzavých průměrů a stanoveny prognózy. Pro rok 2012 by podnik mohl vykazovat další ztrátu ve výši

63 070 tisíc Kč, v roce 2013 by již mohla společnost vykazovat zisk ve výši 15 430 tisíc Kč. Odhad je pouze orientační, neboť bude záležet na situaci na pojistném trhu. Navíc odhady stanovené pomocí metody klouzavých průměrů bývají značně nepřesné.

Hodnota předepsaného pojistného vykazuje po celé sledované období rostoucí tendenci. Meziroční růst objemu předepsaného pojistného je podobný jako u Pojišťovny České spořitelny. V procentním vyjádření vzrostlo předepsané pojistné od roku 2006 do roku 2011 téměř o 37 %. Stejný vývoj má i zasloužené pojistné, které přesně kopíruje předepsané pojistné. Pro vyrovnání trendu zaslouženého pojistného byla použita logaritmická funkce a stanoveny odhady pro rok 2012 a 2013. Pokud se dosavadní podmínky nezmění lze očekávat v dalších letech růst objemu zaslouženého pojistného – pro rok 2012 by hodnota měla být přibližně 4 303 094 tisíc Kč a pro rok 2013 pak 4 568 450 tisíc Kč.

Náklady na pojistná plnění do roku 2008 rostly. V roce 2009 byl však zaznamenán pokles oproti předchozímu roku o 236 milionů Kč. V následujících letech začaly náklady opět narůstat. Hodnota tohoto ukazatele je závislá na realizaci pojistných událostí a také na výši pojistné částky, na kterou se klienti pojistí. Společnost má přesto nižší náklady na objem předepsaného pojistného než konkurenční pojišťovny. Pro vyrovnání trendu nákladů na pojistná plnění byla použita regresní přímka a stanovena prognóza pro rok 2012 ve výši 1 281 529 Kč a pro rok 2013 pak 1 380 264 Kč.

Hodnoty ukazatelů likvidity jsou na velmi nízké úrovni oproti doporučeným hodnotám. U pohotové likvidity jsou hodnoty poloviční ve srovnání s konkurenčními pojišťovnami. Okamžitá likvidita vykazuje podobné výsledky jako u konkurenčních pojišťoven avšak dále pomalu klesá, a nejspíše bude mít podobnou tendenci i v následujících letech podle prognózy stanovené na základě analýzy časových řad.

Produktivita všech zaměstnanců pojišťovny během sledovaného období narůstá kvůli růstu předepsaného pojistného a střídavému růstu a poklesu počtu zaměstnanců. Poměr se zvýšil od roku 2006 do roku 2011 o 48 % a dosahuje vyšších hodnot než největší pojišťovna na trhu. Společnost tedy využívá své zaměstnance efektivně. Podle stanovené prognózy pomocí modifikovaného exponenciálního trendu lze očekávat růst produktivity i v dalších dvou letech.

Tržní podíl AXA životní pojišťovny se pohyboval kolem 2 %. Do roku 2010 se zvyšoval vlivem nárůstu předepsaného pojistného v rámci životního pojištění, na které se pojišťovna specializuje. V roce 2011 došlo ke snížení tržního podílu v důsledku nestability finančních trhů. Přesto se pojišťovna řadí mezi TOP 10 pojišťoven na českém pojistném trhu.

Počet uzavřených smluv ve sledovaném období rostl díky nárůstu smluv o životním pojištění, na něž přispívá zaměstnavatel, navíc se společnost snaží získat nové klienty nabídkou nových produktů. V roce 2008 uvedla na trh investiční životní pojištění pro děti Medvídek a v roce 2009 v důsledku finanční krize rozšířila své portfolio o produkty s nízkým investičním rizikem.

Z analýzy vyplývá, že má pojišťovna značné problémy s rentabilitou. V porovnání s ostatními konkurenty jsou hodnoty značně nízké. Hlavní příčinou je malý zisk a v letech 2007, 2008 a 2011 také ztráta. Vzhledem ke stanoveným prognózám ohledně vývoje zisku, by se situace mohla do dvou let zlepšit.

