

INVEST

for Excel

Verze 3.5



Uživatelská příručka



DataPartner Oy

**Copyright 1995-2011
DataPartner Oy**

DataPartner Oy nepřebírá zodpovědnost za žádné chyby nebo opominutí v této publikaci. Dále, DataPartner Oy nepřebírá žádné závazky za škody vzniklé z používání programu nebo tohoto manuálu.

Všechna práva ohledně kopírování, distribuce a překladu tohoto dokumentu jsou vyhrazena.

Na tento program se vztahují zákony na ochranu autorských práv. Neautorizované vytváření kopií a distribuce programu nebo jeho obsahu jsou zakázány. Kopírování programu s výjimkou vytvoření bezpečnostní kopie pro osobní užití je zakázáno. DataPartner Oy není zodpovědná za program pozměňovaný nebo upravovaný jakýmkoli způsobem kupujícími nebo třetí stranou.

Microsoft Excel, Office a Windows jsou registrované obchodní známky společnosti Microsoft Corporation.

Acrobat Reader je registrovaná obchodní známka společnosti Adobe Systems Incorporated.

Dodavatel nepřebírá žádnou zodpovědnost za jakoukoli nepřímou ztrátu nebo škodu utrpěnou zákazníkem vlivem zpoždění nebo opomenutí dodavatele. Proto není dodavatel zodpovědný za správnost kalkulací a nemůže být učiněn odpovědným za ekonomické důsledky rozhodnutí učiněných na základě kalkulací. Odpovědnost dodavatele za škody nemůže za žádných okolností překročit cenu zaplacenou za program.



DataPartner Oy
Raatihuoneenkatu 8
FIN-06100 Porvoo

Tel. +358-19-54 10 100
Fax: +358-19-54 10 111

E-mail: datapartner@datapartner.fi
support@datapartner.fi

Internet: <http://www.investforexcel.com>

Obsah

1	ÚVOD	8
1.1	POŽADAVKY NA HARDWARE	8
1.2	INSTALACE	8
1.3	ŘEŠENÍ PROBLÉMŮ	9
1.4	SPUŠTĚNÍ	9
1.5	KOMPONENTY	11
1.6	ZADÁVÁNÍ ÚDAJŮ	11
1.7	PRACOVNÍ POSTUP	11
1.8	ÚVODNÍ OBRAZOVKA	13
1.9	OBECNÁ TLAČÍTKA	14
1.10	NABÍDKA A PANEL NÁSTROJŮ V EXCELU 2007	14
2	NABÍDKA SOUBOR	16
2.1	PROZKOUMÁNÍ ADRESÁŘE, VE KTERÉM SE NACHÁZÍ AKTIVNÍ SOUBOR	16
2.2	ADRESÁŘE A ŠABLONY	16
2.3	NOVÝ	18
2.4	OTEVŘÍT	20
2.5	ZAVŘÍT	20
2.6	ULOŽIT	20
2.6.1	<i>Vytváření bezpečnostních kopií</i>	21
2.6.2	<i>Souběžná práce na několika kalkulacích</i>	22
2.6.3	<i>Komprimace a dekomprimace zip souborů</i>	23
2.6.4	<i>Komprimace souborů do zip souboru</i>	23
2.6.5	<i>Dekomprimování zip souboru (odzipování)</i>	25
2.7	ULOŽIT SNÍMEK	27
2.8	VZHLED STRÁNKY	27
2.9	TISKÁRNA	28
2.10	TISK	28
2.11	KONEC	29
3	INPUT (ZADÁVÁNÍ DAT)	30
3.1	KALKULAČNÍ OBDOBÍ	30
3.1.1	<i>Kalkulační bod</i>	32
3.1.2	<i>Zůstatková hodnota</i>	33
3.1.3	<i>Historické období</i>	34
3.2	ZÁKLADNÍ HODNOTY	35
3.2.1	<i>Měnová konverze</i>	35
3.2.2	<i>Diskontní sazba</i>	37
3.2.2.1	WACC	38
3.2.2.2	Variabilní diskontní sazby	39
3.2.2.3	Náklady vlastního kapitálu	39
3.2.3	<i>Sazba daně z příjmu</i>	40
3.2.4	<i>Možnosti daně z příjmu</i>	40
3.2.4.1	Daň kalkulovaná automaticky	40
3.2.4.1.1	Zahnutí kladných daňových dopadů	40
3.2.4.1.2	Zahnutí daňových dopadů financování do diskontovaných peněžních toků	41
3.2.4.2	Manuální zadávání daně z příjmu	41
3.2.4.3	Testování snížené hodnoty aktiv a daň z příjmu	41
3.2.5	<i>Uzamknutí souboru</i>	42
3.2.5.1	Částečné uzamknutí	42
3.2.5.2	Úplné uzamknutí	43
3.3	KONTAKTNÍ INFORMACE	44
3.4	KALKULACE	45
3.5	INVESTICE	45
3.5.1	<i>Odpisové metody</i>	46
3.5.2	<i>Možnosti odpisování</i>	48
3.5.2.1	Alokovaný investiční výdaj	48

3.5.2.2	Odpisová základna.....	48
3.5.2.3	Začátek odpisování.....	48
3.5.2.4	První odpis.....	49
3.5.2.5	Investice učiněné v minulosti.....	49
3.5.2.5.1	Pokračování ve starém odpisovém plánu.....	49
3.5.2.5.2	Přenos účetní hodnoty.....	50
3.5.2.6	Položky rozvahy.....	51
3.5.2.7	Akvizice.....	51
3.5.2.8	Investiční kategorie.....	51
3.5.2.8.1	Investice / Subvence.....	51
3.5.2.8.2	Navrhované nové investice / Reinvestice.....	52
3.5.2.9	Zůstatková hodnota.....	52
3.5.2.10	Zjednodušené dialogové okno Depreciation method.....	53
3.5.2.11	Uplatnění možností odpisování na více dílčích investic současně.....	54
3.5.3	Účetní odpisy.....	55
3.5.4	Tlačítka.....	59
3.5.5	Skrývání řádků a seskupování investic.....	60
3.5.6	Úroveň detailu řádků.....	61
3.6	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	63
3.6.1	Specifikační a detailní řádky.....	64
3.6.1.1	Vytvoření specifikačních řádků.....	64
3.6.1.2	Modifikování specifikačních řádků.....	65
3.6.1.3	Vložení řádků před vybraný řádek.....	65
3.6.1.4	Odstranění vybraných řádků.....	66
3.6.1.5	Skrýt/zobrazení specifikačních řádků.....	66
3.6.1.6	Odstranění specifikačních řádků.....	67
3.6.1.7	Vytvoření detailních specifikačních řádků.....	67
3.6.1.8	Modifikování, skrytí nebo odstranění detailních specifikačních řádků.....	68
3.6.1.9	Sloupec se zůstatkovou hodnotou a specifikační řádky.....	68
3.6.2	Skrýt/zobrazení řádků.....	69
3.6.3	Editování textů v řádcích.....	70
3.6.4	Zadávání výnosů.....	71
3.6.5	Zadávání nákladů.....	72
3.6.6	Finanční ukazatele.....	73
3.6.6.1	Návratnost čistých aktiv (RONA), %.....	73
3.6.6.2	Ekonomická přidaná hodnota (EVA).....	74
3.6.7	Funkce kopírování / distribuce.....	75
3.7	PRACOVNÍ KAPITÁL.....	77
3.7.1	Krátkodobá aktiva.....	77
3.7.2	Zásoby.....	78
3.7.3	Krátkodobé závazky.....	79
3.8	PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW).....	80
3.8.1	Úprava daně z příjmu o finanční položky.....	81
3.9	ROZVAHA (VERZE PRO A ENTERPRISE).....	82
3.10	KLIČOVÉ FINANČNÍ UKAZATELE.....	83
3.10.1	Klíčové finanční ukazatele v analýzách.....	84
3.11	FINANCOVÁNÍ (VERZE ENTERPRISE).....	86
3.11.1.1	Kapitalizace nákladů na financování aktiv.....	89
4	VÝSLEDEK.....	91
4.1	ANALÝZA ZISKOVOSTI.....	91
4.1.1	Výsledkové indikátory.....	92
4.1.1.1	Čistá současná hodnota (NPV).....	92
4.1.1.2	Měsíční annuita čisté současné hodnoty.....	92
4.1.1.3	Diskontovaná přidaná hodnota (DCVA).....	92
4.1.1.4	Annuita investice.....	93
4.1.1.5	Vnitřní míra návratnosti (IRR).....	93
4.1.1.6	Modifikovaná IRR.....	93
4.1.1.7	Index ziskovosti (PI).....	94
4.1.1.8	Doba návratnosti v letech (diskontováno).....	94
4.1.2	Perpetuita.....	96
4.1.2.1	Extrapolační perioda.....	98
4.1.3	Kalkulace ziskovosti založená na Free cash flow to equity (FCFE).....	99
4.1.4	Indikátory ziskovosti založené na DCVA.....	102

4.2	ANALÝZA ZISKOVOSTI V KALKULACI AKVIZICE	103
4.2.1	<i>Specifikace čistého úročeného dluhu</i>	104
4.3	ANALÝZA ZISKOVOSTI V KALKULACÍCH TESTOVÁNÍ SNIŽENÉ HODNOTY AKTIV	104
4.4	POROVNÁVACÍ TABULKA.....	104
4.4.1	<i>Editování textů pro porovnávání ziskovosti</i>	107
4.4.2	<i>Graf NPV</i>	108
4.4.3	<i>Graf IRR</i>	108
4.4.4	<i>Graf doby návratnosti</i>	109
4.5	INKREMENTÁLNÍ EFEKT.....	110
4.5.1	<i>Předpoklady použité v kalkulaci inkrementálního efektu</i>	110
4.5.2	<i>Aktualizace inkrementálního efektu</i>	111
4.6	KONSOLIDACE	112
4.6.1	<i>Periody konsolidačního souboru</i>	113
4.6.2	<i>Předpoklady uplatněné v rámci konsolidace</i>	113
4.6.3	<i>Shrnutí investice a konsolidační informace</i>	113
4.6.4	<i>Aktualizace investičního souboru</i>	114
4.7	TESTOVÁNÍ SNIŽENÉ HODNOTY AKTIV (IMPAIRMENT TEST)	115
4.7.1	<i>Perpetuita</i>	117
4.8	INVESTIČNÍ NÁVRH	119
4.8.1	<i>Modifikovaný formulář investičního návrhu</i>	125
5	ANALÝZA	128
5.1	AUTOMATICKÁ AKTUALIZACE GRAFŮ.....	128
5.2	ANALÝZA DISKONTNÍHO FAKTORU	129
5.3	ANALÝZA CELKOVÝCH INVESTIČNÍCH NÁKLADŮ	129
5.4	ANALÝZA VÝNOSŮ.....	131
5.5	ANALÝZA VARIABILNÍCH NÁKLADŮ	131
5.6	ANALÝZA FIXNÍCH NÁKLADŮ	131
5.7	PROMĚNNÉ V OBLASTI VÝNOSŮ	132
5.8	GRAFY	133
5.8.1	<i>Vytvoření nového grafu</i>	134
5.8.2	<i>Vytvoření nového grafu citlivostní analýzy</i>	136
5.9	FUNKCE BODU ZVRATU.....	138
5.9.1	<i>Zrušení bodu zvratu</i>	139
6	FORMÁT	140
6.1	ČÍSLO	140
6.2	ZAROVNÁNÍ TEXTU.....	141
6.3	FONT	141
6.4	VÝŠKA ŘÁDKU	142
6.5	ŠÍŘKA SLOUPCE.....	142
6.6	OHRANIČENÍ.....	142
6.7	FORMÁTOVÁNÍ VZORKŮ.....	143
6.8	VLOŽENÍ LISTU.....	144
7	OSTATNÍ.....	145
7.1	ÚVODNÍ OBRAZOVKA	145
7.2	ZMĚNA JAZYKA	145
7.3	KALKULACE	147
7.4	MOŽNOSTI.....	147
7.5	VLOŽENÍ KOMENTÁŘE	148
7.6	ODSTRANĚNÍ KOMENTÁŘE.....	148
7.7	KALKULAČKA	148
7.8	ZOBRAZENÍ PANELU NÁSTROJŮ.....	149
7.9	NABÍDKA EXCELU	150
7.9.1	<i>Nabídka programu Invest for Excel</i>	150
7.9.2	<i>Nastavení nabídky při spuštění</i>	150
8	NÁPOVĚDA	151
8.1	UŽIVATELSKÁ PŘÍRUČKA.....	151

8.2	O PROGRAMU INVEST FOR EXCEL.....	151
9	ROZVAHA (VERZE PRO- A ENTERPRISE)	152
9.1	FIXNÍ AKTIVA A DALŠÍ DLOUHODOBÉ INVESTICE	152
9.1.1	<i>Nehmotná aktiva</i>	152
9.1.2	<i>Hmotná aktiva</i>	152
9.1.3	<i>Investice</i>	153
9.2	ZÁSoby A OBĚŽNÁ AKTIVA.....	153
9.2.1	<i>Zásoby a nedokončená výroba</i>	153
9.2.2	<i>Pohledávky</i>	153
9.2.3	<i>Peníze na účtu a v pokladně</i>	153
9.3	VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY	155
9.3.1	<i>Vlastní kapitál</i>	155
9.3.2	<i>Akumulované úpravy a menšinové podíly</i>	155
9.3.3	<i>Závazky</i>	155
9.4	TESTOVÁNÍ SNÍŽENÉ HODNOTY AKTIV.....	156
9.4.1	<i>Investice jako korporátní akvizice</i>	156
9.4.2	<i>Investice do hmotných aktiv</i>	156
9.4.3	<i>Možnosti aktiv při stanovení účetní hodnoty</i>	156
9.5	LIST VÝKAZŮ IFRS	157
9.5.1	<i>Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty</i>	158
9.5.2	<i>Konsolidovaná rozvaha</i>	160
9.5.3	<i>Konsolidovaný přehled o peněžních tocích</i>	161
9.5.4	<i>Pokračující a nepokračující operace</i>	161
10	KORPORÁTNÍ AKVIZICE (VERZE ENTERPRISE)	163
10.1	INVESTICE	163
10.1.1	<i>Alokace přebytku dle IFRS 3</i>	164
10.1.2	<i>Odpisování goodwillu</i>	166
10.1.3	<i>Financování</i>	167
10.2	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	167
10.3	PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW).....	168
10.4	ROZVAHA.....	168
11	TIPY	169
11.1	VYTVÁŘENÍ PROPOJENÍ S KALKULACEMI V EXCELU.....	169
11.2	POUŽÍVÁNÍ ŠABLON.....	169
11.3	ZAHRNUTÍ Kladných DAŇOVÝCH DOPADŮ	169
11.4	FUNKCE EXCELU - HLEDÁNÍ ŘEŠENÍ.....	170
12	MODUL FINANCOVÁNÍ PROGRAMU INVEST FOR EXCEL ENTERPRISE	171
12.1	OBECNĚ.....	171
12.2	LIST PROJECT	172
12.3	LIST CURRENCY	174
12.4	LIST INVSPEC.....	175
12.5	LIST 01PARAM	176
12.6	01SPEC SHEET.....	181
12.7	LIST 01VIEW	182
12.8	PRÁCE S VíCE ÚVĚRY	183
12.9	AKTUALIZACE INVESTIČNÍHO SOUBORU O ÚDAJE O FINANCOVÁNÍ	183
13	VLASTNÍ MAKRA	186
14	FUNKCIONALITY PROGRAMU INVEST FOR EXCEL	190

1 Úvod

Investiční problémy bývají technicky řešeny za pomoci investiční kalkulace. Účelem kalkulace je poskytnout manažerům rozhodujícím o investicích základní číselně podložené údaje, které podporují dané investiční rozhodnutí. Dále jsou brány v potaz všechny další relevantní údaje, včetně těch, jež jsou obtížně odhadnutelné předtím, než je učiněno rozhodnutí v prospěch nebo v neprospěch uvažované investice.

Při kalkulaci reálných i finančních investic lze použít stejný postup. V důsledku toho lze *Invest for Excel* použít jak v případě plánování investice do výrobního zařízení tak i při nákupu dluhopisů. Kritéria, na základě kterých budou přijímána rozhodnutí např. požadovaná návratnost investice se mohou lišit.

