CHAIR OF FINANCIAL MANAGEMENT AND STOCK MARKET

Seminar 2

FINANCIAL ANALYSIS OF THE INSURER: BEST PRACTICE

Nyenno Iryna Mikhailivna,
PhD. of Economic Science,
Associated professor,
Odessa National Economic University

Перелік та розшифрування показників аналізу діяльності страховиків Центру дослідження економіки страхування Університету Paris Dauphine" (Франція) *

№ з/п	Переклад назви	Англійська назва індикатора	Тлумачення показника (англійською та українською мовами)
1.	Страхові резерви	Total Insurance Reserves	Represent the sum of benefit and loss reserves, unearned premiums, policy and contract claims and other reserves. Сума резерву прибутки та збитків, резерву незароблених премій та інші резерви.
2.	Витрати на врегулювання	Claim And Loss Expense	Represents all expenses relating to the payment of policy benefits, including adjusters' fees, investigating expenses and other costs associated with settling claims. Footnote Codes: A. Includes underwriting, policy acquisition costs and netted by claims recovered from reinsurers. B. Changes in long term insurance funds are included C. Includes some other reserve movement D. Maturity refund & dividend to policyholders reduced premium income and claims & loss expense Витрати на врегулювання - всі витрати, які належать до виплат за полісами, включаючи витрати на аджастера, та інші. Можуть включати аквізиційні і андерайтингові витрати, права вимоги до перестраховиків. До складу входять також зміни по резервах, виплати та дивіденди скорочують доходи від премій.

* **Джерело: Неннo І.М.** Менеджмент страхових компаній. – Одеса: ОНЕУ, 2014. - 289с.– с. 210 – 212.

Перелік та розшифрування показників аналізу діяльності страховиків Центру дослідження економіки страхування Університету Paris Dauphine" (Франція)

№ з/п	Переклад назви	Англійська назва індикатора	Тлумачення показника (англійською та українською мовами)
3.	Чистий операційний дохід	Net Operating Income	Represents income before realized investment gain or loss. Чистий операційний дохід є доходом до відрахування інвестиційного прибутку чи збитку.
4.	Резерви перестрахування та аджастерський	Reinsurance And Adj Reserves	Represent the difference between the premiums for the amount of insurance that the company has transferred (ceded) to another insurance company and the amount of reinsurance risk that the company has assumed from other insurance companies. Являє собою різницю між преміями по страхових операцій, які компанія передала (цедувала) іншій страховій команії і обсяг ризику перестрахування який компанія прийняла на себе від іншої страхової компанії.

Перелік та розшифрування показників аналізу діяльності страховиків Центру дослідження економіки страхування Університету Paris Dauphine" (Франція)

№ з/п	Переклад назви	Англійська назва індикатора	Тлумачення показника (англійською та українською мовами)
5.	Загальні підписані премії	Total Premiums Written	Represent the amounts charged to the policyholders for their insurance contracts. Footnote Codes: A. Net of reinsurance ceded B. Net of reinsurance ceded and exclude life (long term) insurance operations. Results of life (long term) insurance operations is accounted for in net other expense (income). Обсяг премій для власників полісу по їхнім страховим контрактами. Чисте цедоване перестрахування. Чисте перестрахування за винятком страхування життя (довгострокового). Результати довгострокового страхування враховуються для інших чистих витрат (доходів).