U ukazatele solventnosti dosahuje společnost přijatelných hodnot, má tedy dostatek vlastních zdrojů, které může použít k úhradě svých závazků. Na konci roku dosahovala hodnota solventnosti téměř 62 % a přiblížila se výsledku České pojišťovny.

Objem technických rezerv po celé sledované období narůstal stejně jako u konkurenční PČS. Výsledky ukazatele technických rezerv naznačují, že pojišťovna drží více technických rezerv než je nutné, při srovnání všech tří pojišťoven se hodnoty pohybují kolem 250 %, u ČP dokonce nad 300 %. Vysokých hodnot tedy dosahují všechny tři pojišťovny. Při nedostatku likvidity u společnosti AXA životní pojišťovna lze však vyšší hodnoty technických rezerv hodnotit pozitivně.

Společnost dosahovala velmi dobrých hodnot u ukazatele škodovosti, který se pohyboval kolem 30 %, a dosahovala nejnižších hodnot v porovnání s konkurenčními pojišťovnami. Důvodem jsou snižující se náklady na pojistná plnění a taky rostoucí předepsané pojistné. Nejvíce škodovým byl rok 2008, kdy ukazatel vzrostl na 52,42 %.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Při analýze vybraných ukazatelů byly získány prognózy pro následující dva roky, ze kterých vyplynulo, že kromě ukazatelů likvidity by společnost měla dosahovat pozitivních výsledků v hospodaření. Analýza zároveň poukázala na některé problémy, které však společnost příliš neohrožují. Největším problémem je vývoj zisku, kde dosahuje společnost v některých letech ztráty. Dále by se společnost měla snažit vylepšit výsledky rentability, které jsou u konkurenčních společností vyšší než u společnosti AXA životní pojišťovna a to i v letech, kdy nedosahovala analyzovaná společnost ztráty.

Dalším problémem mohou být velmi nízké hodnoty likvidity kvůli nedostatku hotovosti na účtech a v pokladnách. V případě klasického podniku by to znamenalo velké potíže se splácením svých závazků, u pojišťovny však nemusí být situace tak vážná, neboť závazky pojišťovny jsou převážně dlouhodobějšího charakteru, a proto pojišťovna nepotřebuje držet velké množství likvidních aktiv. Pojišťovna však musí investovat tak, aby v případě vyplacení pojistných plnění, byla schopna přeměnit investovaná aktiva na více likvidní a vyplatit tak plnění z pojistných událostí.

Pro zlepšení ziskovosti navrhuji rozšířit nabídku produktů v životním pojištění, například v oblasti připojištění nemoci, které může doplnit poskytované nemocenské dávky, nebo vytvořit balíčky spojující více pojistných produktů. Zároveň je důležité prohlubovat znalosti a prodejní dovednosti obchodních zástupců, aby byli schopni přizpůsobit tvorbu nových produktů požadavkům klientů.

Velký potenciál přináší zvyšování významu životního pojištění v souvislosti s tvorbou úspor na krytí potřeb ve stáří, kdy může životní pojištění do určité míry nahradit systém důchodového pojištění. Společnost by se tak měla zaměřit na posílení budoucí spolupráce se zaměstnavateli, kteří mají možnost si odečíst příspěvek na životní pojištění pro zaměstnance z daní.

Další možností je více rozvíjet tzv. bankopojištění, tj. současný prodej produktů obchodní banky a pojišťovny, který probíhá v distribučních sítích obou spolupracujících společností. Jednotlivé pobočky skupiny AXA by tedy mohly nabízet kombinaci bankovního a pojistného produktu, kdy by si klient touto formou mohl spořit a zároveň by měl sjednáno pojištění. Výhodou pro klienta je úspora času, kdy si vybrané produkty může zakoupit na jednom místě, dále přizpůsobení produktu přímo na míru a nižší cena

produktu v rámci balíčku produktů a služeb, než při nákupu samostatných produktů anebo služeb obdobného typu zvlášť. Pro společnost by to znamenalo úsporu nákladů při využití již zavedené distribuční sítě a vyšší výnosnost díky širší nabídce služeb, které by přilákalo víc klientů.