Investiční proces lze rozdělit do následujících fází:

- 1) Nalezení vhodného investičního objektu.
- 2) Stanovení faktorů, na základě kterých budou investiční alternativy posuzovány.
- 3) Provedení investičních kalkulací a porovnání alternativ.
- 4) Naplánování financování investice.
- 5) Rozhodování o investici dle stanovených kritérií.
- 6) Monitorování investice.

1.1 Požadavky na hardware

Operační paměť počítače by měla mít minimálně 256 MB RAM. Program zabere na pevném disku přibližně 35 MB. Vzhledem k tomu, že program *Invest for Excel* byl kompilován pomocí Visual Basic for Applications a využívá prostředí programu Microsoft Excel, nemůže *Invest for Excel* fungovat bez Excelu.

Invest for Excel funguje v následujících verzích: Excel 2000, Excel 2002 (Office XP), Excel 2003 a Excel 2007.

1.2 Instalace

Instalace na pracovní stanici nebo na serveru

Z CD-ROM:

- 1) Vložte CD s programem do CD-ROM mechaniky.
- 2) Počkejte, až se program spustí.
- 3) Následujte pokyny instalačního programu.

Pokud se program nespustí automaticky, musíte kliknout na *setup.exe* na Vašem CD v adresáři "Excel2007" pokud používáte Excel 2007 nebo adresáři "Excel2003" pokud používáte starší verze Excelu.

Instalační program vytvoří skupinu programů nazvanou DataPartner a přidá spouštěcí ikonu programu a uživatelské manuály.

Pozor! *Invest for Excel* používá makra. Povolte používání našich maker po dobu používání programu. V menu Microsoft Excel zvolte - "Nástroje" - "Makra" - "Zabezpečení" - "Střední". Nedoporučujeme používat nejnižší úroveň zabezpečení.

1.3 Řešení problémů

Máte problémy s instalací programu?

Pokud nedejde v rámci instalace k aktualizaci souborů nebo pokud není něco v pořádku s s, pak program odinstalujte pomocí - "Start" - "Ovládací panely" - "Přidat nebo odebrat programy" (příklad Windows XP) – odstraňte všechny verze programu (tímto neodstraní soubory, které jste sami uložili pod jiným jménem). Ujistěte se, že instalační adresář je prázdný (obvykle C:\Program Files\DataPartner\název programu). Pokud není, tak ho vyprázdněte (s výjimkou souborů, které jste uložili pod jiným jménem). Poté program nainstalujte ještě jednou.

Problémy s uvedením programu do provozu?

Pozor! Naše programy v Excelu používají makra. Když program začínáte používat, povolte jejich používání. (Nebo v menu Microsoft Excel zvolte - "Nástroje" - "Makra" - "Zabezpečení" - "Střední"). Nedoporučujeme používat nejnižší úroveň zabezpečení.

Program se nespustí?

Pokud máte Excel 2003, úroveň zabezpečení maker je vysoká a program se nespustí, pak je možné, že vypršel digitální certifikát. V tom případě musíte nastavit úroveň zabezpečení maker na "Střední" (v menu Microsoft Excel zvolte - "Nástroje" - "Makra" - "Zabezpečení" - "Střední"). Nedoporučujeme používat nejnižší úroveň zabezpečení. Nový digitální certifikát bude distribuován s další verzí programu.

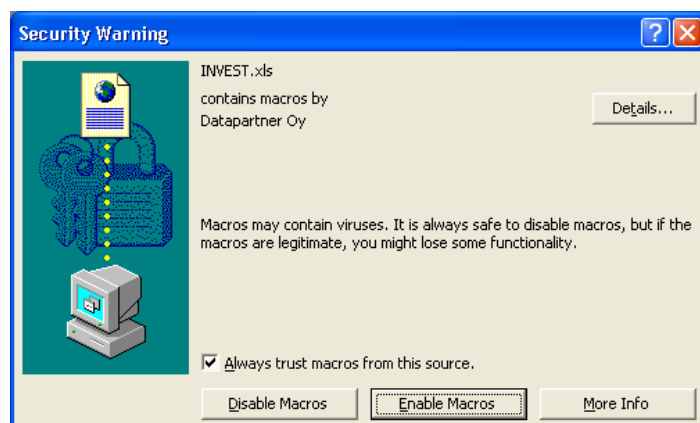
1.4 Spuštění

Spouštěcí soubor programu Invest for Excel je nazván INVEST.XLS (Excel 2007: INVEST.XLSM).

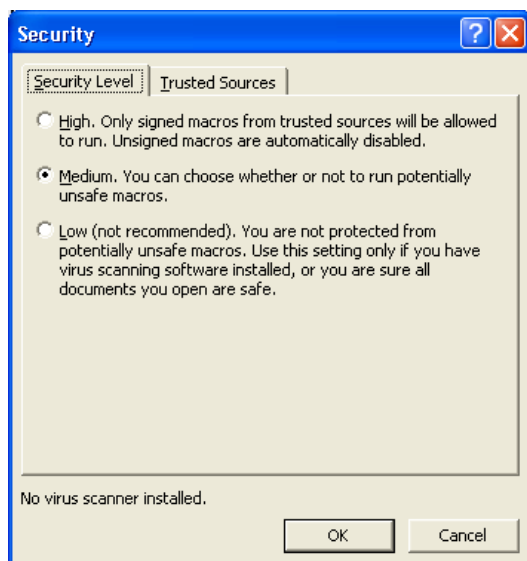
Program můžete spustit čtyřmi různými způsoby:

- Kliknout na **Start** – zvolit **Programy – (DataPartner) – Invest for Excel** nebo
- Spustit Excel a z menu zvolit: **Soubor – Otevřít** a zvolit **INVEST.XLS** nebo
- Otevřít soubor INVEST.XLS ze seznamu souborů ve Windows Explorer nebo
- Kliknout na spouštěcí ikonku vytvořenou instalačním programem.

Povolení maker:



Program získaný z neznámého zdroje může obsahovat nebezpečné viry. Pokud používáte MS Excel 2000 nebo novější verzi objeví se dialogové okno a budete vyzváni, abyste aktivovali nebo deaktivovali makra. Zvolte **Povolit makra** za účelem aktivace Invest for Excel. Soubory programu obsahují digitální podpisy. Můžete akceptovat Datapartner jako spolehlivého dodavatele (zaškrtněte "Vždy důvěřovat makrům z tohoto zdroje"). Poté se již dialogové okno s bezpečnostním varováním neobjeví.



Vzhled dialogového okna se může lišit v závislosti na používané verzi Microsoft Office.

POZOR! Úroveň zabezpečení Excelu:

V nabídce Excelu **Nástroje, Makra**, položce **Zabezpečení** můžete dopředu nadefinovat jak se má Excel chovat, když budete otevírat sešity obsahující makra. Pokud zvolíte **Úroveň zabezpečení – Vysoká**, Invest for Excel lze spustit, ale jiné sešity Excelu obsahující makra nebude možné otevřít. To se týká rovněž kalkulačních souborů Invest for Excel, které se otevřou bez spuštění programu Invest for Excel. Kalkulační soubory neobsahují digitální podpisy, protože to by znamenalo, že názvy souborů se nezmění.

Doporučujeme používat **střední úroveň zabezpečení**. Excel se Vás pak zeptá, jestli chcete *Povolit makra*? Povolení používání maker je předpokladem pro používání Invest for Excel. Protože nízká úroveň zabezpečení umožní používání všech maker ve všech otevřených souborech Excelu, je možné, že otevřete soubor obsahující viry v makrech, i když by neměl obsahovat vůbec žádná makra. Proto nedoporučujeme používat nejnižší úroveň zabezpečení.

Kontrolní číslo

Při prvním spuštění se objeví dialogové okno, které Vás vyzve k zadání kontrolního čísla pro Invest for Excel. Kontrolní číslo najdete na registrační kartě dodané společně s programem. Pokud jste ztratili kontrolní číslo, kontaktujte prosím Datapartner Oy nebo Vašeho místního prodejce.

Uživatelská příručka na obrazovce

Abyste byli schopni zobrazit si uživatelskou příručku na obrazovce, musíte mít na Vašem počítači nainstalován software Adobe Acrobat Reader. Můžete si ho zdarma stáhnout z následující internetové adresy:

<http://www.adobe.com>, nebo přímo z:
<http://www.adobe.com/products/acrobat/readstep.html>.

Příručku si můžete rovněž vytisknout na papír.

1.5 Komponenty

Invest for Excel zahrnuje následující programové soubory:

INVEST.XLS(Excel 2007: INVEST.XLSM)	Spouštěcí soubor ovládající další komponenty
INVHOME.XLS(M)	Úvodní obrazovka, z níž lze přistupovat ke všem funkcím programu.
INVCODE.XLA(M)	Hlavní soubor programového kódu.
INVFILE.XLT(M)	Šablona pro investiční kalkulace.
INVCOMP.XLT(M)	Šablona pro porovnávání investičních variant.
INVPROP.XLT(M)	Šablona investičního návrhu.
INVTIN.XLT(M)	Šablona financování.
INVFIN.XLT(M)	Šablona pro testování snížené hodnoty aktiv.
INVITV.XLT(M)	Soubor programového kódu, kalkulačka.
INVCALC.XLA(M)	Inicializační soubory se spouštěcími informacemi.
INVEST.INI & INVSTART.INI	
INVM-UK.PDF, INVM-SWE.PDF, INVM-D.PDF & INVM-FIN.PDF, INVM-PL.PDF	Uživatelské manuály ve formátu Acrobat Reader.
INVGUIDE.XLA(M), INVGUIFI.XLA(M), INVGUISE.XLA(M), INVGUIUK.XLA(M) INVGUIPO.XLA(M), INVGUISP.XLA(M)	Funkce průvodce Invest for Excel v několika jazycích kalkulační schéma WACC.
WACCENG.BMP, WACCGER.BMP, WACCWE.BMP & WACCFIN.BMP WACCPOL.BMP & WACCSPA.BMP	

Invest for Excel automaticky vytvoří přednastavený adresář nazvaný CALC, do něhož lze ukládat kalkulační soubory. Pokud je software provozován v síti, adresář CALC musí mít oprávnění čtení i zápisu.

1.6 Zadávání údajů

Obecným pravidlem je, že záporné peněžní toky se zadávají jako záporná čísla (-) a kladné peněžní toky jako kladná čísla (+). V souladu s tím zadávejte náklady a investice jako záporná (-) čísla a zisky a výnosy z prodeje (investic) jako kladná (+) čísla.

Nepoužívejte funkci Cut & Paste. Místo toho používejte raději funkci Copy & Paste.

Když kalkulujete ziskovost investice, pokuste se odhadnout přírůstkový efekt investice s využitím funkce Inkrementální dopad. Je rovněž důležité nezadávat vstupní hodnoty s ohledem na očekávaný výsledek. Neměňte vstupní údaje jen proto, abyste dosáhli kladné čisté současné hodnoty (NPV) atd., vždy zadávejte objektivní vstupní hodnoty.

1.7 Pracovní postup

Pokud začínáte s novou kalkulací investice, začněte vždy zadáním:

- 1) Základních hodnot a
- 2) Kontaktních informací (pokud je to potřebné)

Poté specifikujte:

- 3) Investice (kapitálové výdaje)
- 4) Výnosy a náklady v tabulce Výkaz zisku a ztráty a
- 5) Změny v pracovním kapitálu v tabulce Pracovní kapitál.

Program poté s ohledem na investici vypočítá / sestaví:

- 6) Přehled o peněžních tocích; kalkulaci lze doplnit o údaje o financování.
- 7) Rozvahu; ta je kalkulována na základě Vámi zadaných údajů, lze ji doplnit o zahajovací rozvahu.

V dalším kroku uvidíte výsledek kalkulače v části:

- 8) Analýza ziskovosti.

Poté můžete analyzovat dopad různých proměnných na ziskovost investice. Tyto proměnné jsou:

- 9) diskontní sazba používaná v kalkulaci,
- 10) celkové investiční náklady,
- 11) výnosy,
- 12) variabilní náklady,
- 13) fixní náklady a
- 14) proměnné v oblasti výnosů.
- 15) Kromě výše uvedených analýz můžete vytvářet analytické grafy pro jakoukoli vstupní proměnnou.

Pokud je to potřebné, můžete se vždy vrátit a změnit zadávané vstupní hodnoty, a tak simulovat různé situace. Tímto způsobem můžete mít v grafu více než jednu proměnnou. Nezapomeňte si Vaši práci uložit!

Pokud máte několik alternativních investičních projektů, můžete je navzájem porovnat v části:

- 16) Porovnávací tabulka.

Rozdíly mezi alternativami lze ilustrovat použitím následujících grafů:

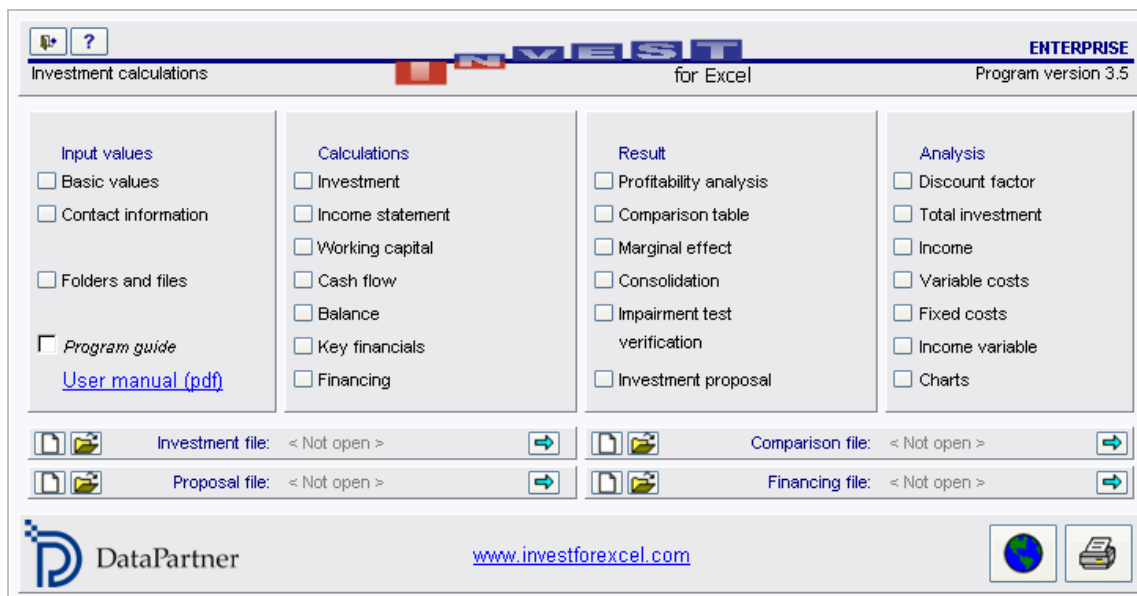
- 17) graf NPV,
- 18) graf IRR a
- 19) graf doby návratnosti.

Pokud jste s kalkulací spokojeni, můžete výsledky dále zpracovat v části:

- 20) Investiční návrh. Předložení návrhu osobám, které na jeho základě učiní příslušné rozhodnutí.
- 21) Volitelné: Pokud máte modul financování, můžete ho použít při přípravě kalkulače financování.
(Pouze ve verzi Enterprise)
- 22) Volitelné: Pokud jste vytvořili kalkulaci pro testování snížené hodnoty aktiv, můžete použít verifikaci testování snížené hodnoty aktiv (impairment test verification).
(Pouze ve verzi Enterprise)


1.8 Úvodní obrazovka

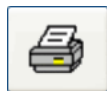
Úvodní obrazovka zobrazuje obsah a strukturu programu. Z tohoto místa můžete přejít na jakýkoli modul programu. Například, po kliknutí na políčko vlevo od textu **Basic Values** se přesunete na obrazovku **Basic Values**, odkud každá kalkulace začíná.



Příkaz **Exit** ukončí Invest i Excel. Když program ukončujete, nezapomeňte si uložit Vaši práci, protože jinak by byla ztracena. Všimněte si prosím, že příkaz **Exit** ukončí rovněž všechny momentálně otevřené soubory Excelu.