Перелік та розшифрування показників аналізу діяльності страховиків Центру дослідження економіки страхування Університету Paris Dauphine" (Франція)

№ з/п	Переклад назви	Англійська назва індикатора	Тлумачення показника (англійською та українською мовами)
6.	Андеррайтингові витрати	Underwriting Expense	Represents any expense associated with writing the insurance policy. It includes policy acquisition costs and premium reimbursement. This amount is included in selling, general and administrative expenses. A. All or part of general expenses are included Будь-які витрати зі страхування: аквізиційні і при виплатах. Включаються витрати продажів, загальні та адміністративні
7.	Співвідношення резерву прибутків та збутові до капіталу	Benefit Reserves Pct Capital	Benefit & Loss Reserves / Total Capital * 100 Співвідношення резерву прибутків та збутові до капіталу

Перелік та розшифрування показників аналізу діяльності страховиків Центру дослідження економіки страхування Університету Paris Dauphine" (Франція)

№ з/п	Переклад назви	Англійська назва індикатора	Тлумачення показника (англійською та українською мовами)
8.	Співвідношення резерву незароблених премій та капіталу	Unearned Premiums Pct Capital	Unearned Premiums / Total Capital * 100 Співвідношення резерву незароблених премій та капіталу
9.	Комбіновані ставка	Combined Ratio	Loss Ratio + Expense Ratio Комбінована ставка = Ставка збитків + Ставка витрат
10.	Ставка витрат	Expense Ratio	Underwriting Expense / Total Premiums Written * 100 Ставка витрат =(Витрати на андеррайтинг / Загальні підписані премії)* 100

Перелік та розшифрування показників аналізу діяльності страховиків Центру дослідження економіки страхування Університету Paris Dauphine" (Франція)

№ з/п	Переклад назви	Англійська назва індикатора	Тлумачення показника (англійською та українською мовами)
11.	Співвідношення інвестиційного доходу і інвестованих активів	Investment Income Pct Invested Asset	Investment Income / Last Year's Investments-Total * 100 Співвідношення інвестиційного доходу та інвестованих активів = (Інвестиційний дохід / Сума інвестицій за рік) * 100
12.	Ставка збитків	Loss Ratio	(Claim & Loss Expense + Long Term Insurance Reserves) / Premiums Earned * 100 Ставка збитків = (Витрати на врегулювання + Довгострокові страхові резерви) / Зароблені премії * 100

Перелік та розшифрування показників аналізу діяльності страховиків Центру дослідження економіки страхування Університету Paris Dauphine" (Франція)

№ з/п	Переклад назви	Англійська назва індикатора	Тлумачення показника (англійською та українською мовами)
13.	Співвідношення операційного доходу та зароблених премій	Oper Income Pct Prem Earned	Operating Income / Premiums Earned * 100 Співвідношення операційного доходу і зароблених премій * 100
14.	Прибуток на інвестиції	Yield On Investment	Investment Income / (Current Year's Investments-Total + Last Year's Investments-Total / 2) * 100 Прибуток на інвестиції = Інвестиційний дохід / (Поточні річні інвестиції + Інвестиції минулого року / 2) * 100

* **Джерело: Нєнно І.М.** Менеджмент страхових компаній. – Одеса: Атлант. – 289с. – с. 210 – 212.

Financial Analysis

- Uses company's financial results to assess company's performance
- Requires comparisons of results over multiple years and against industry standards
- Important tool to identify company's strengths and weaknesses and potential problem areas.

Financial Analysis

- Financial profit ratio= financial profit / gross premium
- Balance sheet profit ratio = balance sheet profit / gross premium
- Equity ratio = equity profit / total equity
- Asset ratio = balance sheet profit / total assets

Financial Analysis

- Uses company's financial results to assess company's performance
- Requires comparisons of results over multiple years and against industry standards
- Important tool to identify company's strengths and weaknesses and potential problem areas.