Dále by se společnost měla zaměřit na posílení podílu na pojistném trhu v oblasti životního pojištění. Podle mého názoru má společnost velký potenciál zvýšit svůj podíl na trhu, neboť pojištění je v České republice bráno spíše jako nadstandardní služba na rozdíl od západní Evropy. Nabízí se zde možnost posílit spolupráci s externími distribučními partnery, kteří by nabízeli pojistné produkty společnosti, a posílit také přímý prodej svých produktů, případně rozšířit počet obchodních míst.

Z analýzy ukazatele technických rezerv je zřejmé, že společnost drží větší objemy technických rezerv než je nutné, což může být důsledek větší opatrnosti. Podobné hodnoty vykazují i porovnávané pojišťovny. Přesto by management společnosti měl přehodnotit metodiku tvorby technických rezerv, a pokud by to bylo možné, snížit jejich objem a použít uvedené prostředky k jiným účelům. Pokud by pojišťovna snížila objem technických rezerv na doporučovanou úroveň 150 % (podle ukazatele technických rezerv), měla by k dispozici přibližně 3 miliardy korun, které by mohla investovat do rozšíření obchodních míst, kterých má v současné době kolem 90 a myslím si, že by bylo dobré rozšířit distribuční síť i do menších měst. Podle rozložení obchodních míst (viz příloha 5) by společnost mohla založit další pobočky v Písku, ve Svitavách nebo Boskovicích. Stávající pobočky jsou totiž od těchto měst vzdálené, navíc by se zvýšila dostupnost služeb nejen pro stávající, ale případně i pro nové klienty z okolí.

Dále by společnost mohla investovat do vzdělání svých zaměstnanců, výše nákladů na vzdělání jednoho zaměstnance se pohybuje v řádech tisíců korun, proto by se celkové náklady mohly pohybovat v řádech sta tisíců korun. Nicméně pokud by společnost rozšířila počet poboček, zvýšily by se i náklady na nové zaměstnance včetně nákladů na jejich vzdělávání. V budoucnu by to ale společnosti přineslo výnosy z vyššího prodeje pojistných smluv a vyšší počet klientů díky širší nabídce služeb a lepší dostupnosti.

ZÁVĚR

Pojišťovna není běžný typem podniku a odlišuje se řadou specifík. Při prodeji pojistného produktu inkasuje pojišťovna od klienta pojistné a klient očekává vyplacení pojistného plnění v případě vzniku pojistné události. Mezi těmito dvěma událostmi dochází ke značnému časovému odstupu a pojišťovna s tím musí počítat při tvorbě rezerv a investování. Hlavním rozdílem od klasických podniků je také struktura výkazů, které slouží jako hlavní zdroj při analýze ekonomických ukazatelů. Pojišťovna má zároveň své specifické ukazatele, které více vystihují její aktuální stav.

Při analýze společnosti byly využity výroční zprávy společnosti AXA životní pojišťovny a. s., které jsou k dispozici na jejich webových stránkách. Pomocí teoretických poznatků byly analyzovány vybrané ukazatele pojišťovny a proloženy vhodnou regresní funkcí a tím získány prognózy budoucího vývoje při zachování stávajících podmínek. Zároveň byly výsledky analýzy porovnány s největší pojišťovnou na trhu – Českou pojišťovnou a Pojišťovnou České spořitelny, která se zaměřuje na životní pojištění jako analyzovaná společnost.

