



DataPartner Oy

Co nowego w Invest for Excel 3.6

Wersje Microsoft Excel, dla których Invest for Excel 3.6 jest objęty wsparciem	2
Instrukcja użytkownika w języku rosyjskim.....	2
Kod programu z podpisem cyfrowym	2
Foldery na szablony kalkulacji.....	2
Amortyzacja wartości firmy (Goodwill) – opcja odpisu od opodatkowania.....	4
Wewnętrzna stopa zwrotu przed opodatkowaniem	4
Wykres analityczny tornado	5
Korekta o rezydualną wartość długu	8
Wpływ stopy dyskontowej na rentowność	9
Rezerwy	10
Podatki odroczone.....	12
Edytowanie łączy	13
Menu Plik Sharepointa	14
Uwzględnij zmiany w kapitale własnym.....	14
Zastosowany mnożnik wartości.....	15
EV / EBITDA	16

Wersje Microsoft Excel, dla których Invest for Excel 3.6 jest objęty wsparciem

Invest for Excel 3.6 jest objęty wsparciem dla wersji Microsoft Excel 2002, 2003, 2007 oraz 2010 (32-bit) w systemie Windows XP, Vista oraz 7.

Instrukcja użytkownika w języku rosyjskim

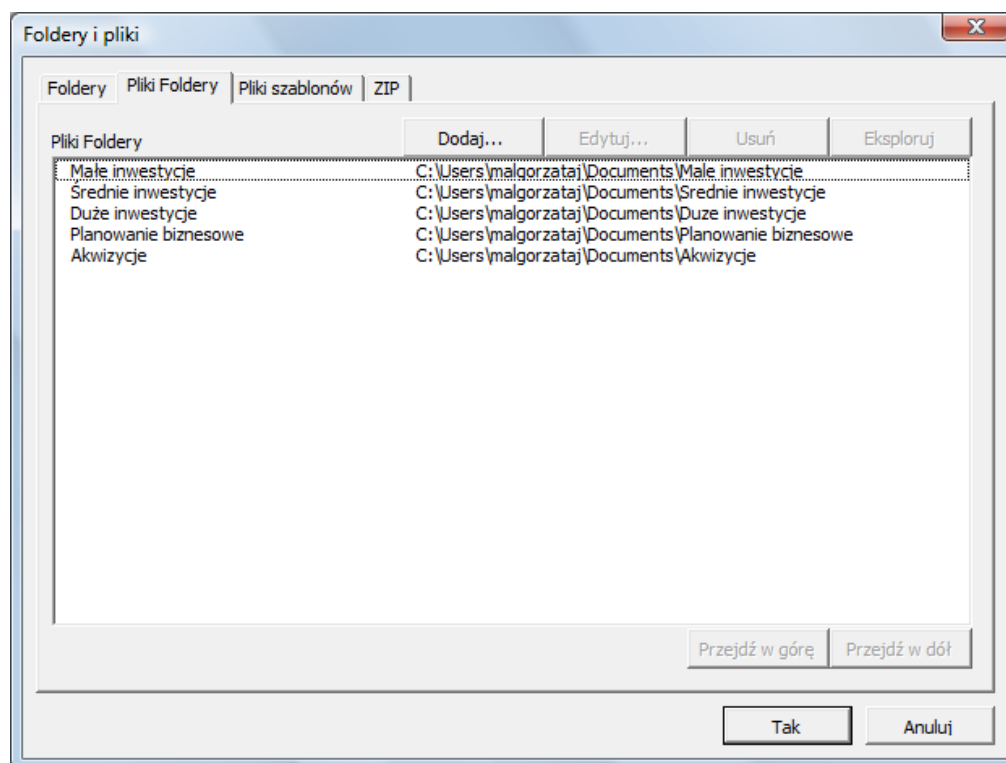
Invest for Excel posiada instrukcję użytkownika w jęz. rosyjskim.

Kod programu z podpisem cyfrowym

Kod programu ma podpis cyfrowy ważny do 11 sierpnia 2012 r.

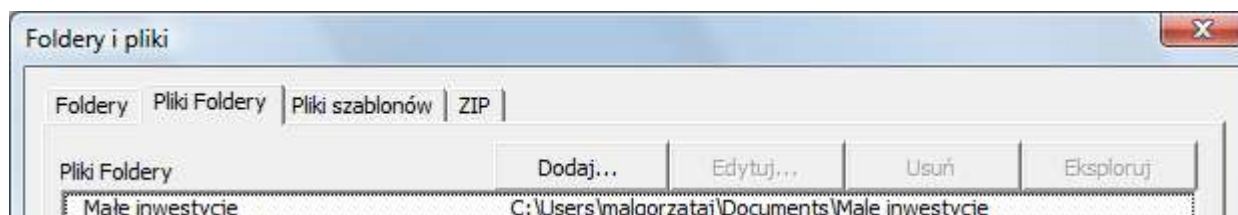
Foldery na szablony kalkulacji

Foldery na szablony mogą być łatwo zdefiniowane dla różnych typów kalkulacji.