Types of Ratios

- Profitability
- Activity – Efficiency
- Liquidity
- Debt - Leverage
- Growth

Profitability Ratios

- Gross Profit Margin = $\frac{\text{Gross Profit}}{\text{Sales}}$
- Net Profit Margin = $\frac{\text{Net Income}}{\text{Sales}}$
- Operating Profit Margin = $\frac{\text{Operating Income}}{\text{Sales}}$
- Return on Equity = $\frac{\text{Net Income}}{\text{Owner's Equity}}$

Profitability Ratios
Du Pont Formula

- Return on Assets = $\frac{\text{Net Income}}{\text{Total Assets}}$

$= \frac{\text{Net Income}}{\text{Sales}} \times \frac{\text{Sales}}{\text{Total Assets}}$

$= \text{Net Profit Margin} \times \text{Total Asset Turnover}$

$= \text{Profitability} \times \text{Efficiency}$

Activity – Efficiency Ratios

- Inventory Turnover = $\frac{\text{Cost of Goods Sold}}{\text{Inventory}}$
- Average Collection Period = $\frac{365 \text{ days}}{(\text{Sales}/\text{Accounts Receivable})}$
- Fixed Asset Turnover = $\frac{\text{Sales}}{\text{Net Fixed Assets}}$
- Total Asset Turnover = $\frac{\text{Sales}}{\text{Total Assets}}$

Liquidity Ratios

- Current = $\frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$
- Quick = $\frac{\text{Current Assets} - \text{Inventories}}{\text{Current Liabilities}}$

Debt –Leverage Ratios

- Debt = $\frac{\text{Current + Long Term Liabilities}}{\text{Total Assets}}$
- Debt = $\frac{\text{Current + Long Term Liabilities}}{\text{Total Owners' Equity}}$
- Times Interest Earned = $\frac{\text{Operating Income (EBIT)}}{\text{Interest}}$

Growth

- $$\text{Sales Growth} = \frac{\text{Sales}_{\text{Year 2}} - \text{Sales}_{\text{Year 1}}}{\text{Sales}_{\text{Year 1}}} \times 100$$

- $$\text{Profit Growth} = \frac{\text{Profit}_{\text{Year 2}} - \text{Profit}_{\text{Year 1}}}{\text{Profit}_{\text{Year 1}}} \times 100$$

Financial Profile Reports

- The Financial Profile Report is a summary of key financial information for a company over the last five years
- Includes a Financial Summary page
- There are also detailed sections for: Assets, Liabilities, Capital & Surplus, Reserve Analysis, Income Statement, Cash Flow and Exhibit of Business and Profitability

Trend and Ratio Analysis by Insurer

Balance Sheet	%/Pt. Change	$ Change	2009	2008	2007	2006	20
Policyholders Surplus (PHS) [Chart]	6.8%	99,746	1,556,410	1,456,663	1,884,024	1,333,962	955,4
Total Net Admitted Assets	-1.5%	-63,247	4,062,462	4,125,709	4,835,790	4,146,017	3,563,2
% Cash & Invested Assets	5.9 pts		85.1%	79.3%	82.4%	80.4%	65.8
% Non-Invested Assets	-5.9 pts		14.9%	20.7%	17.6%	19.6%	34.2
Affiliated Investments to PHS	2.9 pts		37.9%	35.0%	33.7%	37.1%	40.3
Non-Investment Grade Bonds to PHS	-0.4 pts		0.6%	1.0%	0.4%	0.5%	0.9
Total Liabilities	-6.1%	-162,993	2,506,052	2,669,046	2,951,765	2,812,056	2,607,8
Total Loss & LAE Reserves	1.6%	28,403	1,785,567	1,757,164	1,822,665	1,697,629	1,550,8
As a % to PHS [Chart]	-5.9 pts		114.7%	120.6%	96.7%	127.3%	162.3
One-Year Reserve Development			114,335	-2,336	-6,999	12,013	198,5
As a % to Prior Year PHS [Chart]	8.0 pts		7.8%	-0.1%	-0.5%	1.3%	29.5
Two-Year Reserve Development			104,814	6,086	44,744	264,575	432,7
As a % to 2nd Prior Year PHS	5.1 pts		5.6%	0.5%	4.7%	39.3%	61.5
Liquid Assets	3.9%	96,211	2,586,802	2,490,590	3,053,291	2,630,295	1,728,7
Adjusted Liabilities	-6.1%	-159,899	2,452,386	2,612,286	2,827,746	2,760,393	2,415,6
Liquidity Ratio [Chart]	-10.1 pts		94.8%	104.9%	92.6%	104.9%	139.7
Statement of Income							
Net Underwriting Gain (Loss)	-1,263.8%	-109,668	-118,346	-8,678	85,305	36,876	-67,1
Net Income [Chart]	-114.9%	-196,397	-25,503	170,894	180,706	122,171	24,2
Pure Net Loss Ratio	10.7 pts		78.3%	67.6%	58.3%	60.3%	74.0
Pure Net LAE Ratio	2.2 pts		12.8%	10.5%	11.2%	10.7%	16.2
Net Loss Ratio	13.0 pts		91.1%	78.1%	69.6%	71.1%	90.2
Expense Ratio	-0.1 pts		25.1%	25.2%	21.7%	24.9%	16.9
Policyholders Dividend Ratio	-0.0 pts		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0
Combined Ratio [Chart]	12.9 pts		116.2%	103.3%	91.2%	96.0%	107.1
Cash Flow							
Net Cash from Operations	-225.5%	-165,132	-91,887	73,245	326,612	254,466	216,7
Capital & Surplus, Notes & Paid-In	-51.6%	-57,302	53,809	111,111	37,865	0	276,0
Dividends Paid to Stockholders	-48.8%	-104,787	110,000	214,787	130,000	0	16,7