Program guide

Funkce průvodce poskytuje užitečné tipy pro používání programu. Tuto funkci můžete aktivovat nebo ukončit v Úvodní obrazovce. Když spustíte novou funkci, na obrazovce se zobrazí několik tipů o jejím používání. I když už používání programu zvládáte, můžete si prohlédnout tipy k jakékoli části programu po kliknutí na tlačítko nápovědy  všude tam, kde je k dispozici.



Centralizovaný tisk výkazů (viz kapitolu 2.10 Tisk).









Funkce **Change language**: Po kliknutí na tlačítko zeměkoule můžete rychle změnit jazyk pro různé části kalkulace.



Po kliknutí na logo Invest for Excel se zobrazí informace o uživatelské licenci.

1.9 Obecná tlačítka

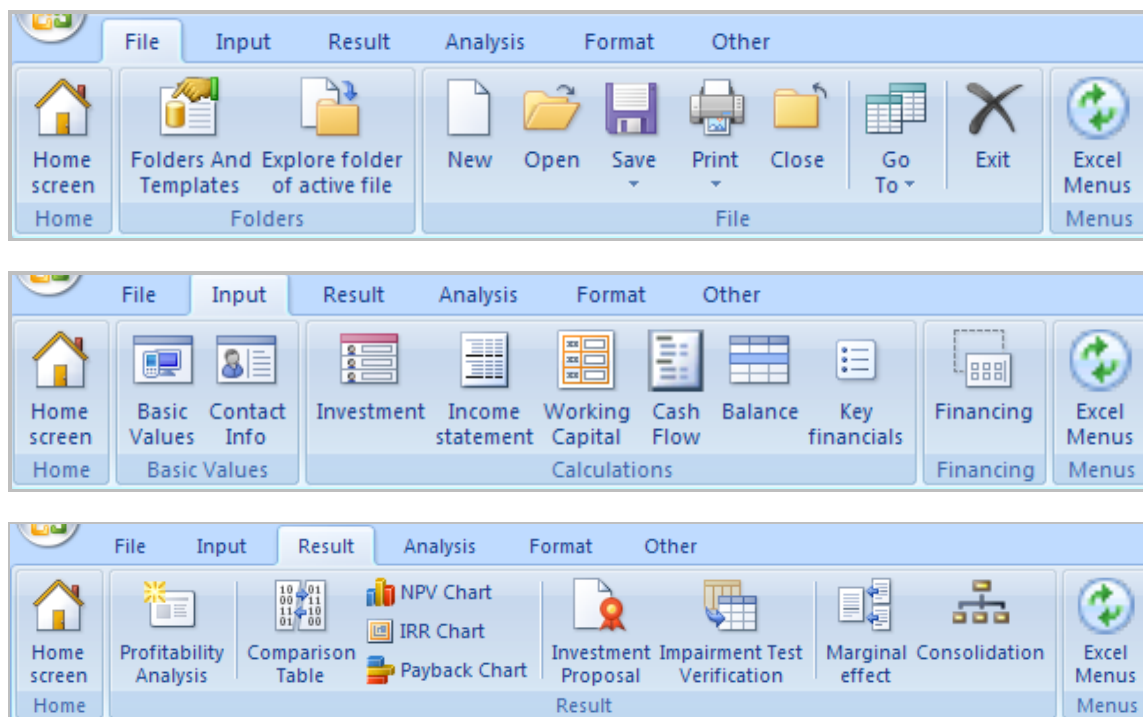
Tlačítka

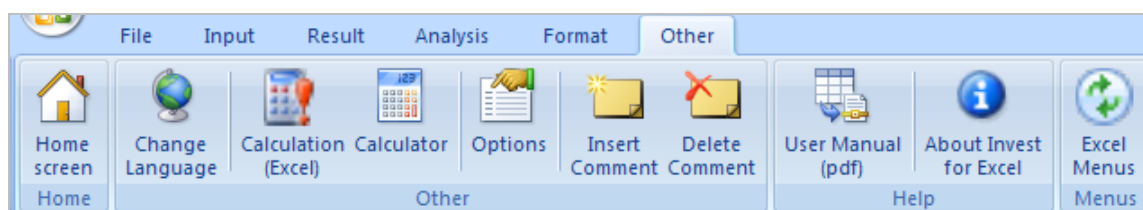
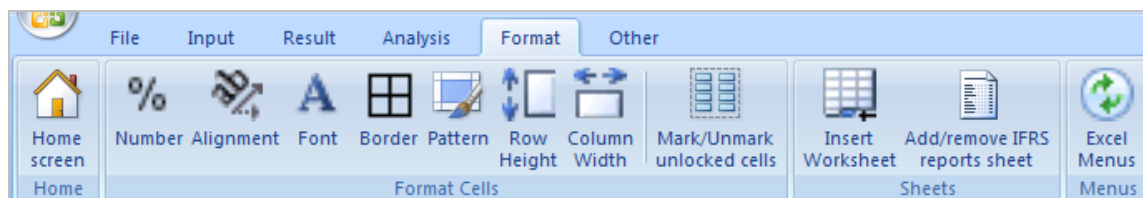
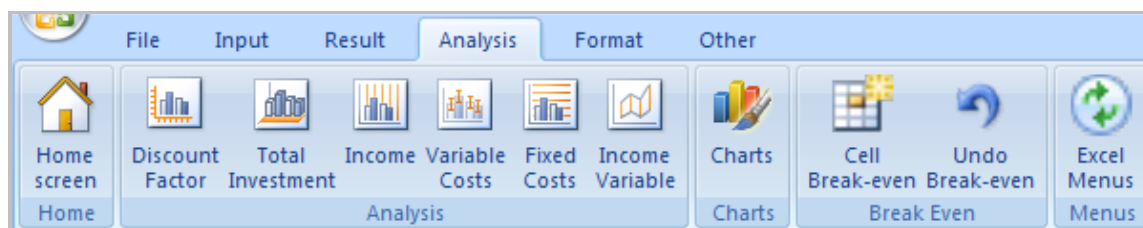
	Tisk aktuální tabulky
	Přesun k předcházející tabulce
	Přesun k následující tabulce
	Přesun na Úvodní obrazovku programu Invest for Excel.
	Vytvoření grafu
	Zobrazení nápovědy pro aktuální tabulku

1.10 Nabídka a panel nástrojů v Excelu 2007

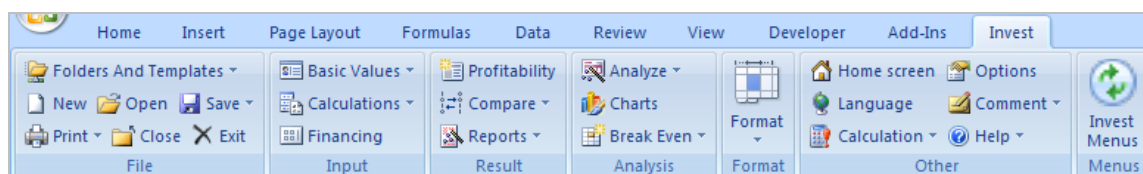
Nabídka Excel 2007 je upravena tak, aby zahrnovala příkazy programu Invest for Excel.

Nabídka Invest for Excel

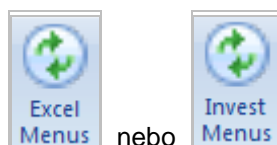




Nabídka Excelu



Mezi nabídkami Excelu a Invest for Excel se můžete přepínat kliknutím na:



2 Nabídka Soubor

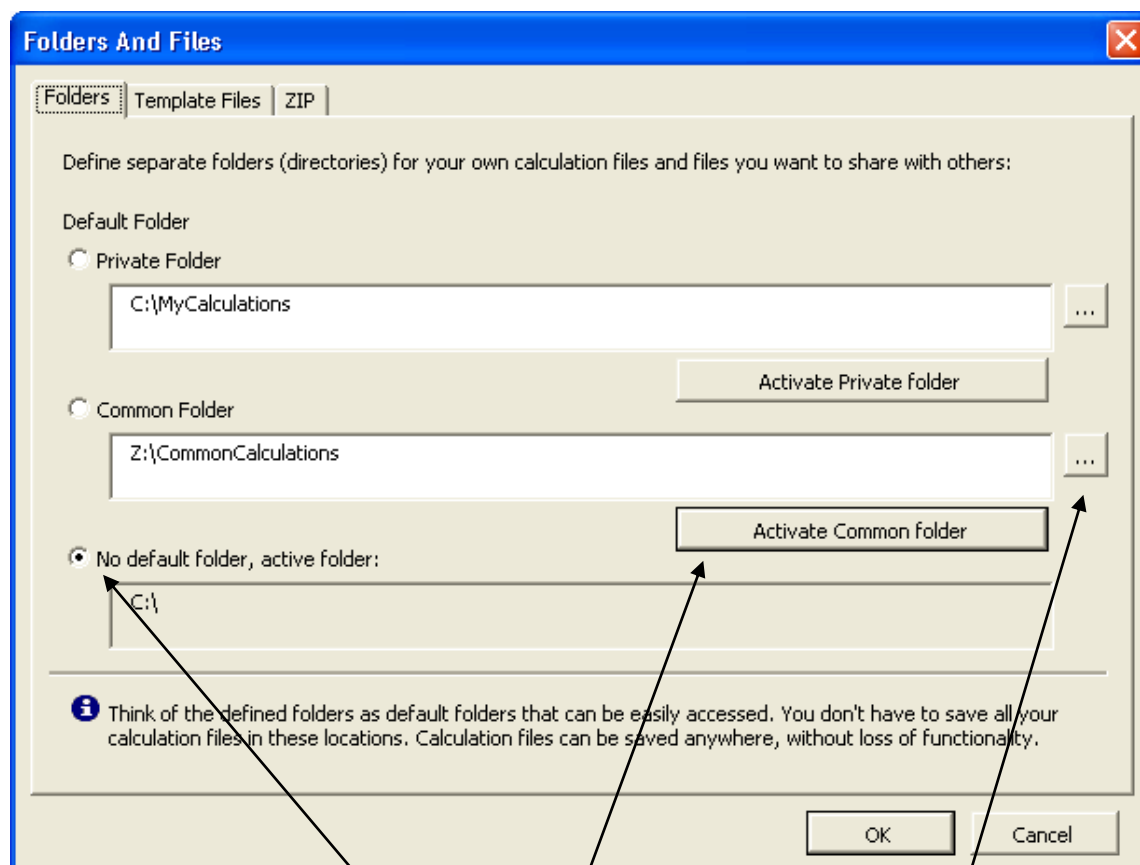
2.1 Prozkoumání adresáře, ve kterém se nachází aktivní soubor

Příkaz **Explore folder of active file** otevře nové okno Průzkumníka zobrazující adresář, ve kterém se nachází aktivní soubor.

2.2 Adresáře a šablony

A) ADRESÁŘE: Definováním adresáře určíte název a cestu k adresáři, kde budete primárně ukládat Vaše kalkulace. Můžete definovat dva adresáře: jeden *soukromý* a jeden *přednastavený obecný*. Když provádíte kalkulace pro Vaši vlastní potřebu, tak je můžete ukládat v *soukromém* adresáři. Pokud chcete kalkulace sdílet s dalšími uživateli, tak je ukládejte v *obecném* adresáři. Soukromý adresář je obvykle umístěn na takovém místě, ke kterému máte přístup pouze Vy, zatímco obecný adresář je umístěn na sdíleném serveru.

Umístěte adresář na takovém místě na serveru, kde je prováděno automatické zálohování. Požádejte Vašeho administrátora IT, aby na serveru vytvořil obecný adresář s právy ke čtení i zápisu pro každého, kdo provádí investiční kalkulace.




Definujte adresář, který budete používat častěji nebo zvolte "Žádný přednastavený adresář". Při otevírání a ukládání tak bude aktivní poslední použitý adresář.

Aktivovat soukromý nebo obecný adresář je možné kdykoli po kliknutí na aktivační tlačítka.

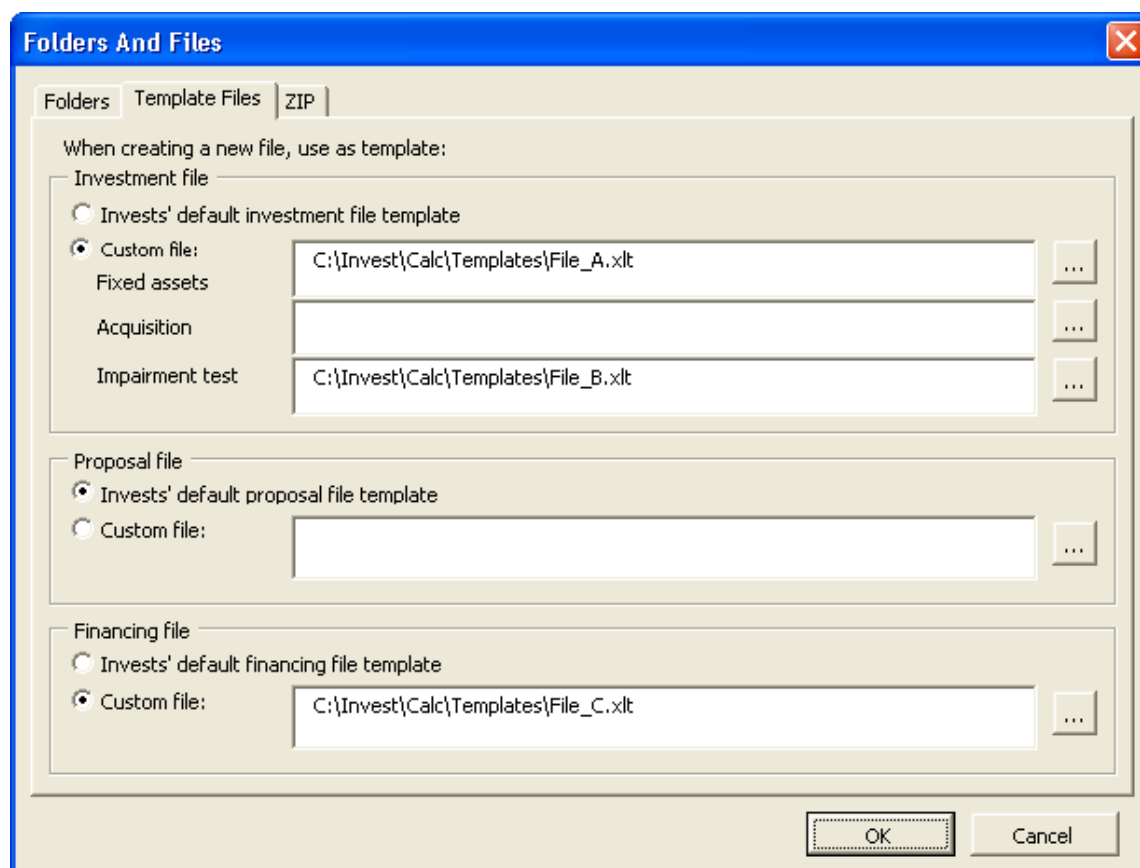
Definujte cestu k adresáři jejím napsáním nebo po kliknutí na tlačítko vpravo.

B) ŠABLONY: Specifikováním šablon stanovíte, jestli se mají použít standardní šablony Invest for Excel (přednastavené šablony) nebo Vaše vlastní šablony.

Cestu k Vašemu vlastnímu adresáři se šablonami můžete zadat buď přímo nebo po kliknutí na tlačítko  umístěné vpravo.

Pokud management chce, aby byly kalkulace prováděny na základě vlastních přednastavených hodnot, mohou být tyto hodnoty vloženy do upravených šablon pro používání ve specifických projektech. Investiční požadavky lze rovněž přizpůsobit potřebám zákazníka. V takovém případě uložte vlastní investiční návrh jako přednastavenou šablonu.