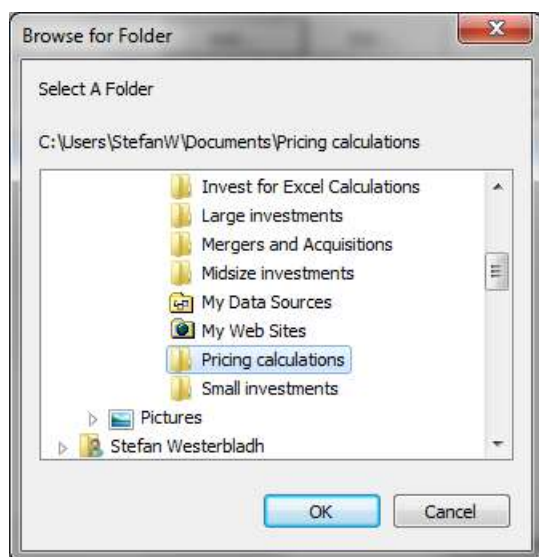


Dodawanie folderu na szablony

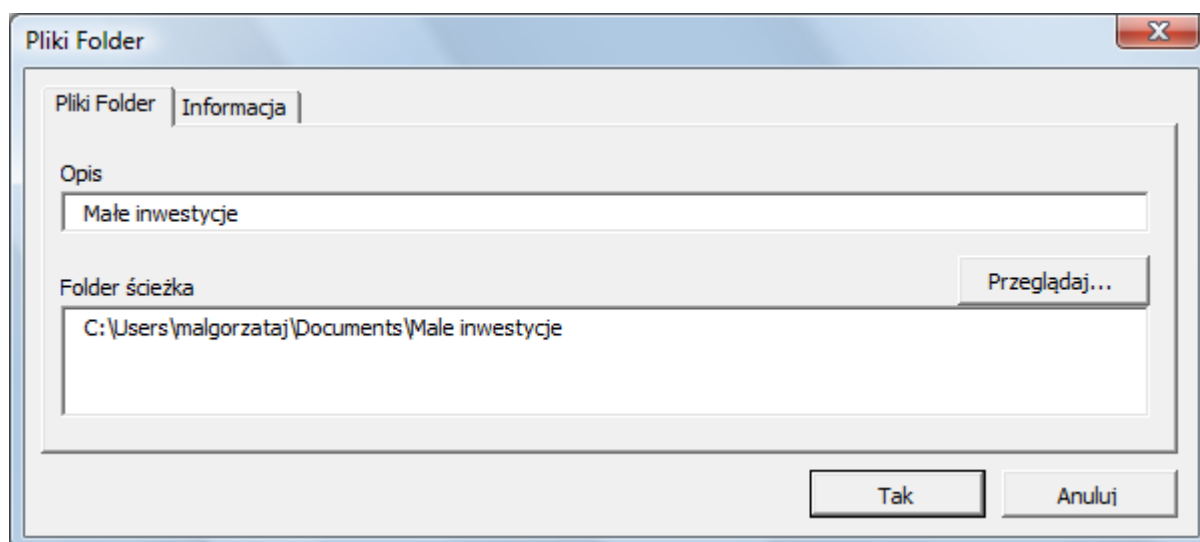
Kliknij “Dodaj...”



Wybierz folder

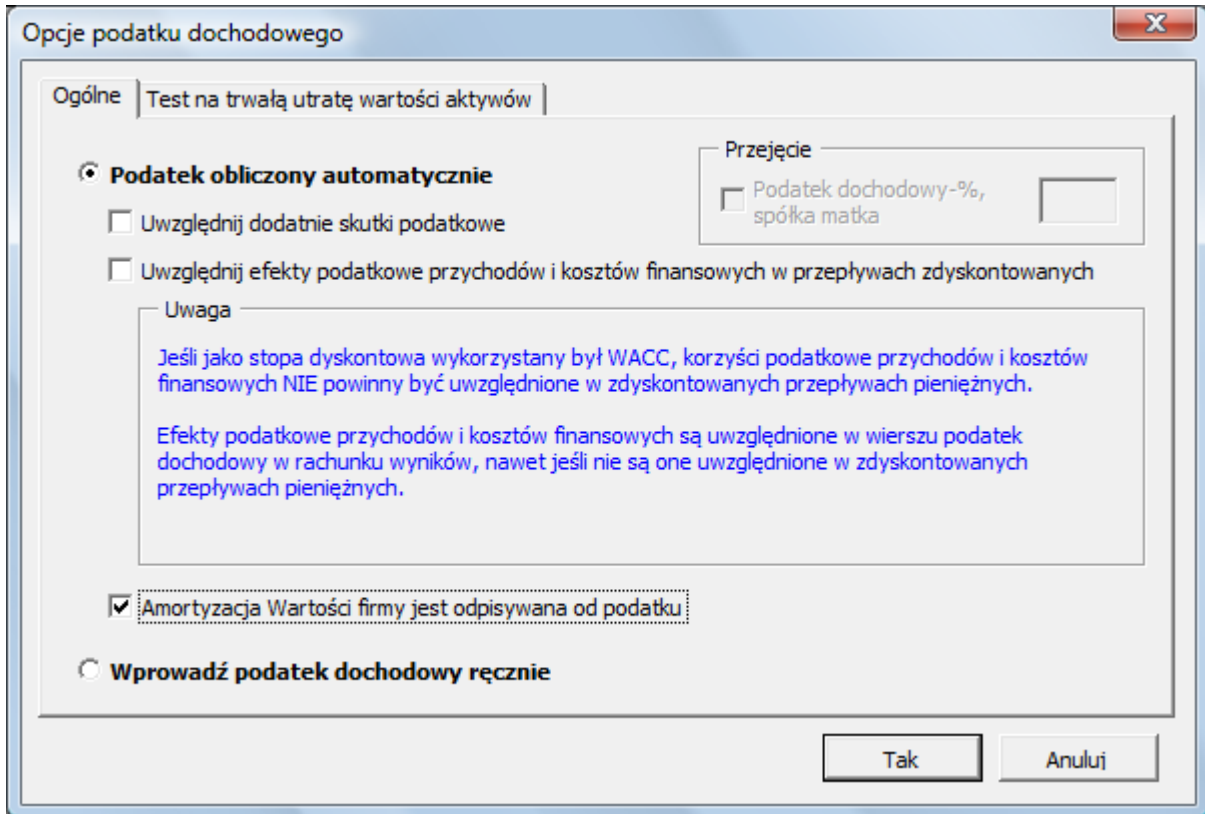


Dodaj opis do folderu



Amortyzacja wartości firmy (Goodwill) – opcja odpisu od opodatkowania

Do Opcji podatku dochodowego została dodana opcja umożliwiająca odpis amortyzacji wartości firmy (goodwill) od przychodu przed opodatkowaniem.