Financial Analysis

Ratio Analysis

- Evaluate the ratio results by analyzing each component of the calculation
- Understand the industry average in relation to the company's result
- Understand the company's historical results and put them in context

Ratios

- Gross Prem. Written/Surplus
- Net Prem. Written/Surplus
- Chg. in Net Writings
- Surplus Aid/Surplus
- Two-Year Overall Operating Ratio
- Investment Yield
- Gross Chg. in Surplus
- Net Chg. in Surplus
- Liabilities to Liquid Assets
- Gross Agents' Balances/Surplus
- One-Year Reserve Development/Surplus
- Two-Year Reserve Development/Surplus
- Estimated Current Reserve Deficiency/Surplus

Ratios (Life&Health)

- Net Change in C&S
- Gross Change in C&S
- Net Income to Total Income
- Adequacy of Investment Income
- Non-Admitted to Admitted Assets
- Total Real Estate & Mortgages to Cash & Invested Assets
- Total Affiliated Investments to C&S
- Surplus Relief
- Change in Premiums
- Change in Product Mix
- Change in Asset Risk
- Change in Reserving Ratio

IRIS Ratios of NAIC – Insurance Regulation Information System of National Association of Insurance Commissioners (http://www.naic.org/)

Ratio	Unusual Values Equal To Or Over/Under		Your Results
1. Net Change in Capital and Surplus	50	-10	12.0
2. Gross Change in Capital and Surplus	50	-10	12.0
3. Net Income to Total Income (Including Realized Capital Gains and Losses)		0	11.0
4. Adequacy of Investment Income	900	125	181.0
5. Non-Admitted to Admitted Assets	10		3.0
6. Total Real Estate and Total Mortgage Loans to Cash and Invested Assets	30		14.0
7. Total Affiliated Investments to Capital and Surplus	100		0.0
8. Surplus Relief			
(Over $5 Million Capital and Surplus)	30	-99	-6.0
($5 Million or Less Capital and Surplus)	10	-10	
9. Change in Premium	50	-10	4.0
10. Change in Product Mix	5		0.2
11. Change in Asset Mix	5		0.1
12. Change in Reserving	20	-20	-55.0

IRIS Mechanics of Financial Analysis

- Analysts use history to understand specific causes for insolvencies and then tailor their analysis accordingly, e.g., **deficient reserves, fraud**
- Analysts look for prospective risks, e.g., trends or dramatic changes in: premiums, business lines written, or number of complaints
- Financial analysts will utilize regulator only and public automated analytical tools designed to provide an integrated approach to screening, prioritization and analyzing the financial condition of insurers

European Insurance and Reinsurance Federation

Insurance Europe is the European insurance and reinsurance federation. Through its 34 member bodies — the national insurance associations — Insurance Europe represents all types of insurance and reinsurance undertakings, eg pan-European companies, monoliners, mutuals and SMEs. Insurance Europe, which is based in Brussels, represents undertakings that account for around 95% of total European premium income.