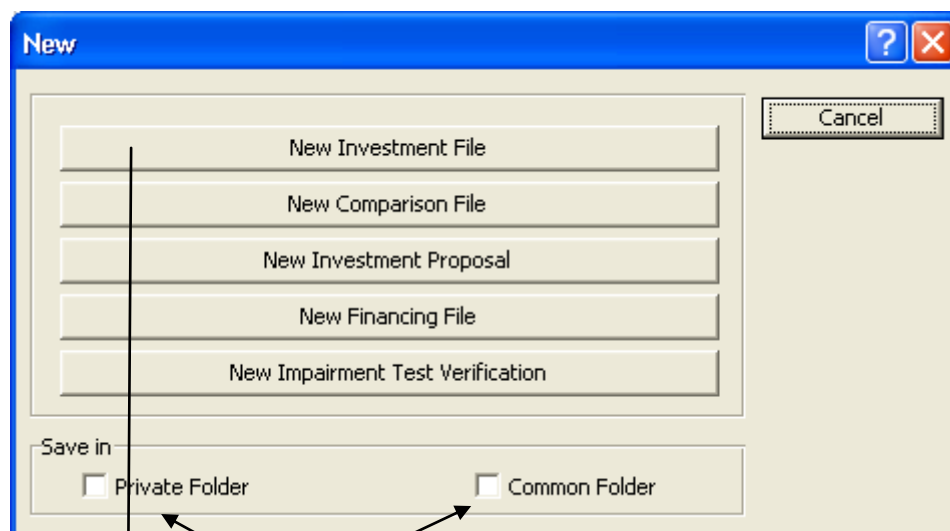
Šablony lze měnit v tomto dialogovém okně. Naleznete jej po kliknutí na příslušné tlačítko na úvodní obrazovce nebo v nabídce **File** programu Invest for Excel.



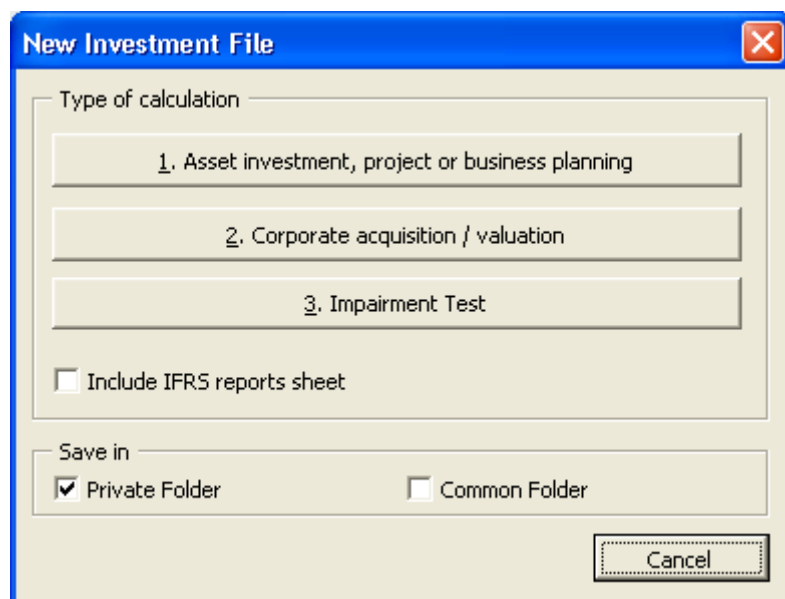
2.3 Nový

Když vytváříte novou kalkulaci, porovnání, návrh nebo financování, klikněte v nabídce **File** programu Invest for Excel na příkaz **New**

- pro vytvoření nové kalkulace zvolte **New Investment File**,
- pro zobrazení výsledků více kalkulací v jedné tabulce zvolte **New Comparison File**,
- pro vytvoření investičního návrhu zvolte **New Investment Proposal** nebo
- **New Financing File** pro vytvoření financování projektu.
- Pro detailní testování snížené hodnoty aktiv zvolte **New Impairment Test Verification**.



Tady zvolte adresář, do kterého chcete soubor uložit. Můžete se rozhodnout mezi soukromým (přednastavený) nebo obecným adresářem (např. na serveru). Pokud nebude zvolen ani jeden z nich, pak bude použit naposledy použitý adresář.



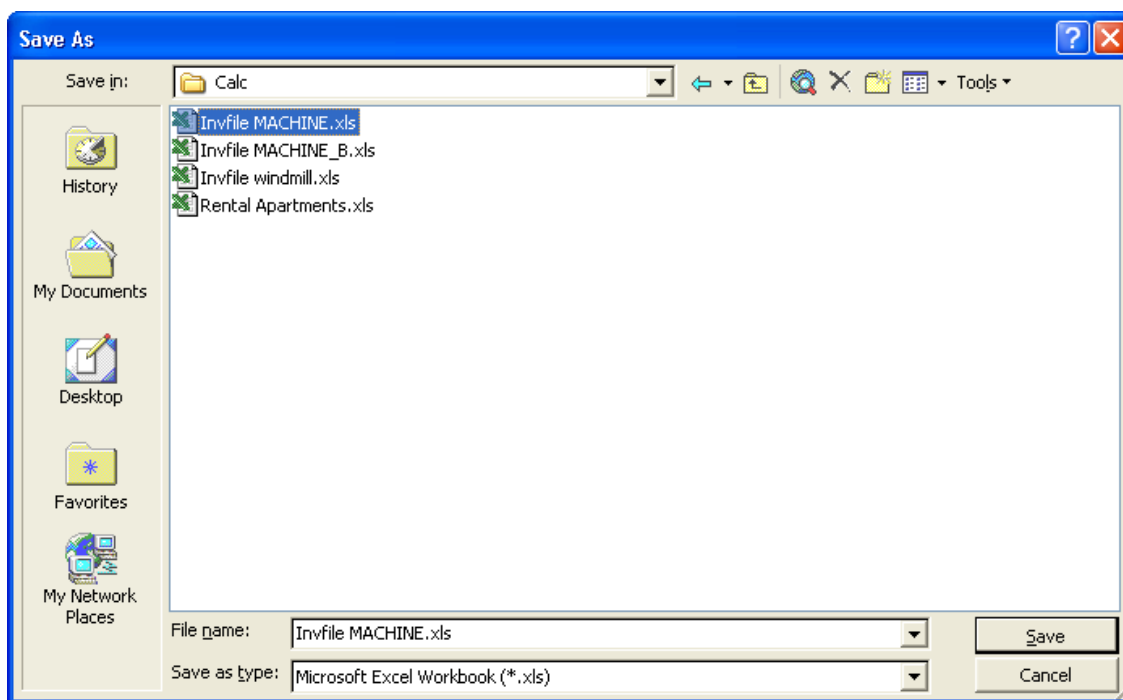
Když začínáte novou investiční kalkulaci, zvolte "1. **Asset Investment**" pro normální investiční kalkulaci.

Pro ocenění podniku / části podniku zvolte korporátní akvizici ("2. **Corporate acquisition**"),. Šablona pro akvizici je rovněž používána pro analýzu ziskovosti akvizic. U této alternativy je navíc několik řádků, zobrazujících skupinový dopad akvizice. Tato funkce je k dispozici pouze ve verzi **Enterprise**. Více informací ke kalkulaci akvizic naleznete v kapitole 10.

Pokud chcete provést testování snížené hodnoty stávajících aktiv zvolte "3. **Impairment Test**". Vytvoříte samostatný soubor s následujícími nastaveními:

- Období kalkulace je nastaveno na pět let.
- Kalkulační bod je zamknut a je nastaven na začátek období kalkulace. Je tomu tak proto, že složené úrokování není účetními standardy uznáváno.
- Na listu **Result** je kromě standardních klíčových ukazatelů ziskovosti zobrazena i kalkulaci snížené hodnoty aktiv.
- List **Result** obsahuje tlačítko pro vytvoření / aktualizaci verifikace testování snížené hodnoty aktiv.

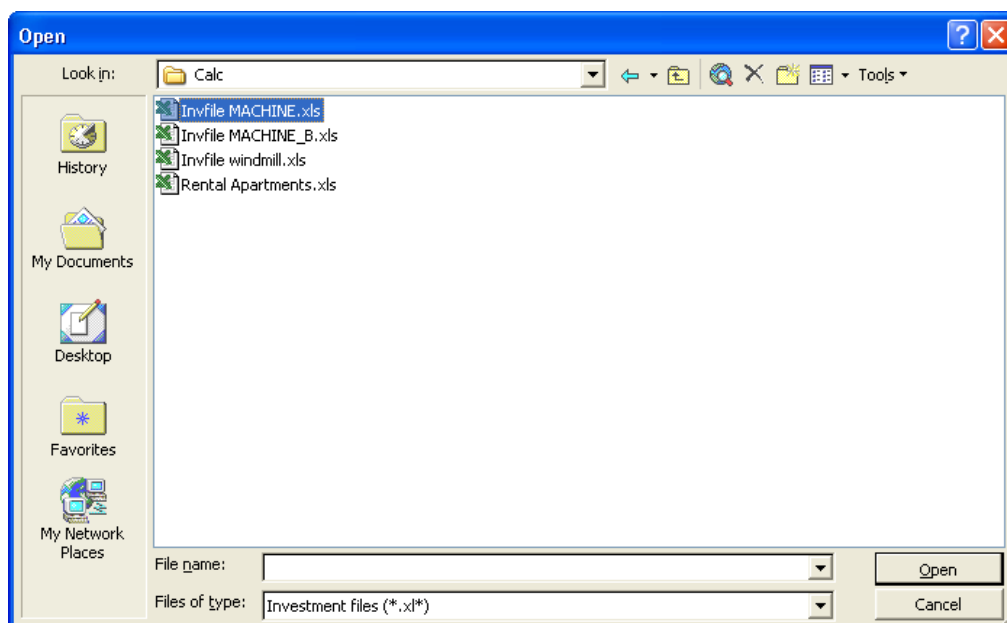
V této chvíli je užitečné si soubor pojmenovat a zvolit adresář, do kterého má být uložen:



Nahradte jméno a cestu navržené programem vhodným jménem souboru, abyste Vaše kalkulace později snadno našli.

2.4 Otevřít

V nabídce **File** zvolte **Open...** a otevřete předchozí uložené soubory:



Vzhled dialogového okna se do jisté míry liší v závislosti na operačním systému a používané verzi Excelu. Všimněte si, že pokud používáte funkci Excelu **Open**, budete vyzváni k aktivaci maker.

Soubor můžete otevřít z jakéhokoli mechaniky nebo adresáře. Když spustíte Invest for Excel, aktivuje se přednastavený adresář, který jste specifikovali. Pokud si pro ukládání souborů nezvolíte jiný adresář, Invest for Excel automaticky uloží všechny soubory s kalkulacemi do tohoto adresáře. Pomocí této funkce můžete taky otevřít jiné soubory Excelu.

2.5 Zavřít

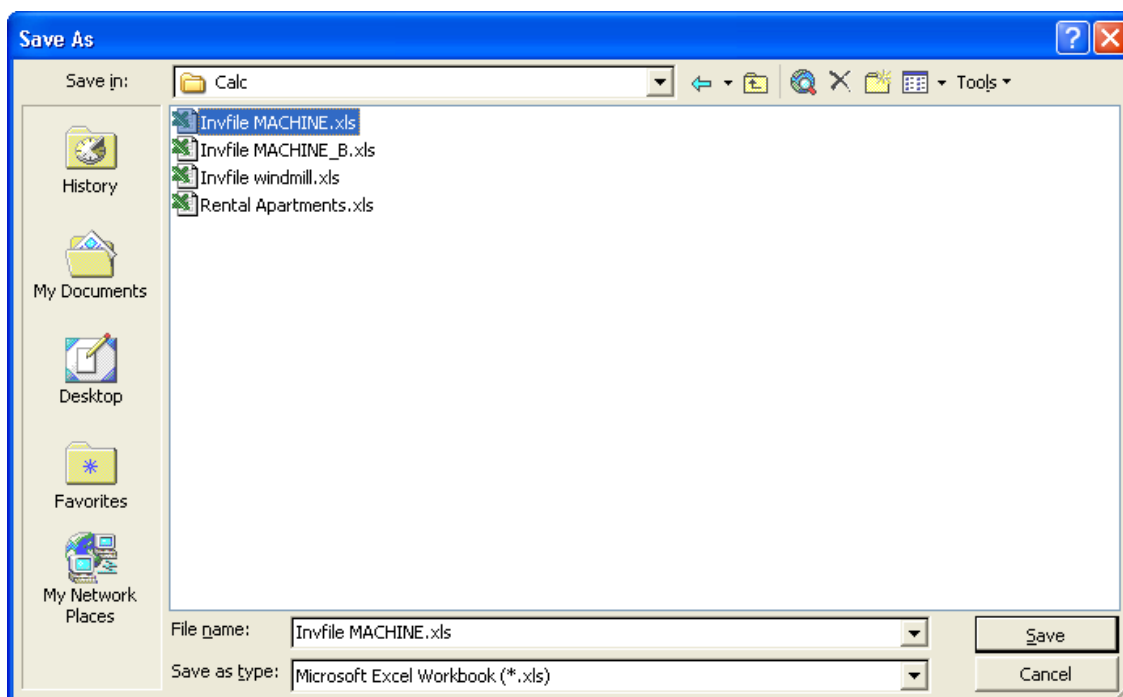
Funkce **Close** z nabídky **File** zavře aktivní soubory Excelu, tak jako by to udělala stejná funkce Excelu. Pokud jste provedli v souboru změny poté, co jste ho naposledy uložili, program se Vás zeptá "Chcete uložit změny, které jste udělali v [jméno souboru]?"

2.6 Uložit

Pro uložení souboru klikněte pravým tlačítkem myši na nabídku **File**, poté zvolte **Save** nebo **Save as**. Operační systém může omezit používání některých symbolů nebo znaků v názvu souboru.

Pokud uložíte soubor pomocí příkazu **Save** z nabídky **File** (nebo kliknutím na ikonku diskety v horním panelu nástrojů), soubor se uloží do aktivního adresáře. Soubor si zachová jméno, které měl, když jste ho otevírali nebo jste mu dali po jeho vytvoření. Bezpečnější je ovšem zvolit funkci **Save as ...**, která Vám umožní specifikovat adresář a jméno, které se mají použít.

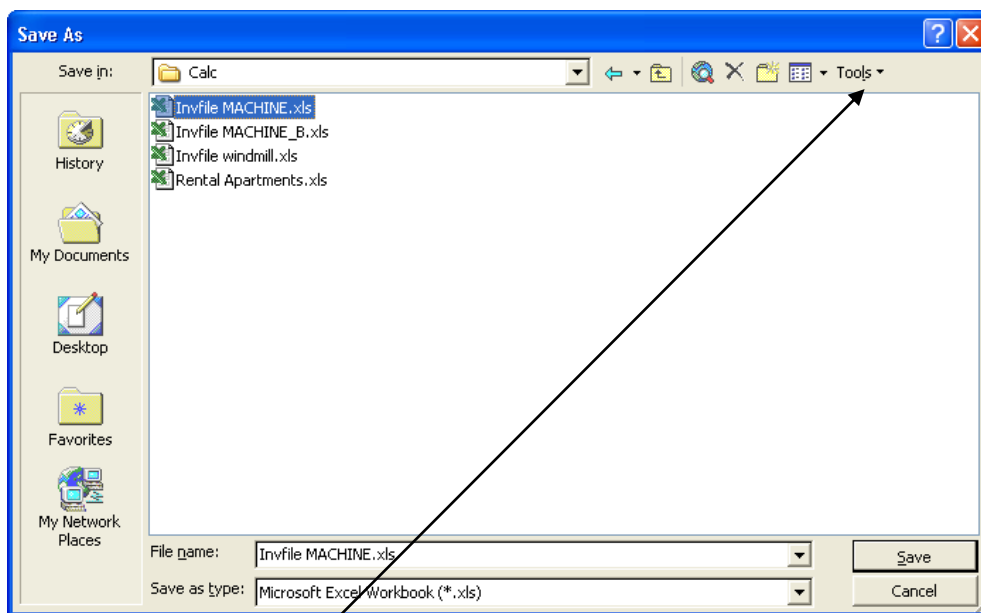
Vzhled dialogového okna **Save as** se liší v závislosti na operačním systému a používané verzi Excelu.