Wewnętrzna stopa zwrotu przed opodatkowaniem

Wewnętrzna stopa zwrotu przed opodatkowaniem znajduje się w tabeli Analizy rentowności.

Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	23,70%	>= 9 %	->	Opłacalny
Wewnętrzna stopa zwrotu przed opodatkowaniem	28,65%			
Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu (MIRR)	16,72%	>= 9 %	->	Opłacalny

W niektórych typach kalkulacji, takich jak wyceny nieruchomości, ten wskaźnik jest szczególnie pożądany.

Wewnętrzna stopa zwrotu przed opodatkowaniem jest wyliczona w ten sam sposób co wewnętrzna stopa zwrotu IRR, ale uwzględniając przepływy podatkowe z powrotem dodane do przepływów ogółem.

Kiedy wolne przepływy są wyliczone oddzielnie dla firmy i dla dawców kapitału, wewnętrzna stopa zwrotu dla dawców kapitału przed opodatkowaniem jest również dostępna.

Wiersz z wewnętrzną stopą zwrotu przed opodatkowaniem jest domyślnie ukryty. Może być odkryty ręcznie.

Wewnętrzna stopa zwrotu przed opodatkowaniem jest tylko dostępna w plikach obliczeniowych wykonanych w wersji 3.6 lub nowszych.

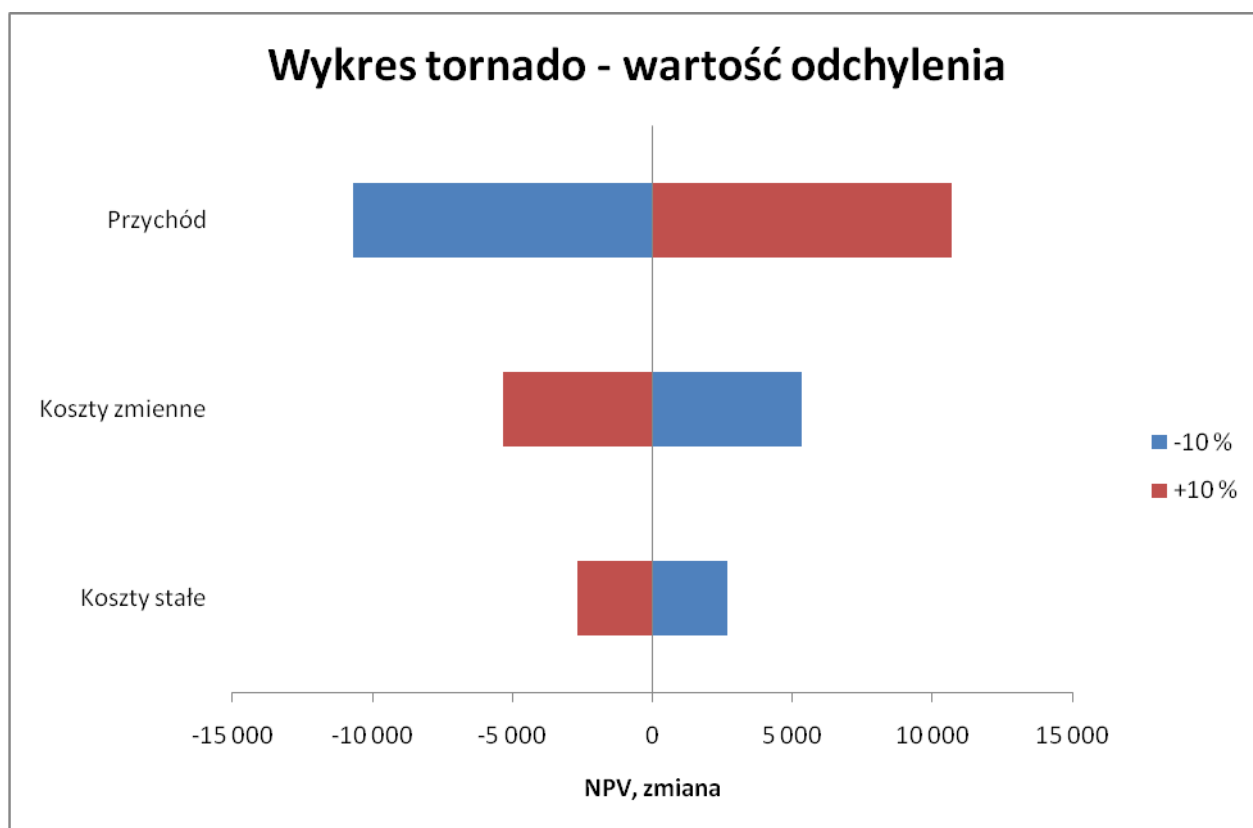
Wykres analityczny tornado

Wykres analityczny tornado jest dostępny jako dodatkowa opcja w stosunku do tradycyjnego wykresu analizy wrażliwości. Wykres tornado pokazuje jak wybrany wskaźnik rentowności np. *NPV*, *IRR*, *okres zwrotu* zmienia się pod wpływem procentowej zmiany parametrów na plus i minus z tabel kalkulacyjnych.