Při analýze bylo zjištěno, že se společnost potýká s několika problémy, které jsou částečně zaviněné finanční krizí, která měla vliv nejen na analyzovanou společnost, ale i konkurenční pojišťovny. Výsledek hospodaření společnosti vykazoval značné výkyvy. V roce 2007 společnost navíc změnila vlastníka a investovala do rozvoje společnosti, což přineslo vyšší náklady a tím i ztrátu v letech 2007 a 2008. Na druhou stranu se ale společnosti zvýšil počet klientů a uzavřených smluv. Díky tomu se také dostala mezi TOP 10 pojišťoven na tuzemském pojistném trhu.

Silnými stránkami společnosti jsou nízké hodnoty nákladů na pojistná plnění, dobré hodnoty škodovosti a solventnosti a růst produktivity zaměstnanců. Společnost dosahovala u těchto ukazatelů v porovnání s konkurenčními pojišťovnami velice dobrých výsledků.

Po celkovém zhodnocení vývoje ukazatelů lze říci, že pojišťovna má na trhu dobré postavení a i přes silnou konkurenci má díky své obchodní politice možnost dále zvyšovat svůj podíl na trhu. I když společnost vykazuje nízké hodnoty likvidity a rentability, lze říci, že jde o finančně stabilní pojišťovnu, která se neustále snaží vylepšovat své ekonomické výsledky.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

AXA ČESKÁ REPUBLIKA [online]. *Výroční zprávy životní pojišťovny AXA (2006 – 2011)*. [cit. 2012-05-04]. Dostupné z: <http://www.axa.cz/axa-v-ceske-republice/financni-vysledky/vyrocni-zpravy/#Zivotni-pojistovna>.

AXA ČESKÁ REPUBLIKA [online]. *Mapa poboček*. 2012 [cit. 2013-05-04]. Dostupné z: <http://www.axa.cz/axa-v-ceske-republice/kontakty/kde-nas-najdete/>.

BOKŠOVÁ, J. 2010. *Účetnictví komerčních pojišťoven – specifika v ČR*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 379 s. ISBN: 978-80-7357-521-2.

CIPRA, T. 1986. *Analýza časových řad s aplikacemi v ekonomii*. 1. vydání. Praha: SNTL/ALFA, 245 s. ISBN 99-00-00157-X.

ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN [online]. *Individuální výsledky členů České asociace pojišťoven (2006 – 2011)*. [cit. 2012-05-04]. Dostupné z: http://www.cap.cz/ItemF.aspx?list=DOKUMENTY_01&view=pro+web+V%C3%BDro%C4%8Dn%C3%AD+zpr%C3%A1vy.

ČESKÁ POJIŠŤOVNA [online]. *Profil - Česká pojišťovna*. 2013 [cit. 2013-05-04]. Dostupné z: <http://www.ceskapojistovna.cz/profil>.

DUCHÁČKOVÁ, E. 2003. *Principy pojištění a pojišťovnictví*. 1. vydání. Praha: Ekopress, 178 s. ISBN 80-86119-67-X.

HINDLS, R., S. HRONOVÁ a J. SEGER.. *Statistika pro ekonomy*. 2002. 1. vydání. Praha: Professional Publishing, 250 s. ISBN 80-86419-26-6.

KROPÁČ, J. 2009. *Statistika B*. 2. vydání. Brno: VUT FP, 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.

MAJTÁNOVÁ, A. a kol. c2006. *Pojišťovnictví: teorie a praxe*. 1. vydání. Praha: Ekopress, 288 s. ISBN 80-86929-19-1.

MRKVIČKA, J. 2006. *Finanční analýza*. 2. vydání. Praha: ASPI, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.

POJIŠŤOVNA ČESKÉ SPOŘITELNY [online]. *O nás - Pojišťovna ČS.* 2012. [cit. 2013-05-04]. Dostupné z: <http://www.pojistovnacs.cz/o-nas/>.