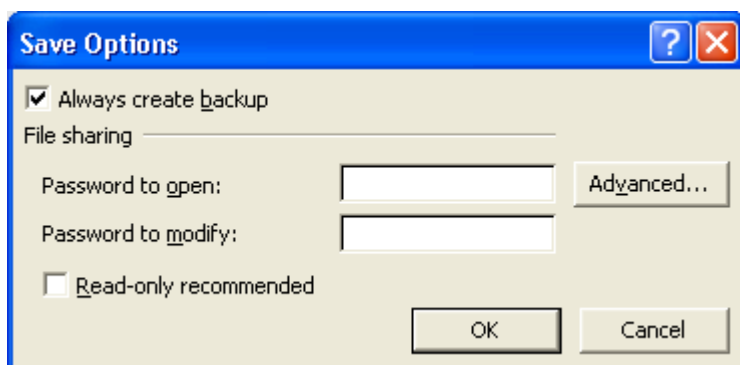
Pokud použijete příkaz "**Save as...**", budete vyzváni k nahrazení stávajících souborů.

2.6.1 Vytváření bezpečnostních kopií

Měli byste pravidelně vytvářet bezpečnostní kopie adresářů, které jste sami definovali. Pokud ukládáte Vaši práci v jiných adresářích, tak je také zahrňte do procesu vytváření bezpečnostních kopií. Invest for Excel nevytváří automaticky bezpečnostní kopie Vašich kalkulací. Pro aktivaci automatického zálohování, zvolte z nabídky "**File – Save as..**" poté "**Tools – General options ...**" a zaškrtněte možnost "**Always create backup**".



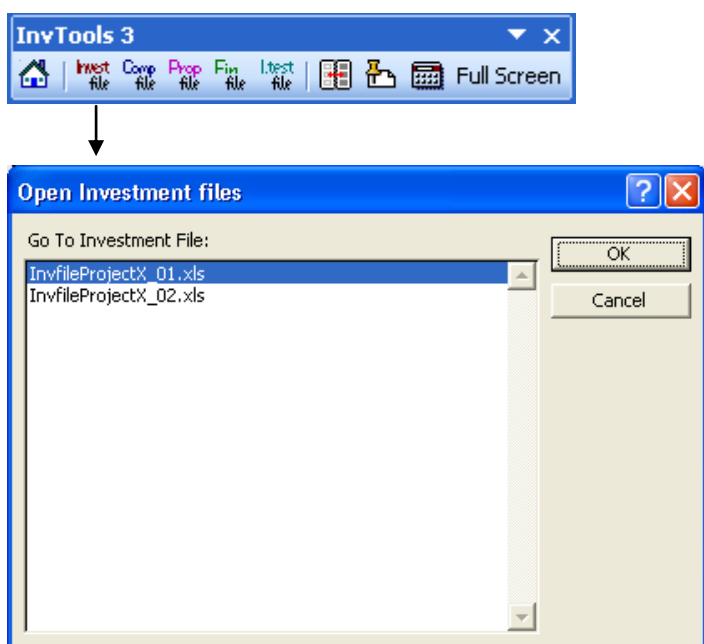
Viz ilustraci: v rozbalovací nabídce **Tools** zvolte **General options**.



Viz ilustraci výše: zaškrtněte políčko **Always create backup** a klikněte na **OK**. Poté budou Vaše excelovské soubory vždy ukládány s kopií.

2.6.2 Souběžná práce na několika kalkulacích

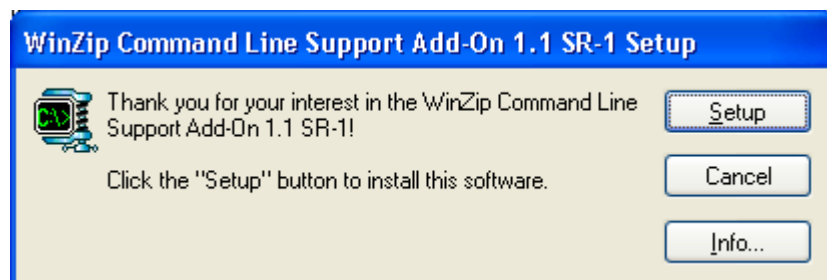
Invest for Excel podporuje simultánní práci nebo zpracovávání několika kalkulačních souborů současně. Když přejdete k jiné funkci (např. pomocí panelu nástrojů dle obrázku níže), program zobrazí seznam všech souborů, vztahujících se k této funkci. Pro zvolení souboru, který potřebujete jednoduše klikněte na příslušné jméno souboru. Situace by mohla vypadat následovně:



Stejný postup lze využít i pro jiné typy souborů. Současně můžete pracovat s několika soubory.

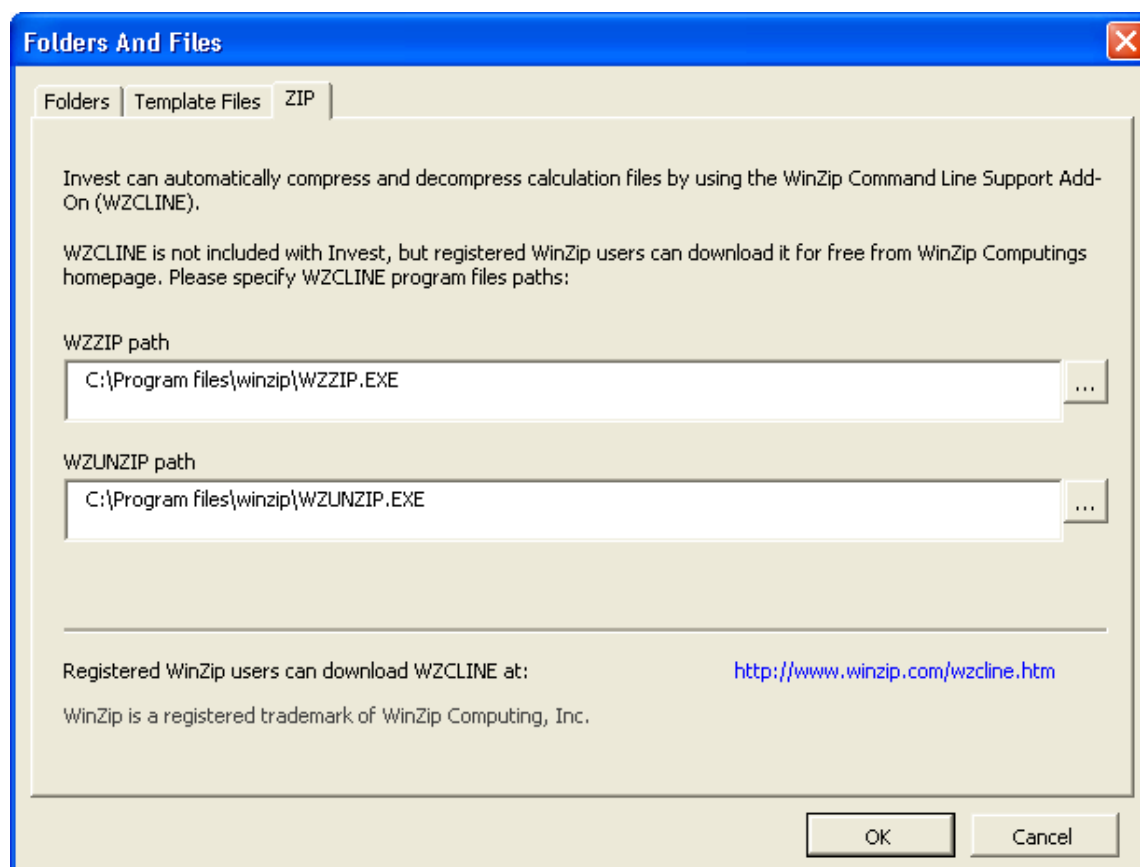
2.6.3 Komprimace a dekomprimace zip souborů

Invest for Excel umí automaticky komprimovat a dekomprimovat kalkulační soubory pomocí přídatného programu WinZip Command Line (WZCLINE), jež mohou registrovaní uživatelé zdarma stáhnout z domovské stránky WinZip Computings: <http://www.winzip.com/wzcline.htm> (wzcline.exe). Po stažení souboru spusťte instalaci programu. Zobrazí se následující okno:



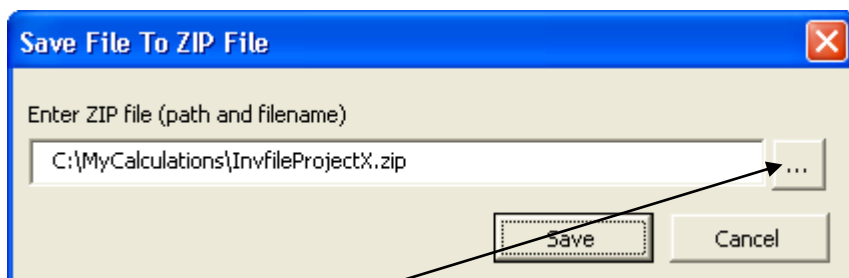
Když zvolíte **Setup** spustí se instalace. Následujte instrukce instalačního programu. Instalaci lze kdykoli zrušit kliknutím na **Cancel**.

Po nainstalování WZCLINE musíte nastavit příslušnou cestu. Invest for Excel umí ve většině případů navrhnout správnou cestu sám, lze ji ovšem i zadat nebo nastavit pomocí Průzkumníka.

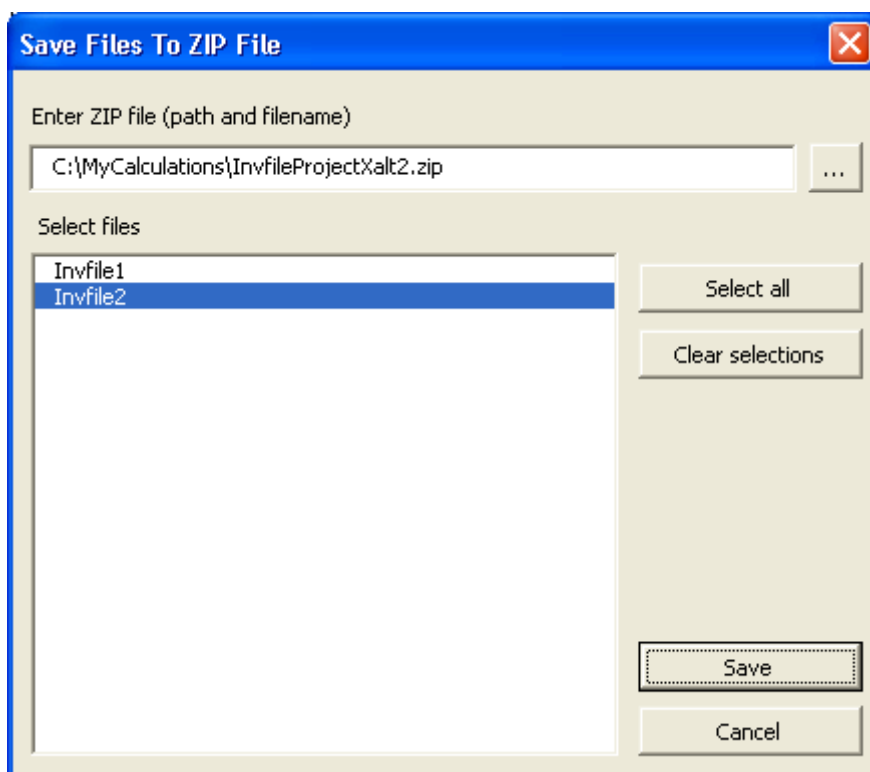


2.6.4 Komprimace souborů do zip souboru

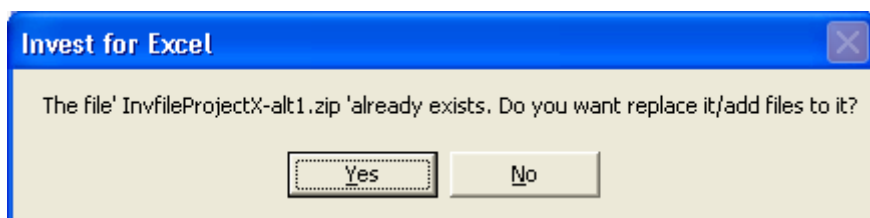
kalkulační soubory Invest for Excel můžete ukládat a komprimovat do zip souborů pomocí příkazu **Save to Zip file** z nabídky **File**. Pokud je otevřený pouze jeden kalkulační soubor, zobrazí se následující dialogové okno:



Invest for Excel používá název kalkulačního souboru jako název pro zip soubor. Jméno lze zadat nebo ho najít. Pokud je otevřen více než jeden kalkulační soubor, zobrazí se následující dialogové okno:



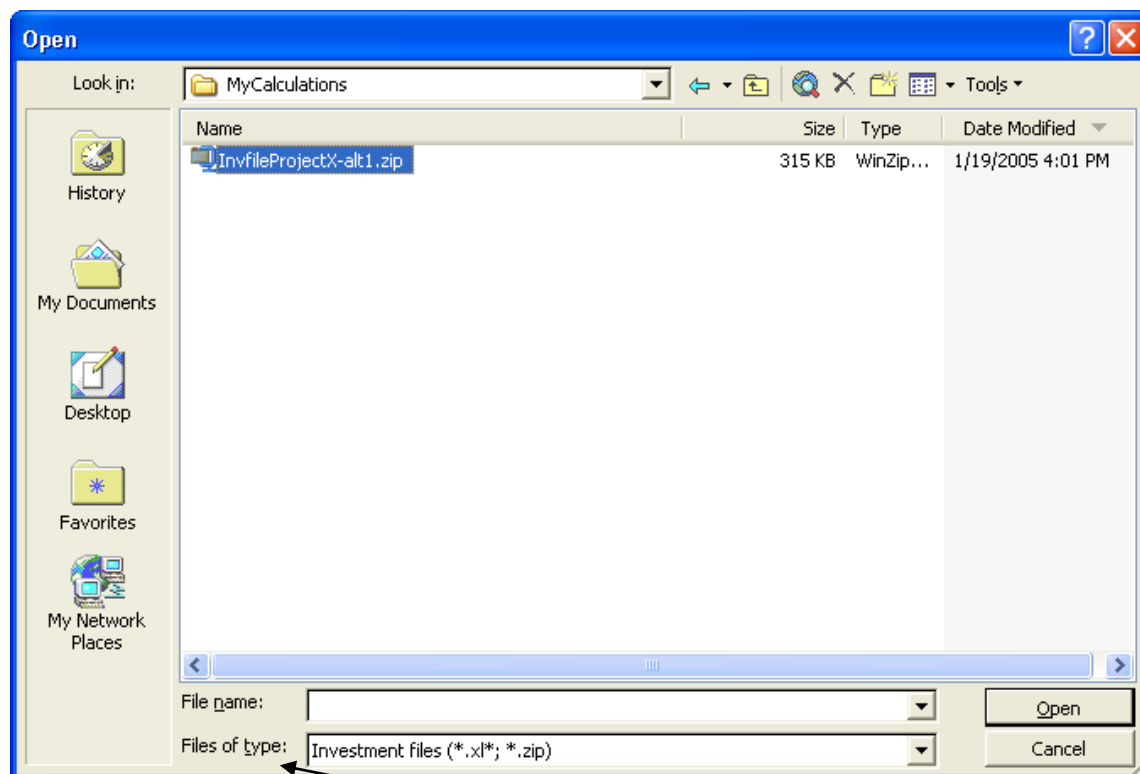
Můžete si vybrat soubory, které mají být zahrnuty do zip souboru. Invest for Excel navrhne jako název zip souboru automaticky název aktivního kalkulačního souboru. Pokud již zip soubor s tímto jménem existuje, zeptá se Invest for Excel, jestli ho chcete nahradit/přidat k němu soubory:



Invest for Excel před uložením do zip souboru zkontroluje, jestli byly uloženy změny v každém ze zvolených souborů. Pokud poslední změny uloženy nebyly, Invest for Excel požádá o potvrzení uložení. Pokud zvolíte neukládat, soubor nebude do zip souboru zahrnut.