The screenshot shows the 'Utwórz wykres analityczny' (Create Analytical Chart) dialog box. It is configured as follows:

- Obliczenie:** (Wszystkie)
- Wiersze:** A list of rows including '7', '8', 'Inwestycje', 'Przychód ze sprzedaży', 'Przychód', 'Pozostałe przychody operacyjne', 'Koszty zmienne' (highlighted), 'Materiały i towary', 'Opłaty zewnętrzne', 'Koszty osobowe', 'Pozostałe koszty zmienne', 'Koszty stałe', 'Koszty osobowe', 'Wynajem/czynsz', 'Inne koszty stałe', 'Rezerwy, wzrost (-)/ spadek (+)', 'Średni okres spłaty należności (dni)', and 'Należności z tyt. dostaw i usług'.
- Tytuł wykresu:** Wykres tornado
- Analizuj wiersze (max 5):** Inwestycje, Przychód, Koszty zmienne
- Analizuj wskaźnik rentowności:** NPV
- Okres:** 12/2011
- Punkt centralny w Wykresie Tornado:** Zero (selected), Wartość wskaźnika
- Zmiany w wartościach w analizowanych wiersza:** Mniej: -10, Więcej: 10

Buttons at the bottom include 'Tak' and 'Anuluj'.



Jeśli aktualna wartość wskaźnika jest wybrana jako oś centralna, wykres pokazuje wartość końcową wskaźnika po zmianach.

Utwórz wykres analityczny

Obliczenie: **(Wszystkie)**

Wiersze:

- 1 Inwestycja
- 2
- 3
- 4
- 5
- 6
- 7
- 8
- Inwestycje
- Przychód ze sprzedaży
- Przychód
- Pozostałe przychody operacyjne
- Koszty zmienne
- Materiały i towary
- Opłaty zewnętrzne
- Koszty osobowe
- Pozostałe koszty zmienne
- Koszty stałe