European Insurance and Reinsurance Federation

http://www.insuranceeurope.eu/facts-figures/statistical-series/non-life

The tables are based on annual data collected by Insurance Europe secretariat from its member associations; except the macroeconomic data (ie population, GDP and exchange rates) which are taken from Eurostat, the Statistical Office of the European Communities, and from national statistical offices.

European Insurance and Reinsurance Federation

I. Non-life premiums of European insurers
- Non-life gross written premiums - 2003-2012 (€m)
- Non-life premiums' market shares by country - 2008-2012
- Non-life premiums per business class
  - Motor premiums - 2003-2012
  - Motor premiums' market shares by country - 2008-2012
  - Accident premiums - 2003-2012
  - Accident premiums' market shares by country - 2008-2012
  - Health premiums - 2003-2012
  - Health premiums' market shares by country - 2008-2012
  - Property premiums - 2003-2012
  - Property premiums' market shares by country - 2003-2012
  - General liability premiums - 2003-2012
  - General liability premiums' market shares by country - 2008-2012
  - Legal expenses premiums - 2003-2012
  - Legal expenses premiums' market shares by country - 2008-2012
  - MAT premiums - 2003-2012
  - MAT premiums' market shares by country - 2008-2012
- Breakdown of non-life premiums per business class - 2003-2012

II. Ratio indicators
- Density: Average non-life premiums per capita - 2003-2012
- Penetration: Non-life premiums to GDP ratio - 2003-2012

European Insurance and Reinsurance Federation

III. Non-life provisions and claims paid	
	Total provisions at year end - 2003-2012
	Claims paid - 2003-2012
IV. Market operators	
	Number of licensed non-life insurance companies - 2003-2012
	Market shares of the largest non-life insurance groups - 2003 & 2012
	Largest non-life groups on national markets - 2012
V. Technical accounts	
	Earned premiums (net of reinsurance) - 2003-2012
	Allocated investment return transferred from the non-technical account - 2003-2012
	Other technical income (net of reinsurance) - 2003-2012
	Claims incurred (net of reinsurance) - 2003-2012
	Change in other technical provisions (net of reinsurance) - 2003-2012
	Bonuses and rebates (net of reinsurance) - 2003-2012
	Net operating expenses - 2003-2012
	Other technical charges (net of reinsurance) - 2003-2012
	Change in the equalisation provision - 2003-2012
	Balance on the non-life technical account - 2003-2012
III. Non-life provisions and claims paid	
	Total provisions at year end - 2003-2012
	Claims paid - 2003-2012

Insurance data of Organization for Economic Cooperation and Development

http://www.oecd-ilibrary.org/finance-and-investment/data/oecd-insurance-statistics_ins-data-en

List of datasets

Balance sheet and income
Business written in the reporting country
Commissions
Gross claims payments
Gross operating expenses
Insurance activity indicators
Insurance business by domestic and foreign risks
Insurance business written abroad by branches
Insurance business written in the reporting country
Insurance companies and employees
Outstanding investment by direct insurance companies