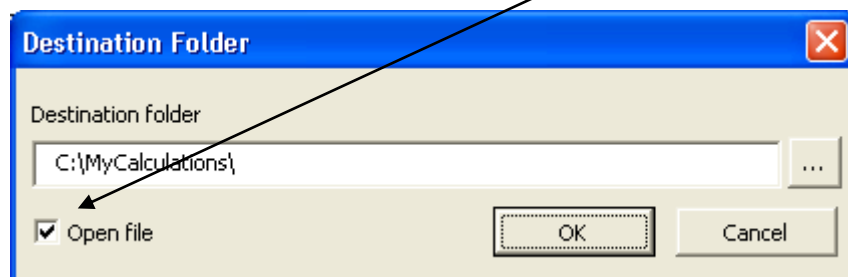
2.6.5 Dekomprimování zip souboru (odzipování)

Invest for Excel umí dekomprimovat kalkulační soubory obsažené v zip souborech do vybraných adresářů. Když zvolíte **Open** z nabídky **File** nebo zmáčknete tlačítko otevřít na úvodní obrazovce Invest for Excel, objeví se následující dialogové okno:

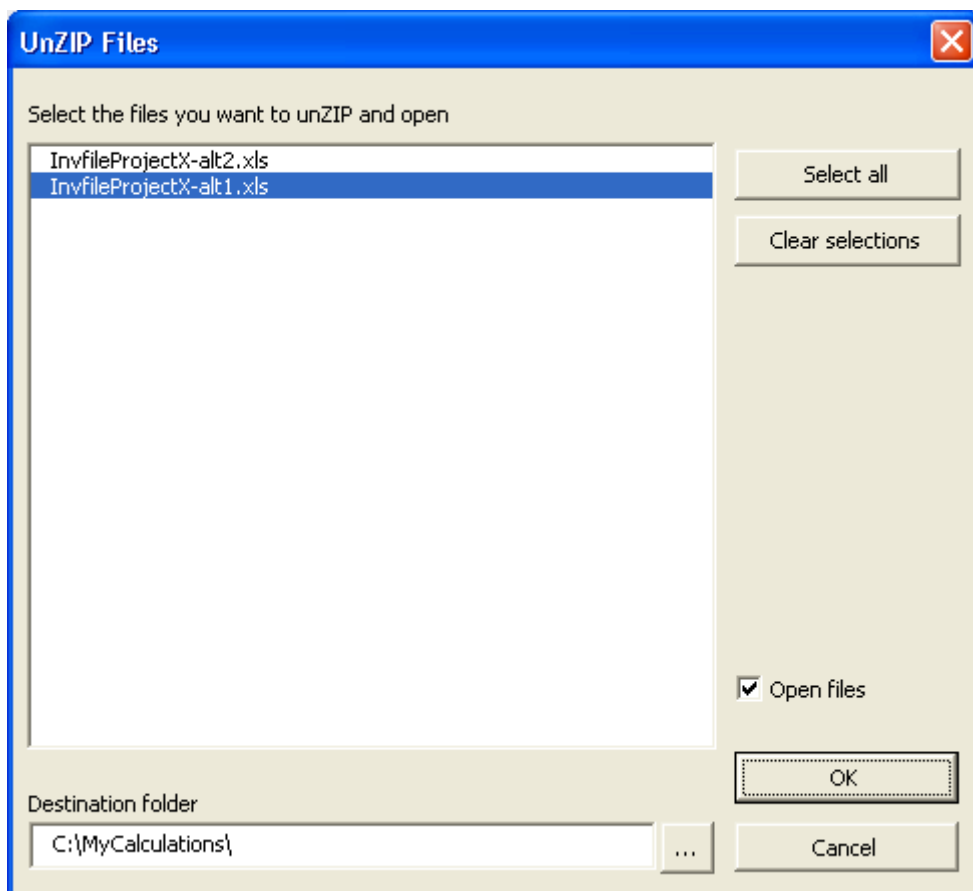


Pokud je nainstalován program **WinZip Command Line Support Add-On** a cesty v Invest for Excel jsou nadefinovány správně, typ souboru zip je zahrnut v poli **Files of type**.

Pokud zip soubor obsahuje pouze jeden kalkulační soubor, objeví se následující dialogové okno. Invest for Excel navrhne adresář se zip soubory jako cílový adresář pro dekomprimované soubory. Nový cílový adresář lze zadat nebo najít pomocí Průzkumníka. Odzipovaný kalkulační soubor se otevře vždy, když je zaškrtnuto políčko **Open file**.

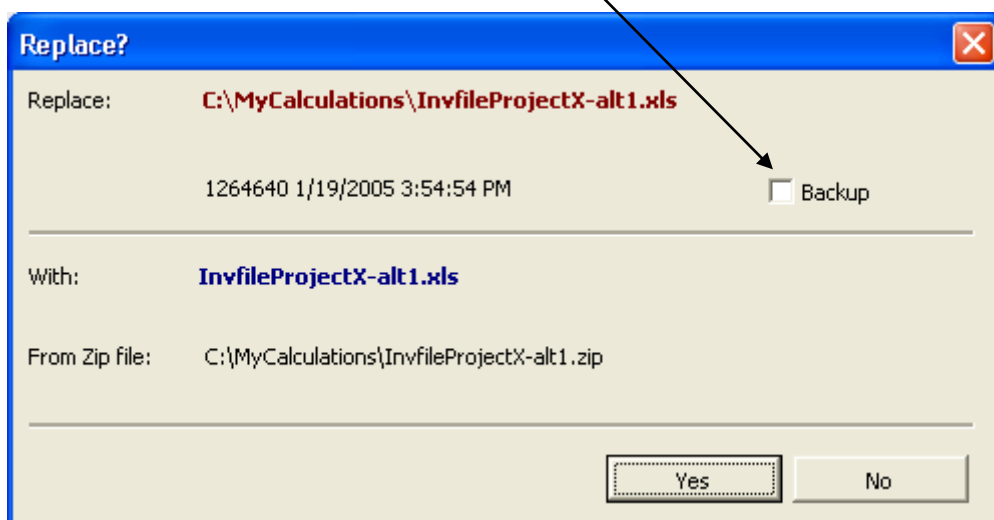


Pokud zip soubor obsahuje více kalkulačních souborů, objeví se následující dialogové okno:

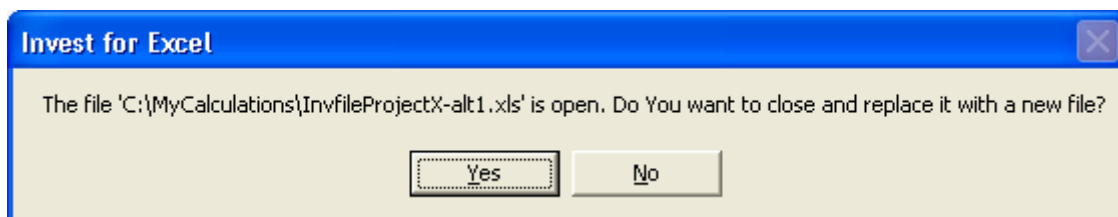


Soubory, které chcete odzipovat můžete vybrat a definovat pro ně cílový adresář. Vybrané soubory se otevřou vždy, když je zaškrtnuto políčko **Open files**.

Pokud cílový adresář obsahuje soubor se stejným jménem, Invest for Excel požádá o potvrzení nahrazení stávajícího souboru. Ze stávajícího souboru lze pořídit zálohu.



Pokud je otevřen soubor se stejným jménem jako odzipovaný soubor, Invest for Excel se zeptá, jestli chcete soubor zavřít a nahradit ho odzipovaným souborem.



2.7 Uložit snímek

Příkaz **Save Snapshot** vytvoří lehkou kopii aktivního investičního souboru (velikost souboru činí přibližně ¼ původní velikosti). Listy souboru Invest for Excel neobsahují žádné vzorce, pouze hodnoty a všechny buňky jsou uzamknuté. Tlačítka a makra programu jsou rovněž vynechány. Ke jménu souboru je přidán datum a čas ("YYYY-MM-DD_HH-MM-SS") a jsou uvedeny vedle tabulky **Basic Values**.

V PŮVODNÍM INVESTIČNÍM SOUBORU NEBYLY PROVEDENY ŽÁDNÉ ZMĚNY.

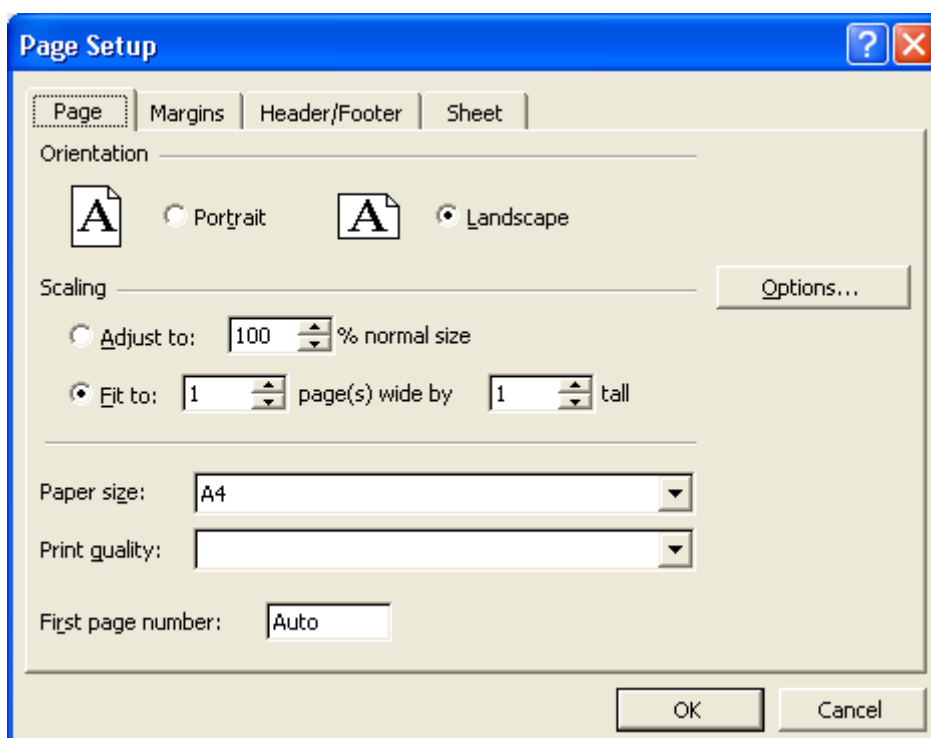
Příklady použití:

- Vzhledem k tomu, že čísla ve snímku nelze měnit, dá se snímek použít pro uložení určité situace např. pro účely rozpočtu nebo účetnictví.
- Soubor snímku neobsahuje tlačítka ani makra programu, takže ho může používat i uživatel, který nemá k dispozici Invest for Excel.
- Soubor snímku je vzhledem k malé velikosti souboru vhodný pro zasílání emailem.

DŮLEŽITÉ! Skryté řádky nelze ve snímku zobrazit.

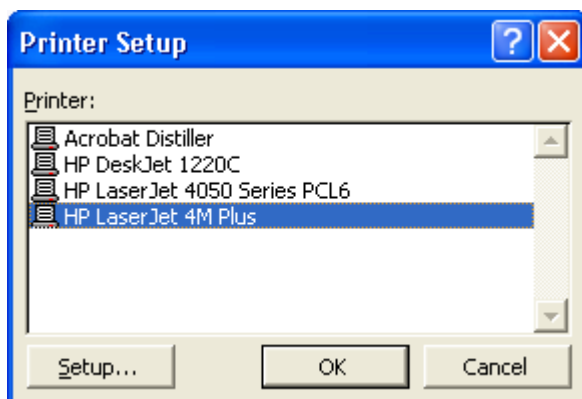
2.8 Vzhled stránky

Funkce Excelu pro změnu vzhledu stránky pro účely tisku. Pro další informace viz nápovědu Excelu.



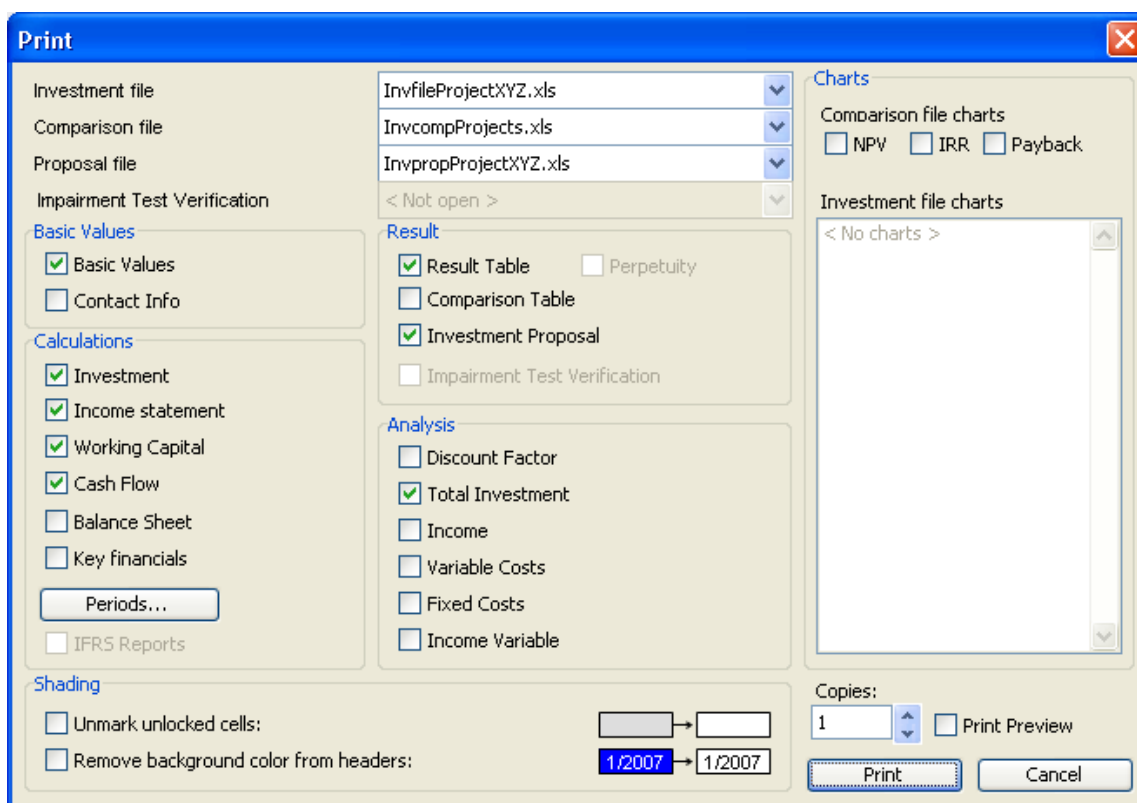
2.9 Tiskárna

Pro výběr tiskárny zvolte **File** v nabídce programu Invest for Excel a klikněte na **Printer**.




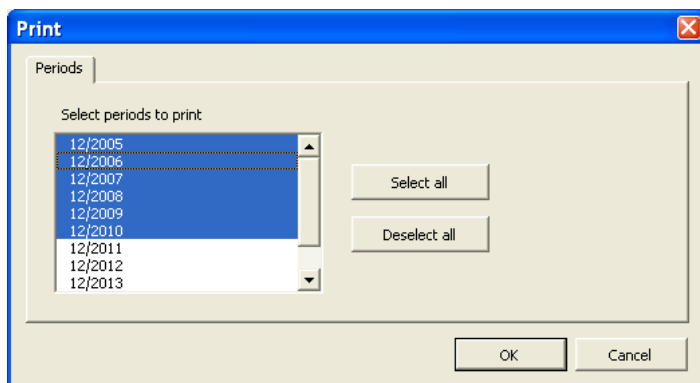
2.10 Tisk

Zvolte výkazy, které chcete vytisknout:



Nejdříve vyberte myší soubory, ze kterých chcete výkazy tisknout, poté zaškrtněte požadované výkazy a klikněte na tlačítko **Print**. Lze nastavit i počet kopií. **Preview** představuje vhodný způsob, jak zajistit, že dostanete co, co požadujete. V **Preview** lze využívat všechny možnosti Excelu, aby Váš výtisk vypadal přesně tak, jak chcete. Všimněte si, že grafy, které jste vytvořili jsou uvedeny v seznamu v pravé části dialogového okna a lze je rovněž vybrat do tiskové fronty.