Tytuł wykresu: Wykres tornado - Finalna wartość wskaźnika

Analizuj wiersze (max 5):
Inwestycje
Koszty zmienne
Przychód

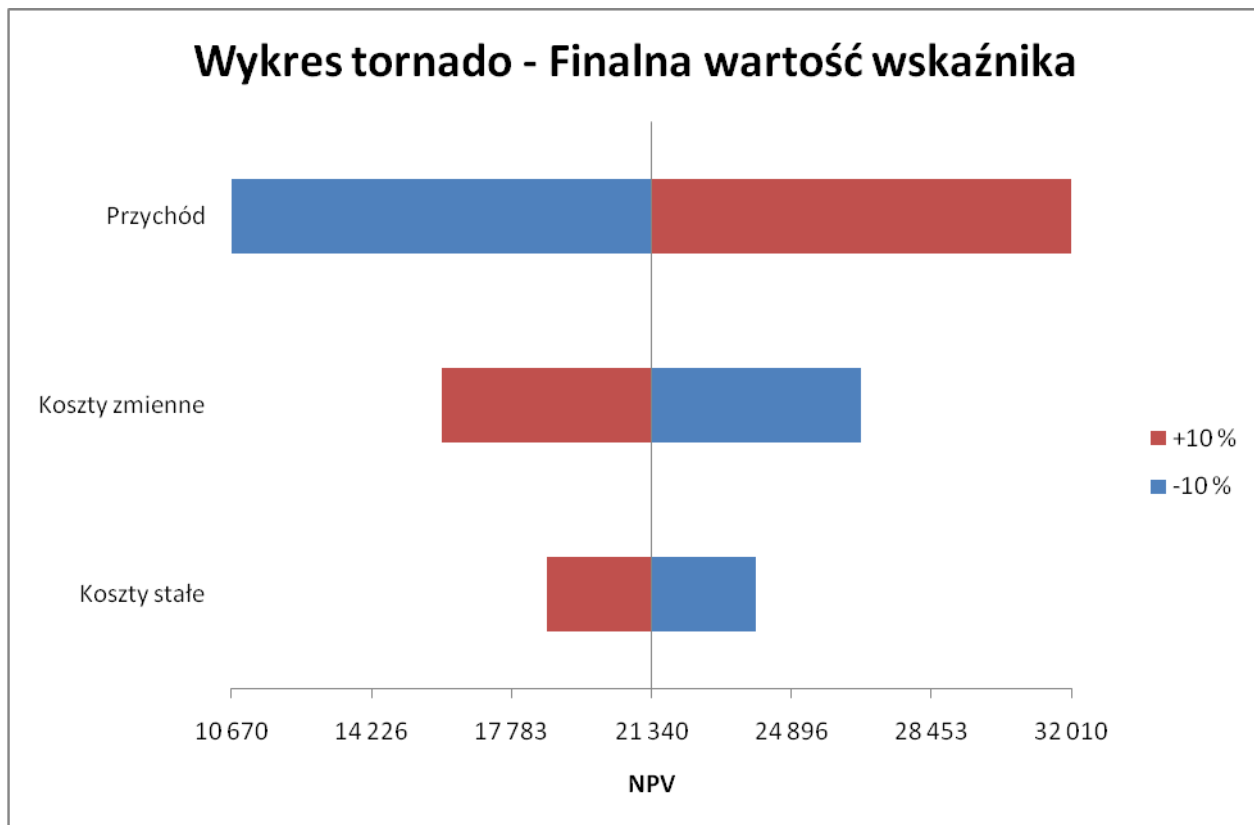
Analizuj wskaźnik rentowności: NPV

Okres: 12/2011

Punkt centralny w Wykresie Tornado:
 Zero
 Wartość wskaźnika

Zmiany w wartościach w analizowanych wiersza:
 Mniej: -10
 Więcej: 10

Aktualizuj Usun Anuluj



Korekta o rezydualną wartość długu

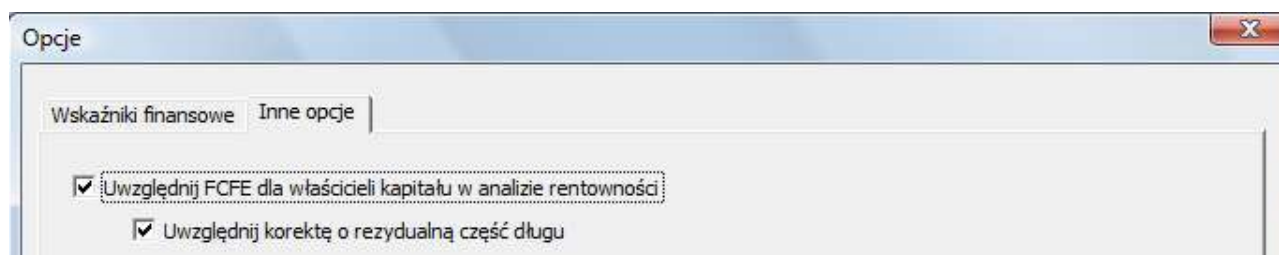
Wskaźniki oparte o wolne przepływy dla dawców kapitału mogą wskazywać na zbyt atrakcyjną rentowność, jeśli nie są skorygowane o rezydualny długoterminowy dług.

Jako przykład, zanalizujemy przypadek firmy z projekcją pozostałego długoterminowego oprocentowanego długu opiewającego na 400 na koniec okresu obliczeniowego. Nie zostały dokonane żadne korekty tego długu w wolnych przepływach dla dawców kapitału.

BILANS

1000 PLN	1/2011	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12	12	12	(12/2015)
Zobowiązania							
Zobowiązania długoterminowe	800	700	600	500	400	400	400

Jeśli opcja "Uwzględnij korektę o rezydualną część długu" jest włączona w oknie dialogowym Opcje, Invest for Excel automatycznie uwzględni tę korektę. Ta opcja jest włączona domyślnie w nowych plikach obliczeniowych.



Korekta o dług rezydualny jest pokazana w Analizie rentowności w arkuszu Wynik jako zdyskontowany przepływ do początku okresu obliczeniowego (lub wybranego momentu obliczeniowego) o stopę dyskontową kosztu kapitału (400 zdyskontowane o 15 % o okres 5 lat = 199).

Dla Właścicieli kapitału


Koszt kapitału własnego	15,00 %
Zdyskontowane FCFE bez wartości rezydualnej	7 241
+ PV wartości rezydualnej dla dostawcy kapitału własnego	0
- Korekta o rezydualną część długu	-199
Wartość bieżąca dla dostawcy kapitału własnego (NPVe)	7 042

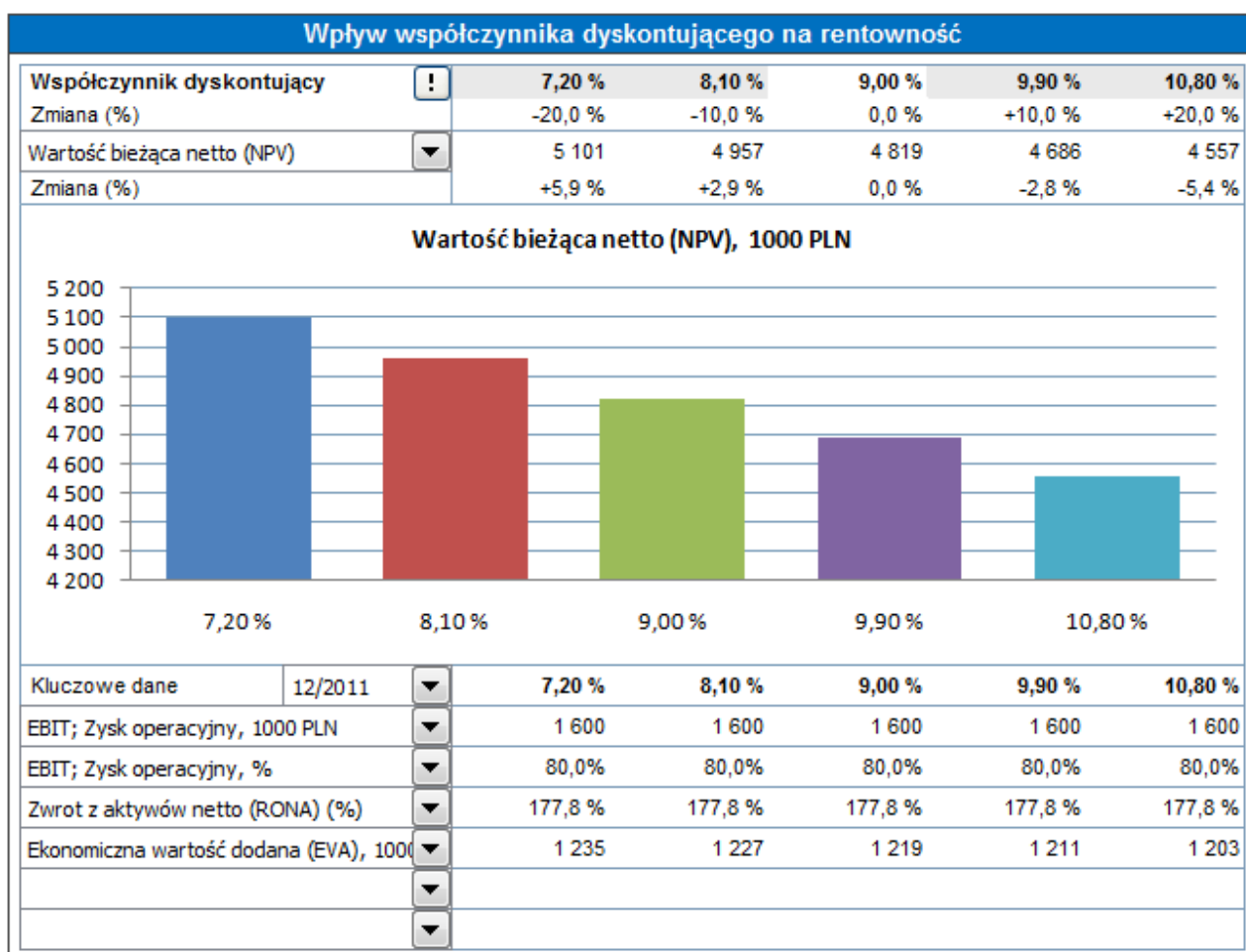
Uwaga – jeśli sam dokonałeś korekty długu rezydualnego w kolumnie rezydualnej, odznacz opcję "Uwzględnij korektę długu rezydualnego" w oknie dialogowym Opcje.