RŮČKOVÁ, P. 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vydání. Praha: Grada Publishing, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SYNEK, M., H. KOPKÁNĚ a M. H., KUBÁLKOVÁ. 2009. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Charakteristika časové řady výsledku hospodaření po zdanění	30
Tabulka 2: Charakteristiky časové řady nákladů na pojistná plnění	32
Tabulka 3: Charakteristika časové řady zaslouženého pojistného.....	34
Tabulka 4: Charakteristika časové řady technických rezerv	37
Tabulka 5: Charakteristika časové řady pohotové likvidity	39
Tabulka 6: Charakteristiky časové řady okamžité likvidity	41
Tabulka 7: Charakteristiky časové řady předepsaného pojistného na zaměstnance.....	43
Tabulka 8: Charakteristiky časové řady podílu na pojistném trhu	45
Tabulka 9: Charakteristika časové řady počtu uzavřených smluv.....	48
Tabulka 10: Přehled dalších ukazatelů v letech 2006 – 2011.....	49

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti	27
Obrázek 2: Organizační schéma AXA životní pojišťovny	28

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj výsledku hospodaření po zdanění v letech 2006 - 2011.....	30
Graf 2: Vyrovnání hodnot výsledku hospodaření po zdanění klouzavými průměry	31
Graf 3: Vývoj nákladů na pojistná plnění v letech 2006 - 2011	32
Graf 4: Vyrovnané hodnoty nákladů na pojistná plnění regresní přímkou.....	33
Graf 5: Vývoj zaslouženého pojistného a předepsaného pojistného v letech 2006 – 2011	34
Graf 6: Vyrovnání hodnot zasloužené pojistného logaritmickou regresí	35
Graf 7: Vývoj technických rezerv a předepsaného pojistného v letech 2006 – 2011.....	36
Graf 8: Vyrovnání hodnot technických rezerv regresní přímkou	37
Graf 9: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2006 - 2011	38
Graf 10: Vyrovnání hodnot pohotové likvidity Gompertzovou křivkou.....	40
Graf 11: Vyrovnání hodnot okamžité likvidity modifikovaným exponenciálním trendem	41
Graf 12: Vývoj předepsaného pojistného na zaměstnance v letech 2006 – 2011.....	42
Graf 13: Vyrovnání hodnot předepsaného pojistného na zaměstnance modifikovaným exponenciálním trendem.....	44
Graf 14: Vývoj podílu na pojistném trhu v letech 2006 - 2011	45
Graf 15: Vyrovnání hodnot podílu na pojistném trhu logistickým trendem.....	46
Graf 16: Vývoj počtu uzavřených smluv v letech 2006 - 2011	47
Graf 17: Vyrovnání hodnot počtu smluv modifikovaným exponenciálním trendem.....	48

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA Č. 1: VYBRANÉ POLOŽKY VÝKAZŮ - AXA ŽP	I
PŘÍLOHA Č. 2: VYBRANÉ POLOŽKY VÝKAZŮ - PČS	II
PŘÍLOHA Č. 3: VYBRANÉ POLOŽKY VÝKAZŮ - ČP	III
PŘÍLOHA Č. 4: SROVNÁNÍ SPECIFICKÝCH UKAZATELŮ VYBRANÝCH POJIŠŤOVEN.....	IV
PŘÍLOHA Č. 5: MAPA POBOČEK AXA ČESKÁ REPUBLIKA	VI

PŘÍLOHA Č. 1: Vybrané položky výkazů – AXA ŽP

Tabulka 11: Vybrané položky výkazů AXA ŽP (Zdroj:AXA ČESKÁ REPUBLIKA, 2006-2011)