Pomocí tlačítka  si lze vybrat sloupce, které mají být vytisknuty (např. jenom prvních pět let). Když zmáčknete tlačítko **Periods...** objeví se následující dialogové okno:

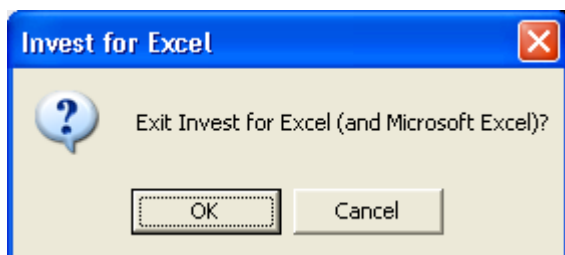


Vytisknuty budou pouze ty periody, které jsou označeny modrou barvou.

Každá obrazovka programu má i tlačítko **Print** pro vytisknutí aktivní obrazovky.

2.11 Konec

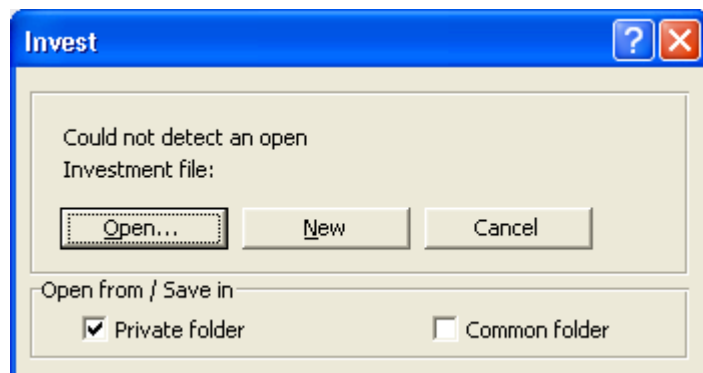
Pro ukončení programu Invest for Excel zvolte z nabídky **File** příkaz **Exit**. Zobrazí se potvrzovací okno.



Program se zeptá, jestli se mají uložit změny, které byly provedeny v otevřených excelovských souborech od jejich posledního uložení.

3 Input (Zadávání dat)

Investiční kalkulace začíná zadáním základních hodnot. Přes nabídku **Input** se dostanete na obrazovku **Basic Values**. Alternativně můžete kliknout na tlačítko **Basic Values** na úvodní obrazovce. Pokud jste ještě neotevřeli investiční soubor, udělejte to prosím teď.



Pro otevření investičního souboru zvolte příkaz **New**. Pro otevření předchozího uloženého investičního souboru zvolte **Open....**

3.1 Kalkulační období

Když spustíte novou investiční kalkulaci, objeví se dialogové okno **Calculation term**. Zvolte celkové období, které má investiční kalkulace pokrývat.

Kalkulační období je definováno v ročních finančních intervalech (standardní nastavení).

Lze zvolit detailnější postup, kdy je investiční období rozděleno do dvou fází, aby se v každé fázi dalo kalkulovat s odlišnou délkou intervalů. Fáze lze rozdělit do intervalů, jejichž délka může být od jednoho měsíce pro nejdetailejší kalkulaci až po jeden rok pro méně detailní kalkulaci. Cílem je umožnit monitorování různých fází projektu, jako např. úvodní fáze (fáze 1) a implementační fázi projektu (fáze 2) ve větším resp. menším detailu.

Nastavení investičního období se otevře po kliknutí na tlačítko  na obrazovce **Basic Values**.

Počet intervalů je limitován 240 sloupci. Je vhodné použít takové kalkulační období, které koresponduje s životností investičního objektu. Ideálním obdobím by byla *ekonomická životnost* objektu nebo pokud není známo tak *technická životnost* objektu. Pokud není známo ani jedno z nich, tak lze použít *dobu odpisování* objektu. Pokud je do kalkulace zahrnuta i zůstatková hodnota projektu lze použít i kratší dobu investice.

Zvolte měsíc, ve kterém končí finanční rok společnosti (přednastavená hodnota je prosinec). Program automaticky rozdělí kalkulační intervaly do finančních let. To je důležité zejména v tom případě, když je brán v potaz finanční efekt odpisování a zdaňování.

Calculation Term

Calculation Term: _____ Periodization: **Financial years**

Starts in the beginning of year: **2004** (YYYY) Calculation point...

Number of years: **10**

Ends in the end of year: **2013** (YYYY) Residual Value...

Financial year ends in month: **12** Include historical periods Define...

OK Cancel

Kalkulační období lze definovat ve finančních letech nebo podrobněji. Pokud provádíte kalkulaci na roční bázi, zmáčkněte pouze **OK**.

Calculation Term

Calculation Term: _____ Periodization: **Detailed (1-12 months)**

Starts in the beginning of month: **07/2004** (MM/YYYY) Calculation point...

Number of calculation phases: **1**

Term, years: **10**

+ months: **6**

Interval length, months: **12**

Ends in the end of month: **12/2014** (MM/YYYY) Residual Value...

Financial year ends in month: **12** Include historical periods Define...

OK Cancel

Detailnější kalkulace může obsahovat jednu nebo dvě fáze. Kalkulační období může být rozděleno do dvou kalkulačních fází s různými délkami intervalů, např. fáze 1 na čtvrtletní bázi a fáze 2 na roční bázi.

Calculation Term

Calculation Term Periodization: Detailed (1-12 months)

Starts in the beginning of month: 07/2004 (MM/YYYY) Calculation point...

Number of calculation phases: 2

Descriptions

	Phase 1	Phase 2	Total
Term, years	1	9	10 years + 6 months
+ months	6		
Interval length, months	6	12	

Ends in the end of month: 12/2014 (MM/YYYY) Residual Value...

Financial year ends in month: 12 Include historical periods Define...

OK Cancel

Ve výše uvedeném příkladu činí kalkulační období 10 let a 6 měsíců. Je definováno jako 1,5 roku v úvodní fázi s 6 měsíčními intervaly a 9 let v provozní fázi s ročními intervaly.

3.1.1 Kalkulační bod

Calculation Point

Define the calculation point for the investment calculation

Period	12/2003	12/2004	12/2005	12/2006	12/2007
Number of months	0	12	12	12	12

Calculation point: 12/2003 12/2004 12/2005 12/2006 12/2007

Include zero-period column

Alt. calculation point for payback

i Calculation point is the point in time to which free cash flow is discounted/compounded when result indicators (NPV, IRR etc.) are calculated. An alternative calculation point can be defined for payback. If an alternative calculation point is not defined, the same calculation point is used as starting point for calculating payback.

OK Cancel

Standardně jsou čisté peněžní toky v investiční kalkulaci diskontovány k počátku kalkulačního období. To platí standardně pro novou kalkulaci v programu Invest for Excel pokud není používána upravená kalkulační šablona.

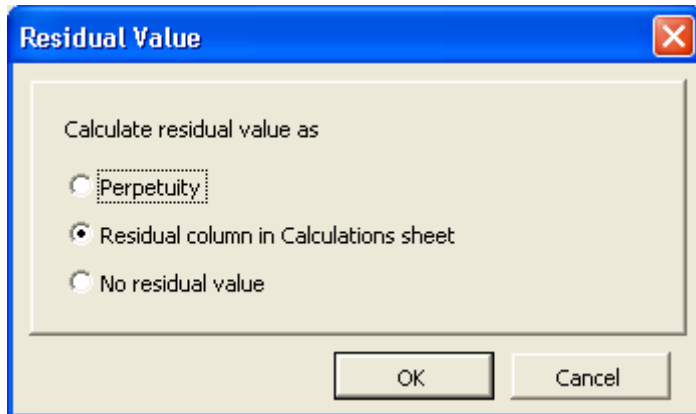
Pokud je to žádoucí, lze kalkulační bod přesunout do jiného bodu. V tomto případě jsou peněžní toky před kalkulačním bodem úročeny a peněžní toky za kalkulačním bodem jsou diskontovány vzhledem k posunutému kalkulačnímu bodu.

Pro kalkulaci doby návratnosti lze definovat alternativní kalkulační bod.

Dále lze stanovit, že sloupec s nulovou periodou nebude do kalkulace zahrnut.

3.1.2 Zůstatková hodnota

Ve verzi Enterprise si můžete vybrat způsob, jakým má být zůstatková hodnota kalkulována.



Perpetuitu lze použít pro typ kalkulace "**going concern**", kde se očekává, že provoz bude v dohledné budoucnosti pokračovat. V tomto případě můžete zvolit kalkulační dobu například 5 nebo 10 let a jako základ pro výpočet perpetuity zvolit poslední typický finanční rok.

Možnosti perpetuity – standardní nebo rostoucí lze specifikovat v tabulce analýzy ziskovosti (podrobněji v kapitole **Error! Reference source not found.**).

Sloupec se zůstatkovou hodnotou lze volně použít pro specifikaci dopadů kterékoli položky kalkulace na peněžní toky. Tento sloupec zároveň představuje, kromě verze Enterprise, jedinou možnost kalkulace zůstatkové hodnoty v programu Invest for Excel.

Ve verzi Enterprise lze dále stanovit, že v kalkulaci nemá být použita žádná zůstatková hodnota.

3.1.3 Historické období

Do přehledu lze zahrnout i historické finanční údaje. Označte roky, které chcete do přehledu zahrnout a požadované sloupce se objeví v kalkulačních tabulkách.

Pokud investice začíná uprostřed roku, můžete do kalkulace zahrnout uplynulé období na měsíční nebo méně detailní úrovni.

Historical Periods

Year relative to investment term start year

-1 Include current year (2003):

Interval length, months	Number of months	Number of periods
12	12	1


Current year term: 01/2003 - 12/2003

Historical financial years:

Include	Number of months	Year-end
-2 <input checked="" type="checkbox"/>	12	12 2002
-3 <input type="checkbox"/>	12	12 2001
-4 <input type="checkbox"/>	12	12 2000
-5 <input type="checkbox"/>	12	12 1999
-6 <input type="checkbox"/>	12	12 1998

OK Cancel

Všimněte si, že i když historické periody nejsou zahrnuty do výsledků kalkulace, mohou ovlivnit peněžní toky. Změny v pracovním kapitálu mohou být ovlivněny historickými údaji zahajovací rozvahy. Rovněž odpisy historických fixních aktiv ovlivňují kalkulaci daně z příjmu.

Sloupce s historickými hodnotami lze v případě potřeby skrýt např. při tisku nebo prezentaci kalkulace. Klikněte na tlačítko  na modré liště v horní části kalkulační tabulky. Pokud chcete sloupce opět zobrazit, klikněte na tlačítko ještě jednou.

3.2 Základní hodnoty

BASIC VALUES				
Project description	Project X			
Calculation phase	1	2	Total	
Description	Start-up	Operation		
Calculation term, years	2 years	8 years	10 years	
Interval length, months	3	12		
Number of intervals	8	8	16	
Calculation term begins	(MM/YYYY)			
Calculation point	01/2006	(in the beginning of period)		
Calculation term ends	12/2015	(in the end of the period)		
Figures (1/1000/1000000)	1			
Currency	€			
Discount rate (per annum)	9,50		% (required rate of return)	
Per interval	2,29 %	9,50 %	(= 0,76% per month)	
Income tax %	2006	2007	2008	2009
	26	26	26	26
				2010 ->
				26

Zadejte následující údaje:

Project description: Informativní text, který se zobrazí jako identifikátor na zadávacích obrazovkách, výkazech a tiskových výstupech programu Invest for Excel.

Description (phases) Informativní text. Popisky se zobrazí, pokud jste zvolili dvě fáze a označili volbu použít vlastní popisky.

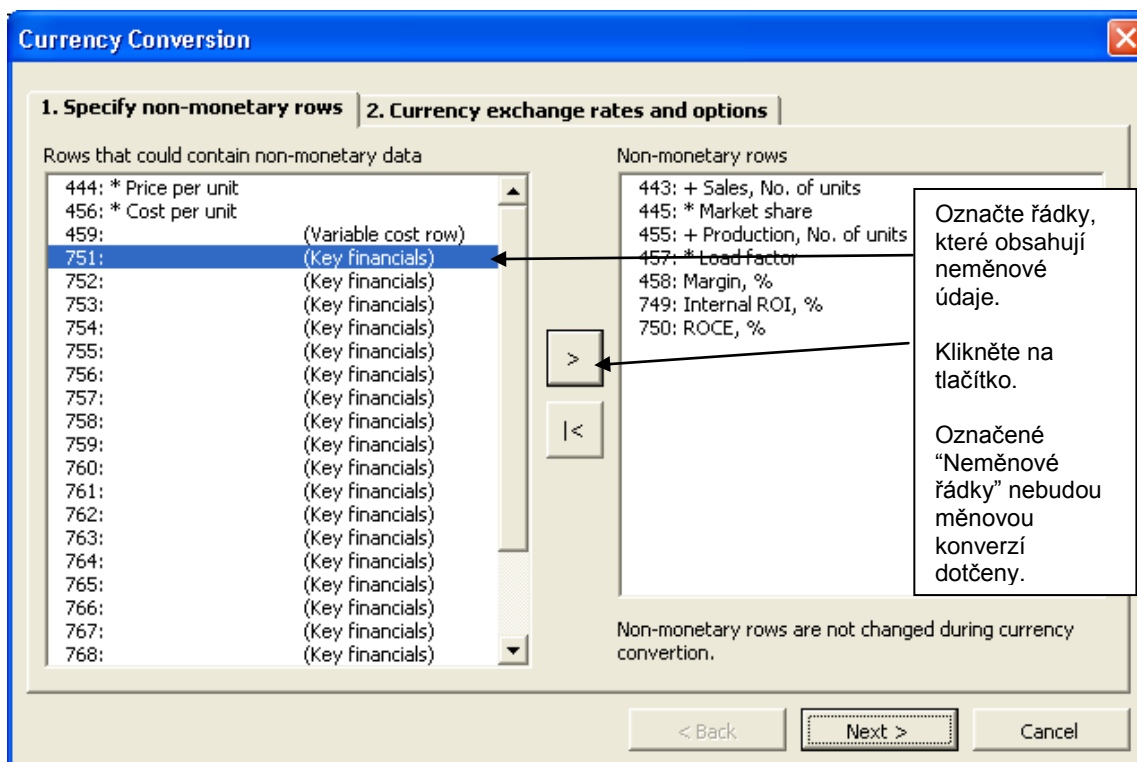
Figures (1,1000,...): Jednotka (1, 1000, 1000000) specifikuje přesnost čísel. V případě velké investice je vhodné zadávat hodnoty v tisících nebo ještě větších jednotkách. Pokud chcete používat tisíce jako úroveň přesnosti, zadejte do buňky 1000. Použitá jednotka se zobrazuje jako informativní text v kalkulacích.

Currency: Informativní text. Měnová jednotka použitá v kalkulaci. Zadejte měnovou jednotku, např. USD.