Korekta długu rezydualnego jest dostępna w nowych plikach obliczeniowych wersji 3.6 lub nowszych.

Wpływ stopy dyskontowej na rentowność

Możesz analizować wpływ stopy dyskontowej na rentowność poprzez wprowadzenie alternatywnych wartości stopy dyskontowej. Zmiana o $\pm 10\%$ i $\pm 20\%$ wartości stopy dyskontowej jest ustawiona domyślnie.

Możesz wprowadzić inne wartości i kliknij przycisk  po lewej stronie wykresu, by zaktualizować wyniki. Zauważ, że ta analiza wymaga ręcznej aktualizacji.



Analiza może być wykonana dla NPV, Zdyskontowanej wartości dodanej i Okresu zwrotu (w latach). Dodatkowo, do sześciu różnych wskaźników może być objętych tą analizą w wybranym okresie.

Kiedy opcja Wolnych przepływów pieniężnych dla dawców kapitału jest uwzględniona w kalkulacji, NPV dla dawców kapitału oraz okres zwrotu (w latach) dla dawców kapitału może być objęty analizą. Wtedy zmiana kosztu kapitału jest użyta w wyliczeniu tych wskaźników.

Wpływ współczynnika dyskontującego na rentowność						
Współczynnik dyskontujący	!	7,20 %	8,10 %	9,00 %	9,90 %	10,80 %
Zmiana (%)		-20,0 %	-10,0 %	0,0 %	+10,0 %	+20,0 %
Koszt kapitału własnego		12,00 %	13,50 %	15,00 %	16,50 %	18,00 %
Zmiana (%)		-20,0 %	-10,0 %	0,0 %	+10,0 %	+20,0 %
Wartość bieżąca dla dostawy kapitału w	▼	1 370	1 268	1 173	1 084	1 001
Zmiana (%)		+16,8 %	+8,1 %	0,0 %	-7,6 %	-14,7 %

Wartość bieżąca dla dostawy kapitału własnego (NPVe),					
1 600					
1 400					
1 200					
1 000					
800					
600					
400					
200					
0					
	12,00 %	13,50 %	15,00 %	16,50 %	18,00 %

Kluczowe dane	12/2010	▼	7,20 %	8,10 %	9,00 %	9,90 %	10,80 %
EBIT; Zysk operacyjny,		▼	500	500	500	500	500
EBIT; Zysk operacyjny, %		▼	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Zwrot z aktywów netto (RONA) (%)		▼	50,0 %	50,0 %	50,0 %	50,0 %	50,0 %
Ekonomiczna wartość dodana (EVA),		▼	428	419	410	401	392
		▼					
		▼					

Rezerwy

Zmiany w rezerwach mogą być wprowadzone w Rachunek wyników przed wierszem EBITDA. Zmiany w rezerwach są traktowane jako pozycje niegotówkowe i mają wpływ na wolne przepływy pieniężne tylko jako efekty podatkowe.

RACHUNEK WYNIKÓW

1000 PLN	1/2011	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015
Liczba miesięcy w okresie:		12	12	12	12	12
Określenie przychodu:						
<input type="checkbox"/> Przychód ze sprzedaży		3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Przychód (skumulowany rok finansowy)		3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
<input type="checkbox"/> Pozostałe przychody operacyjne		3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Koszty zmienne		-200	-200	-200	-200	-200
<input type="checkbox"/> Materiały i towary		-200	-200	-200	-200	-200
<input type="checkbox"/> Opłaty zewnętrzne						
<input type="checkbox"/> Koszty osobowe						
<input type="checkbox"/> Pozostałe koszty zmienne						
Marża brutto (skumulowany rok finansowy)		2 800	2 800	2 800	2 800	2 800
(skumulowany rok finansowy)		2 800	2 800	2 800	2 800	2 800
% (skumulowany rok finansowy)		93,3%	93,3%	93,3%	93,3%	93,3%
Koszty stałe		-400	-400	-400	-400	-400
<input type="checkbox"/> Koszty osobowe		-400	-400	-400	-400	-400
<input type="checkbox"/> Wynajem/czynsz						
<input type="checkbox"/> Inne koszty stałe						
Rezerwy, wzrost (-)/ spadek (+)		-500	-300			800
EBITDA; Zysk operacyjny przed amortyzacją		1 900	2 100	2 400	2 400	3 200

Rezerwy ogółem widoczne są w Bilansie po stronie Pasywów.

Rezerwy	0	500	800	800	800	0
Zobowiązania						
<input type="checkbox"/> Zobowiązania długoterminowe	800	700	600	500	0	0
<input type="checkbox"/> Zobowiązania krótkoterminowe	100	100	100	100	500	400
Razem zobowiązania	900	800	700	600	500	400
PASYWA	900	2 661	4 384	6 049	7 715	9 229

Podatki odroczone

Podatki odroczone mogą zostać wprowadzone w Rachunek wyników po wierszu zwyczajnego Podatku dochodowego. Podatki odroczone nie mają wpływu na wolne przepływy pieniężne.