№ з/п	Name of the indicator Назва показника	Source Джерело	Interpretation of indicator Тлумачення показника
Marina Klyuchko, (Insurance Management Master Students) Research tool: Harzings' Publish or Perish **Марина Ключко ,(Страховий Менеджмент Магістрів)** Інструмент дослідження: Harzings' Publish or Perish			
1.	**Expense Ratio**	The *Total* Expense Ratio: The Reality of Distribution Fees 'Behind the Mutual Fund Curtain' John A. Haslem University of Maryland - Robert H. Smith School of Business January 10, 2009	The percentage of premium used to pay all the costs of acquiring, writing, and servicing insurance and reinsurance. Степень знищення постраждалого об'єкту визначається відношенням суми виплат страхового відшкодування до страхової суми постраждалого об'єкту. Вона відображає пітому вагу суми відшкодування в страховій сумі постраждалого об'єкту.
2.	**Loss Ratio**	Miller, Michael J., Richard A. Smith, and Klayton N. Southwood. "The relationship of credit-based insurance scores to private passenger automobile insurance loss propensity." *EPIC Actuaries, LLC (June 2003). Also see Bruce Kellison, Patrick Brockett, Seon-Hi Shin, and Shihong Li,"A Statistical Analysis of the Relationship Between Credit History and Insurance Losses," Bureau of Business Research, McCombs School of Business, University of Texas at Austin (March 2003)* (2003).	Loss ratio is the ratio of total losses incurred (paid and reserved) in claims plus adjustment expenses divided by the total premiums earned. Являє собою відношення суми понесених збитків і витрат з регулювання збитків до суми зароблених премій.

№ з/п	Name of the indicator Назва показника	Source Джерело	Interpretation of indicator Тлумачення показника
Kovaleva Valeriya, (Insurance Management Master Students) Research tool: Harzings' Publish or Perish **Ковальова Валерія,(Страховий Менеджмент Магістрів)** Інструмент дослідження: Harzings' Publish or Perish			
1.	**Insurance portfolio**	-	The total liability of the insurer for all of the policy. The actual number of insured objects or the number of insurance contracts, documented in the affairs of the insurer. Сукупна відповідальність страховика або перестраховика за всіма діючими полісами. Фактичне число застрахованих об'єктів або число договорів страхування, документально підтверджених у справах страховика.
2.	**Insurance coverage**	-	The total amount of objects that can be covered in some kind of facultative insurance. Загальна кількість об'єктів, які можуть бути охоплені тим чи іншим видом добровільного страхування.

№ з/п	Name of the indicator Назва показника	Source Джерело	Interpretation of indicator Тлумачення показника
Kovaleva Valeriya, (Insurance Management Master Students) Research tool: Harzings' Publish or Perish **Ковальова Валерія,(Страховий Менеджмент, магістратура)** Інструмент дослідження: Harzings' Publish or Perish			
3.	**Cumulative risk ratio**	-	Cumulative risk ratio is the ratio of the number of aggrieved objects among the objects of insurance, insurance events and shows the number of insured accident occurences. Коефіцієнт кумуляції ризику являє собою відношення числа постраждалих об'єктів страхування до числа страхових подій і показує кількість настання страхових випадків.
4.	**The damage state of aggrieved objects**	-	The damage state of aggrieved objects is determined by the correlation of the amount of insurance indemnity payments to the insurance sum affected objects. It reflects the proportion of the amount of compensation in the sum insured damaged facilities. Ступінь знищення постраждалих об'єктів визначається відношенням суми виплат страхового відшкодування до страхової суми постраждалих об'єктів. Вона відображає питому вагу суми відшкодування в страховій сумі постраждалих об'єктів.

№ з/п	Name of the indicator Назва показника	Source Джерело	Interpretation of indicator Тлумачення показника
Kovaleva Valeriya, (Insurance Management Master Students) Research tool: Harzings' Publish or Perish **Ковальова Валерія,(Страховий Менеджмент, магістратура)** Інструмент дослідження: Harzings' Publish or Perish			
5.	**Pay-our rate**	-	is the ratio of the amount of insurance indemnity payments to the amount received insurance payments. It is used to characterize the financial stability of insurance companies. Коефіцієнт виплат являє собою відношення суми виплат страхового відшкодування до суми страхових платежів. Він використовується для характеристики фінансової стійкості страхових організацій.
6.	**The average insured value**	-	The average insured value per insured object is calculated as the ratio of the total value insured of all the objects of insurance to the number of all objects of insurance. Середня страхова сума на один об'єкт страхування розраховується як відношення загальної страхової суми всіх об'єктів страхування до числа всіх об'єктів страхування.