Vybrané položky výkazů AXA životní pojišťovna						
tis. Kč	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Celková aktiva	5 693 629	6 346 065	6 882 462	8 422 410	11 921 335	13 052 785
Vlastní kapitál	723 964	429 845	1 247 342	1 367 378	2 613 665	2 484 256
Pohledávky	53 580	115 424	253 270	245 330	373 881	349 806
Hotovost na účtech a v pokladnách	99 479	46 375	32 705	29 986	6 284	8 697
Krátkodobé závazky	119 762	537 092	597 731	669 233	947 157	1 040 934
Výsledek hospodaření po zdanění	128 136	-269 846	-445 288	155 509	15 741	-180 019
Předepsané pojistné	1 527 640	1 962 787	2 164 984	3 243 395	3 907 353	4 136 079
Zasloužené pojistné	1 475 923	1 905 852	2 060 659	3 135 794	3 788 633	4 033 905
Technické rezervy	4 805 939	5 266 822	4 864 857	6 245 686	8 171 173	9 292 407
Náklady na pojistná plnění	559 092	835 623	1 134 817	898 088	972 952	1 215 182
Počet zaměstnanců	93	122	109	116	131	122
Počet smluv	87	150	210	248	277	298

PŘÍLOHA Č. 2: Vybrané položky výkazů – PČS

Tabulka 12: Vybrané položky výkazů PČS (Zdroj: ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN, 2006-2011)

Vybrané položky výkazů Pojišťovna České spořitelny			
	2006	2007	2008
Celková aktiva	15 772 413	17 574 974	18 058 922
Vlastní kapitál	1 830 040	1 553 754	1 639 464
Pohledávky	8 812	143 320	97 321
Hotovost na účtech a v pokladnách	11 592	24 479	20 932
Krátkodobé závazky	90 851	375 561	359 175
Výsledek hospodaření po zdanění	307547	369212	220522
Předepsané pojistné	4 427 575	6 453 589	6 680 097
Zasloužené pojistné	4 462 418	6 494 266	6 713 234
Technické rezervy	13 467 534	15 450 824	15 918 644
Náklady na pojistná plnění	1 309 986	3 741 640	4 689 970
Počet zaměstnanců	137	140	156
Počet smluv	509	540	597

Tabulka 13: Vybrané položky výkazů PČS (Zdroj: ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN, 2006-2011)

Vybrané položky výkazů Pojišťovna České spořitelny			
	2009	2010	2011
Celková aktiva	20 421 310	24 426 665	27 044 502
Vlastní kapitál	2 209 387	2 746 078	2 694 637
Pohledávky	115 107	215 122	447 905
Hotovost na účtech a v pokladnách	28 432	35 430	44 256
Krátkodobé závazky	496 288	545 266	676 918
Výsledek hospodaření po zdanění	619151	603105	417615
Předepsané pojistné	6 962 601	9 202 722	9 169 396
Zasloužené pojistné	6 953 684	8 585 840	9 169 396
Technické rezervy	17 344 804	20 739 591	22 935 205
Náklady na pojistná plnění	4 257 349	3 772 857	4 593 951
Počet zaměstnanců	173	196	221
Počet smluv	673	734	774

PŘÍLOHA Č. 3: Vybrané položky výkazů – ČP

Tabulka 14: Vybrané položky výkazů ČP (Zdroj: ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN, 2006-2011)

Vybrané položky výkazů Česká pojišťovna			
tis. Kč	2006	2007	2008
Celková aktiva	112 983 390	113 950 544	119 818 474
Vlastní kapitál	14 571 853	14 424 311	15 450 575
Pohledávky	8 908 510	9 380 981	12 436 757
Hotovost na účtech a v pokladnách	1 171 097	330 224	292 473
Krátkodobé závazky	9 478 075	9 512 497	12 829 416
Výsledek hospodaření po zdanění	8 133 677	6 424 731	5 627 897
Předepsané pojistné	39 667 243	39 804 939	40 386 385
Zasloužené pojistné	28 175 558	29 138 240	30 032 186
Technické rezervy	86 056 167	87 102 118	89 173 722
Náklady na pojistná plnění	17 837 137	17 154 318	17 612 768
Počet zaměstnanců	5 251	4 925	4 574
Počet smluv	10 345	10 070	9 724

Tabulka 15: Vybrané položky výkazů ČP (Zdroj: ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN, 2006-2011)