RACHUNEK WYNIKÓW

1000 PLN	1/2011	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015
Liczba miesięcy w okresie:		12	12	12	12	12
Przychód ze sprzedaży		3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Przychód		3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
(skumulowany rok finansowy)		3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Koszty zmienne		-200	-200	-200	-200	-200
Materiały i towary		-200	-200	-200	-200	-200
Marża brutto		2 800	2 800	2 800	2 800	2 800
(skumulowany rok finansowy)		2 800	2 800	2 800	2 800	2 800
% (skumulowany rok finansowy)		93,3%	93,3%	93,3%	93,3%	93,3%
Koszty stałe		-400	-400	-400	-400	-400
Koszty osobowe		-400	-400	-400	-400	-400
Rezerwy, wzrost (-)/ spadek (+)		-500	-300			800
EBITDA; Zysk operacyjny przed amortyzacją		1 900	2 100	2 400	2 400	3 200
(skumulowany rok finansowy)		1 900	2 100	2 400	2 400	3 200
% (skumulowany rok finansowy)		63,3%	70,0%	80,0%	80,0%	106,7%
Amortyzacja	0	-200	-200	-200	-200	-200
EBIT; Zysk operacyjny	0	1 700	1 900	2 200	2 200	3 000
(skumulowany rok finansowy)		1 700	1 900	2 200	2 200	3 000
% (skumulowany rok finansowy)		56,7%	63,3%	73,3%	73,3%	100,0%
Przychody i koszty finansowe						
Przychody i koszty finansowe		-20	-20	-20	-20	-20
EBT, Zysk po uwzględn. przychodów i kosztów finans.	0	1 680	1 880	2 180	2 180	2 980
Wynik finans. przed korektami z tyt. amort. i opodatk.	0	1 680	1 880	2 180	2 180	2 980
Podatek dochodowy	0	-319	-357	-414	-414	-566
Podatek odroczone		-200		200		
Zysk netto okresu	0	1 161	1 523	1 966	1 766	2 414
(skumulowany rok finansowy)	0	1 161	1 523	1 966	1 766	2 414
% (skumulowany rok finansowy)		38,7%	50,8%	65,5%	58,9%	80,5%
Zwrot z aktywów netto (RONA) (%)		188,9 %	271,4 %	440,0 %	733,3 %	3000,0 %
Ekonomiczna wartość dodana (EVA)		1 300	1 480	1 741	1 759	2 425

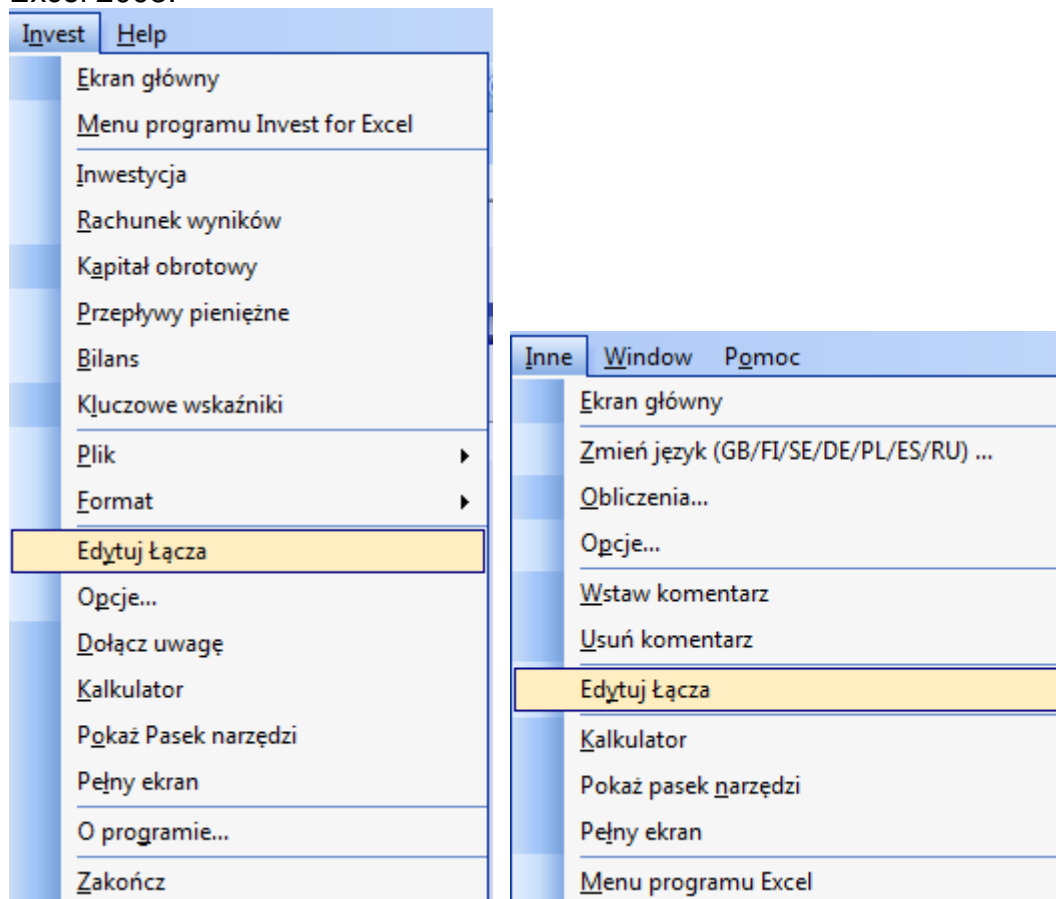
Podatki odroczone ogółem są widoczne w Bilansie w pozycji Zobowiązania długoterminowe.

Zobowiązania długoterminowe	800	900	800	500	0	0
Oprocentowane zobowiązania długoterminowe	800	700	600	500	0	0
Nieoprocentowane zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	0	200	200	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	100	100	100	100	500	400
Razem zobowiązania	900	1 000	900	600	500	400
PASYWA	900	2 661	4 384	6 049	7 715	9 229

Edytowanie łączy

Łącza do zewnętrznych dokumentów mogą być edytowane z poziomu menu Invest for Excel.