№ з/п	Name of the indicator Назва показника	Source Джерело	Interpretation of indicator Тлумачення показника
Kovaleva Valeriya, (Insurance Management Master Students) Research tool: Harzings' Publish or Perish **Ковальова Валерія,(Страховий Менеджмент, магістратура)** Інструмент дослідження: Harzings' Publish or Perish			
7.	**The severity of damage**	-	The severity of damage is defined as the product of the coefficient of inferiority and the ratio of average sum insured. Тяжкість шкоди визначається як добуток коефіцієнта ураженості і відносини середніх страхових сум.
8.	**Level of equity**	-	Reflects the financial structure of the insurance company and shows how the insurer's assets provided equity. Відображає фінансову структуру коштів страхової організації і показує наскільки забезпечені активи страховика власним капіталом.

№ з/п	Name of the indicator Назва показника	Source Джерело	Interpretation of indicator Тлумачення показника
Kovaleva Valeriya, (Insurance Management Master Students) Research tool: Harzings' Publish or Perish **Ковальова Валерія,(Страховий Менеджмент, магістратура)** Інструмент дослідження: Harzings' Publish or Perish			
9.	**The level of insurance reserves**	-	Is one of the most important factors of financial stability, shows the share of insurance reserves in the capital of the insurance company. Permanent capital level - reflects the share of total long-term capital assets of insurance companies Є одним з найважливіших коефіцієнтів фінансової стійкості, показує частку страхових резервів в капіталі страхової організації.
10.	**General working capital turnover**	-	Shows turnover rate of working capital the insurance company for the analyzed period. Показує швидкість обороту оборотного капіталу страхової організації за аналізований період.

№ з/п	Name of the indicator Назва показника	Source Джерело	Interpretation of indicator Тлумачення показника
Kovaleva Valeriya, (Insurance Management Master Students) Research tool: Harzings' Publish or Perish **Ковальова Валерія,(Страховий Менеджмент, магустратура)** Інструмент дослідження: Harzings' Publish or Perish			
11.	**General Equity turnover**	-	Shows the turnover rate on equity of insurance organizations in the analyzed period and the efficiency of its use. Показує швидкість обороту власного капіталу страхової організації за аналізований період і ефективність його використання.
12.	**Turnover of invested capital**	-	Shows the turnover rate on invested capital for the analyzed period and characterizes the efficiency of the use of funds allocated by the insurance organization in the short-term and long-term investments. Показує швидкість обороту інвестованого капіталу за аналізований період і характеризує ефективність використання коштів, спрямованих страховою організацією в короткострокові і довгострокові інвестиції.

№ з/п	Name of the indicator Назва показника	Source Джерело	Interpretation of indicator Тлумачення показника
Kovaleva Valeriya, (Insurance Management Master Students) Research tool: Harzings' Publish or Perish **Ковальова Валерія,(Страховий Менеджмент, магістратура)** Інструмент дослідження: Harzings' Publish or Perish			
13.	**Earning capacity of working capital**	-	Reflects the efficiency of working capital management in the part of the insurance company to maximize profitability. Відображає ефективність управління оборотним капіталом страхової організації в частині отримання максимальної прибутковості.
14.	**Profitability insurance reserves**	-	Shows the efficiency of the insurer of the insurance fund (insurance reserves). Показує ефективність використання страховиком коштів страхового фонду (страхових резервів).

CHAIR OF FINANCIAL MANAGEMENT AND STOCK MARKET

QUESTIONS? COMMENTS?

THANK YOU.

©Iryna Nyenno