Vybrané položky výkazů Česká pojišťovna			
	2009	2010	2011
Celková aktiva	117 283 426	116 265 874	107 021 417
Vlastní kapitál	20 554 904	23 602 642	16 878 701
Pohledávky	8 523 770	10 950 016	6 414 219
Hotovost na účtech a v pokladnách	246 901	292 247	263 524
Krátkodobé závazky	10 185 348	7 750 473	9 118 659
Výsledek hospodaření po zdanění	9 085 092	11 919 196	3 553 004
Předepsané pojistné	38 004 689	38 399 459	34 665 918
Zasloužené pojistné	28 750 384	27 651 437	24 494 946
Technické rezervy	82 858 733	82 505 598	78 661 077
Náklady na pojistná plnění	18 517 749	19 360 612	18 603 126
Počet zaměstnanců	4 055	3 957	3 792
Počet smluv	9 465	8 769	8 388

PŘÍLOHA Č. 4: Srovnání specifických ukazatelů vybraných pojišťoven

Tabulka 16: Srovnání specifických ukazatelů vybraných pojišťoven (Vlastní zpracování)

Podíl na trhu (%)						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AXA životní pojišťovna	1,25	1,48	1,88	2,22	2,5	1,94
Česká pojišťovna	32,48	34,46	32,54	29,97	28,27	26,73
Pojišťovna České spořitelny	3,63	2,09	2,43	3,1	4,47	5,2
Pohotovostní likvidita						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AXA životní pojišťovna	1,28	0,30	0,48	0,41	0,40	0,34
Česká pojišťovna	0,95	0,99	0,97	0,84	1,41	0,70
Pojišťovna České spořitelny	0,22	0,45	0,33	0,29	0,46	0,73
Okamžitá likvidita						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AXA životní pojišťovna	0,8306	0,0863	0,0547	0,0448	0,0066	0,0084
Česká pojišťovna	0,1236	0,0347	0,0228	0,0242	0,0377	0,0289
Pojišťovna České spořitelny	0,1276	0,0652	0,0583	0,0573	0,0650	0,0654
Předepsané pojistné na zaměstnance (tis. Kč)						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AXA životní pojišťovna	16426	16088	19862	27960	29827	33902
Česká pojišťovna	7554	8082	8829	9372	9704	9141
Pojišťovna České spořitelny	32318	46097	42821	40246	46952	41490
Škodovost (%)						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AXA životní pojišťovna	36,60	42,57	52,42	27,69	24,90	29,38
Česká pojišťovna	44,97	43,10	43,61	48,72	50,42	53,66
Pojišťovna České spořitelny	29,59	57,98	70,21	61,15	41,00	50,10
Ukazatel technických rezerv (%)						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AXA životní pojišťovna	325,62	276,35	236,08	199,17	215,68	230,36
Česká pojišťovna	305,43	298,93	296,93	288,20	298,38	321,13
Pojišťovna České spořitelny	301,80	237,91	237,12	249,43	241,56	250,13
Solventnost (%)						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AXA životní pojišťovna	49,05	22,55	60,53	43,61	68,99	61,58
Česká pojišťovna	51,72	49,50	51,45	71,49	85,36	68,91
Pojišťovna České spořitelny	41,01	23,93	24,42	31,77	31,98	29,39

ROA (%)						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AXA životní pojišťovna	2,25	-4,25	-6,47	1,85	0,13	-1,38
Česká pojišťovna	7,20	5,64	4,70	7,75	10,25	3,32
Pojišťovna České spořitelny	1,95	2,10	1,22	3,03	2,47	1,54
ROE (%)						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AXA životní pojišťovna	17,70	-62,78	-35,70	11,37	0,60	-7,25
Česká pojišťovna	55,82	44,54	36,43	44,20	50,50	21,05
Pojišťovna České spořitelny	16,81	23,76	13,45	28,02	21,96	15,50

PŘÍLOHA Č. 5: Mapa poboček AXA Česká republika



Obrázek 3: Mapa poboček AXA Česká republika (Zdroj: AXA ČESKÁ REPUBLIKA, 2012)