Excel 2003:

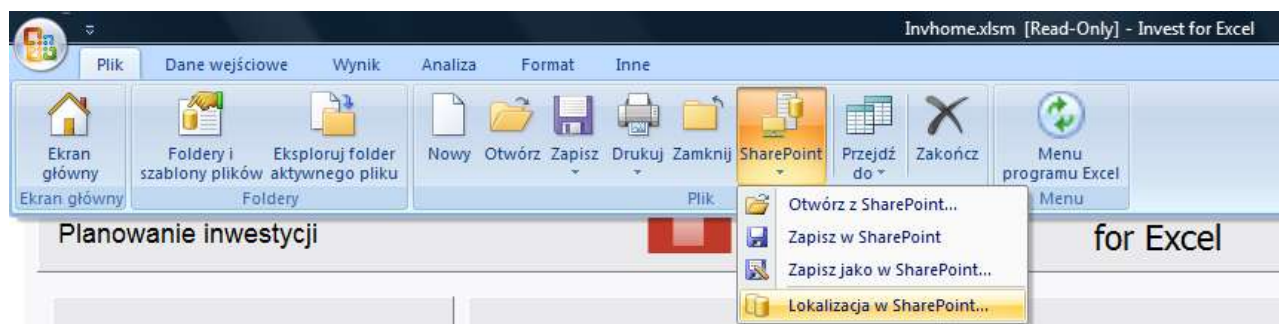


Excel 2007:

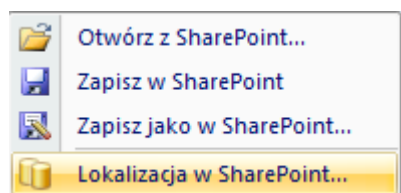


Menu Plik Sharepointa

Menu Plik Sharepointa zostało dodane, by móc dodawać i zapisywać pliki w lokalizacji Sharepointa.



By ustawić domyślną lokalizację Sharepointa, wybierz lokalizację Sharepointa w menu Invest for Excel Sharepoint.



Wprowadź lokalizację Sharepointa i potwierdź Tak.



Uwzględnij zmiany w kapitale własnym

Zmiany kapitału własnego mogą być uwzględnione w pliku finansowania kiedy następuje aktualizacja pliku finansowego o przepływy z pliku obliczeniowego. W ten sposób, łatwo określić potrzeby finansowania dla każdego okresu, uwzględniając zmiany kapitału własnego.

Aktualizuj inwestycję

Aktualizuj z pliku Inwestycja

Invfile 1	Inwestycja

Aktualizuj całą inwestycję (Project)

	Wartość	Jednostka	Waluta
Razem inwestycja w pliku Inwestycja	1 000	1	PLN
Kurs	1,000000		
Razem inwestycja w pliku Finansowanie	1 000	1	PLN

Aktualizuj przepływy pieniężne inwestycji (InvSpec)

Uwzględnij zmiany kapitałowe

Tak Anuluj

Zastosowany mnożnik wartości

Kiedy użyta jest renta wieczysta/ ekstrapolacja, zastosowany mnożnik wartości jest automatycznie wyliczony u dołu tabeli renty wieczystej.

Wartość bieżąca wartości rezydualnej (renta wieczysta) 12 934

Renta wieczysta oparta jest o:

Przepływy pieniężne netto za rok 12/2015 1 830 Okres ekstrapolacji Wieczny

Wprowadź wartość roczną (1 000 PLN)

Rodzaj renty wieczystej

Standardowa (bez wzrostu)

Rosnąca rocznie o określony procent

Wartość bazowa (3/2016)	1 830
Stopa dyskontowa	9,00 %
Renta wieczysta (3/2016)	20 333
Wartość bieżąca (1/2011)	12 934

Zastosowany mnożnik wartości 6,35 < Wartość rezydualna 20 333

Zastosowany mnożnik wartości to: niezdykontowana wartość rezydualna / EBITDA z ostatniego roku.

EV / EBITDA

W pliku Wyceny, w Analizie rentowności wyliczony jest wskaźnik EV / EBITDA.

Wartość bieżąca przepływów operacyjnych		Uwagi
±	Wartość bieżąca przepływów pieniężnych z dział. operacyjnej	2 520
<input checked="" type="checkbox"/>	Wartość bieżąca wartości rezydualnej (renta wieczysta) ...	4 680
Renta wieczysta oparta jest o:		
<input checked="" type="radio"/>	Przepływy pieniężne netto za rok	12/2014 ▼ 648
<input type="radio"/>	Wprowadź wartość roczną (PLN)	
Rodzaj renty wieczystej		Okres ekstrapolacji
<input checked="" type="radio"/>	Standardowa (bez wzrostu)	Wieczny ▼
<input type="radio"/>	Rosnąca rocznie o określony procent	
		Wartość bazowa (12/2014)
		648
		Stopa dyskontowa
		9,00 %
		Renta wieczysta (12/2014)
		7 200
		Wartość bieżąca (1/2010)
		4 680
Zastosowany mnożnik wartości	9,00	< Wartość rezydualna
		7 200
Wartość bieżąca przepływów pieniężnych		
		7 200
-	Wartość bieżąca reinwestycji (utrzymania, itp.)	0
Ogółem wartość bieżąca (PV)		7 200
<input checked="" type="checkbox"/>	Oprocentowany dług netto przejmowanej firmy ...	0
Wartość kapitału własnego oparta na wolnych przepływach (EV)		7 200
EV / EBITDA	9,00	Oparty o EBITDA: 12/2014 ▼

EV to wartość kapitału własnego oparta na wolnych przepływach (często nazywana jako wartość firmy = Enterprise value). Wskaźnik EBITDA może zostać wybrany z rozwijalnej listy, która zawiera wartości z okresów kalkulacji.