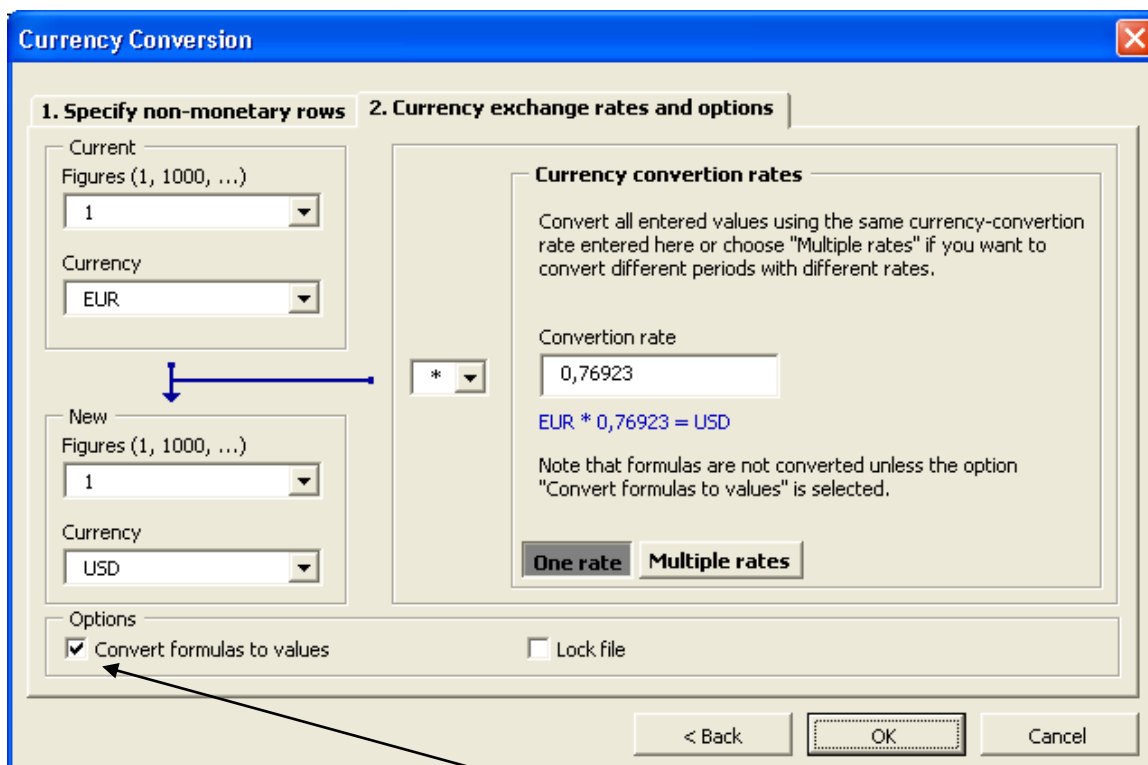
3.2.1 Měnová konverze

Pro otevření dialogového okna **Currency Conversion** použijte tlačítko .

Na první stránce dialogového okna můžete specifikovat všechny nepeněžní řádky (které by neměly být zahrnuty do měnové konverze):



Na druhé stránce specifikujte měnové kurzy, které chcete použít a jestli chcete změnit vzorce na hodnoty a soubor uzamknout.



Všimněte si, že při konverzi jsou konvergovány pouze buňky s hodnotami, vzorce zůstávají nezměněny. Proto zůstane např. vzorec "`=13000+5500+27000`" nezměněn. To by mohlo vést k nesprávným výsledkům, pokud by nebyla použita možnost **Convert formulas to values**.

Pokud je to potřebné lze pro různá období specifikovat různé měnové kurzy:

Period	Rate	Set rate
12/2006	0,76923	0,825
01/2007	0,76923	
12/2007	0,76923	< Set
12/2008	0,825	
12/2009	0,825	
12/2010	0,825	
12/2011	0,825	

Pokud jsou použity různé měnové kurzy, vzorce jsou vždy přeměněny na hodnoty.

3.2.2 Diskontní sazba

Diskontní sazba (roční *diskontní faktor*) se tady vztahuje k požadované míře návratnosti investičního kapitálu. To koresponduje s roční výnosností požadovanou u investic podobného typu. Diskontní sazbu lze interpretovat i jako náklady na kapitál.

Invest for Excel používá diskontní sazbu pro kalkulaci čisté současné hodnoty a pro výpočet doby návratnosti. Jinými slovy, peněžní toky jsou diskontovány do současnosti na základě diskontního faktoru. Diskontní faktor funguje jako časový dělitel. Například, 1 milion USD, které získáte za rok má v současnosti hodnotu 909 090 USD, pokud je požadovaná míra návratnosti 10%.

Když se určuje diskontní sazba, tak se hledá odpověď na otázku "jakou návratnost by dosáhla jiná investice ve stejné rizikové kategorii"? Čím vyšší je riziko, tím vyšší je očekávaný výnos. Úroveň požadované míry návratnosti závisí rovněž na oblasti, ve které firma podniká, návratnosti očekávané majiteli, likviditě společnosti atd. Kritéria pro požadovanou míru návratnosti investice jsou proto obvykle specifikovány individuálně pro každou společnost a každý samostatný projekt. Společnosti si pro své kapitálové investice často definují specifickou míru návratnosti. Minimální míra návratnosti je rovná nákladům na financování.

V praxi je požadovaná míra návratnosti často stanovena krok za krokem v závislosti na typu investice. Postupný přístup k požadovaným mírám návratnosti různých typů investic umožňuje na jedné straně delegovat rozhodování o investicích a na straně druhé řídit investiční aktivity v souladu s investiční politikou.

KLASIFIKACE INVESTIC:

Investice lze klasifikovat a požadované míry návratnosti odstupňovat například takto:

Třída	Účel investice	Požadovaná míra návratnosti
1.	Imperativní důvody	žádná
2.	Zachování podílu na trhu	např.: 6%
3.	Nahrazení současné investice	např.: 12%
4.	Snížení nákladů	např.: 15%
5.	Dosažení vyšších výnosů	např.: 20%
6.	Vstup na nové trhy	např.: 25%

Zdroj: Honko 1979

Program přepočítá roční diskontní sazbu na interval a měsíc. Všimněte si prosím, že je rozdíl mezi požadovanou mírou návratnosti před a po zdanění. Rovněž si prosím všimněte, že pokud vstupní hodnoty nejsou upraveny o inflaci, diskontní sazba by inflaci rovněž neměla zahrnovat.

3.2.2.1 WACC

Když se stanovuje diskontní sazba, lze rovněž využít informace o požadované míře návratnosti vlastního kapitálu společnosti a poměru vlastního kapitálu k jejím závazkům.

Klikněte na tlačítko vedle diskontní sazby a poté na **WACC...** a zadejte požadované údaje. Dialogové okno **WACC** má samostatné karty pro vzorce (**Formula**) a definice (**Usage**). Pokud zvolíte **Use calculated WACC as discount factor** bude WACC použit jako diskontní sazba.

WACC - Weighted Average Cost of Capital

Calculate | Formula | Usage

WACC (%) = 10,542222 = 7 * (1 - 29) * $\frac{400000}{900000}$ + 15 * $\frac{500000}{900000}$

Cost of debt (%) = 7, Tax rate (%) = 29, Debt = 400000, Equity = 500000, Total capital = 900000

Required return on equity (%) = 15

Use calculated WACC as discount factor | Cancel

Ve výše uvedeném příkladě jsme použili 7% jako průměrnou úrokovou sazbu pro dluh, 15% pro požadovanou míru návratnosti vlastního kapitálu a 29% jako sazbu daně z příjmu společnosti. Vlastní kapitál činí 500,000, zatímco závazky se rovnají 400,000 €. Pokud kliknete na tlačítko **Use calculated WACC as discount factor**, program zkopíruje spočítanou sazbu WACC do pole pro zadávání úrokové sazby. Vzorec pro výpočet WACC:

WACC - Weighted Average Cost of Capital

Calculate | Formula | Usage

$$r^* = r_D \cdot (1 - T) \cdot \frac{D}{V} + r_E \cdot \frac{E}{V}$$

where


r^* = Adjusted cost of capital (%) D = Market value of outstanding debt
 r_D = Current borrowing rate (%) E = Market value of outstanding equity
 T = Marginal corporate tax rate (%) $V = D + E$ = Company market value
 r_E = Expected rate of return on equity (%)

Use calculated WACC as discount factor | Cancel

Procenta zadávejte jako čísla, například 10% zadejte jako číslo 10. Program automaticky zkonvertuje čísla na procenta.

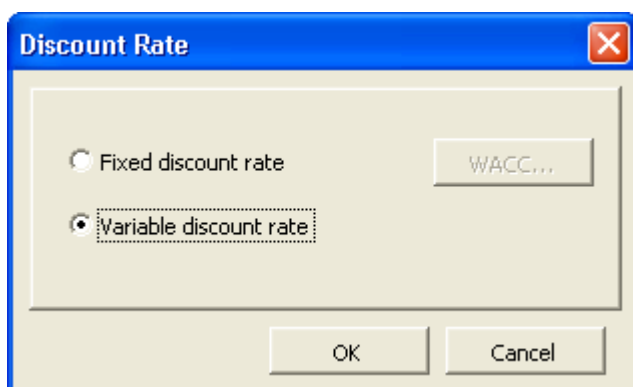
3.2.2.2 Variabilní diskontní sazby

Volné peněžní toky za každou periodu (sloupec) lze diskontovat /úročit vzhledem ke kalkulačnímu bodu s využitím variabilních diskontních sazeb.

Zvolte využití variabilní diskontní sazby kliknutím na tlačítko  vedle diskontní sazby v tabulce **Basic values**:

Discount rate (per annum)		8,00
---------------------------	---	------

Zvolte **Variable discount rate** v dialogovém okně **Discount Rate**:




Když zmáčknete OK přesunete se do Přehledu o peněžních tocích na listu **Calculations**, kde můžete specifikovat diskontní sazbu pro každý peněžní tok:

Free cash flow (FCF)	-50 000	3 797	4 638	4 667
Discounted free cash flow (DFCF)	-50 000	3 516	3 958	3 693
Cumulative discounted free cash flow	-50 000	-46 484	-42 526	-38 833
Discount rate (per annum)	8,00%	8,00%	8,25%	8,12%

Všimněte si, že peněžní tok v každém sloupci je vzhledem ke kalkulačnímu bodu diskontován/úročen s využitím diskontní sazby specifikované v příslušném sloupci. Roční diskontní sazbu zadávejte i v tom případě, že je příslušné období kratší než 12 měsíců.

3.2.2.3 Náklady vlastního kapitálu

Pokud je v souboru zahrnuta kalkulece FCFE, tak je políčko **Cost of equity** přidáno do tabulky **Basic values**.

Discount rate (per annum)		10,00	% (required rate of return)
Cost of equity (per annum)		14,00	%

Zadejte požadovanou míru návratnosti vlastního kapitálu. Všimněte si, že Invest for Excel nerozlišuje mezi preferenčními a kmenovými akciemi. Náklady na vlastní kapitál by tedy měly představovat návratnost celého vlastního kapitálu.

3.2.3 Sazba daně z příjmu

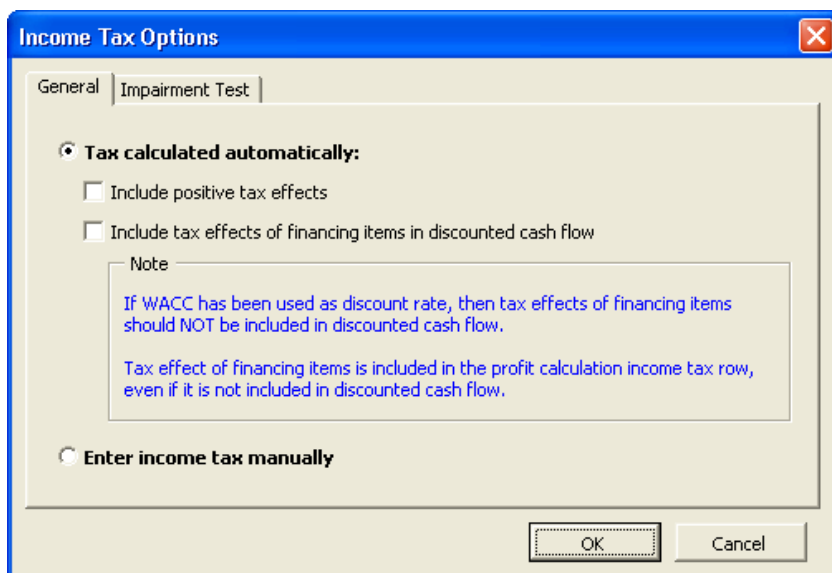
Zadejte sazbu daně z příjmů právnických osob pro každý z prvních pěti let. Předpokládá se, že sazba, která platí v pátém roce zůstane nezměněna po zbytek kalkulačního období. Tato funkce Vám umožní vzít v úvahu měnící se daňové sazby ve Vaší kalkulaci.

Pokud je společnost osvobozena od placení daní nebo pokud nejsou daňové dopady z nějakého důvodu brány v potaz, zadejte v každém roce 0 (nulu). Daně jsou v investičních kalkulacích často kompletně ignorovány. V takovém případě by diskontní sazba měla být rovněž definována jako sazba před zdaněním.

Pokud je daňová sazba specifikována, tak se dopad zdanění na zisk v investiční kalkulaci rovná daňové sazbě. Odpisy ovlivňují hospodářský výsledek díky snížení zaplacených daní.

3.2.4 Možnosti daně z příjmu

 Po zmáčknutí tohoto tlačítka se otevře dialogové okno **Income Tax Options**.



Daň z příjmů lze kalkulovat automaticky nebo zadávat manuálně.

3.2.4.1 Daň kalkulovaná automaticky

3.2.4.1.1 Zahrnutí kladných daňových dopadů

Výsledek investice je kalkulován na základě diskontovaných peněžních toků po zdanění. Zdanění obvykle představuje snížení zisku a peněžních toků. Standardně je při oceňování investice brán do úvahy pouze tento záporný daňový dopad.

Zaškrtnutí tohoto políčka ovšem znamená, že jsou do úvahy brány také daňové výhody, pokud investice (obvykle na začátku) produkuje záporné peněžní toky. Pokud je společnost všeobecně zisková a očekává se, že její budoucí finanční výkazy budou horší, investice bude mít kladné daňové dopady (snížení daňového základu na úrovni společnosti), což lze vzít v rámci kalkulace v potaz zaškrtnutím této možnosti.

3.2.4.1.2 Zahrnutí daňových dopadů financování do diskontovaných peněžních toků

V případě standardního postupu (volba není zaškrtnuta) platí, že pokud je finanční výsledek zahrnut do Výkazu zisku a ztráty je do Výkazu zisku a ztráty promítnut rovněž daňový dopad z finančního výsledku. Ten se ovšem neprojeví v diskontovaných peněžních tocích.

Pokud je tato volba aktivována, daňové dopady finančního výsledku jsou rovněž zahrnuty do diskontovaných peněžních toků, a proto ovlivňují NPV. Tato alternativa bere v úvahu kapitálovou strukturu při stanovování diskontní sazby. Tato volba by NEMĚLA být aktivována, pokud je jako diskontní sazba používán WACC.

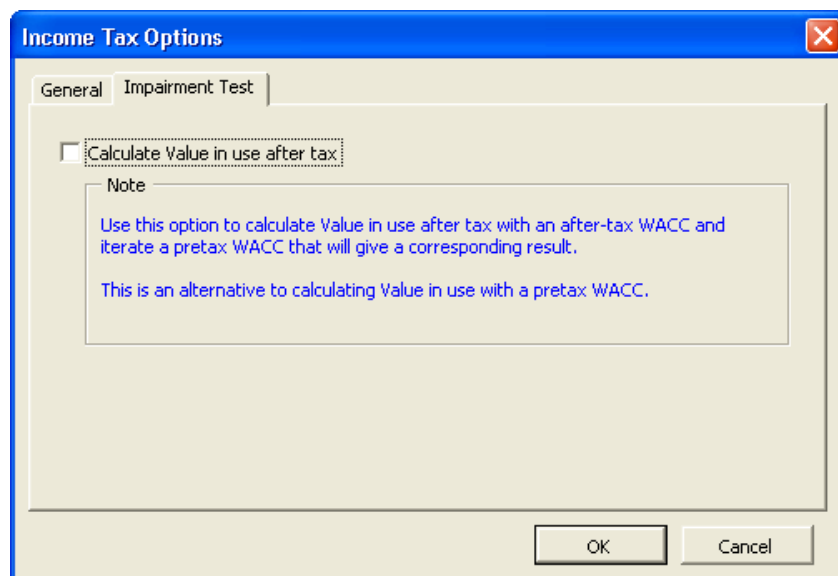
3.2.4.2 Manuální zadávání daně z příjmu

Pokud je tato volba aktivována, zadává se daň z příjmu manuálně. Buňky pro daň z příjmu jsou odemknuty a vzorce jsou odstraněny.

Řádek týkající se daně z příjmu v Přehledu o peněžních tocích je standardně propojen s řádkem týkajícím se daně z příjmu ve Výkazu zisku a ztráty.

3.2.4.3 Testování snížené hodnoty aktiv a daň z příjmu

Test snížené hodnoty aktiv by měl být v souladu se standardy IFRS prováděn před zdaněním pomocí diskontního faktoru nezahrnujícího zdanění. Invest for Excel používá standardně tento způsob výpočtu tj. volba **Calculate Value in use after tax** není zaškrtnuta:



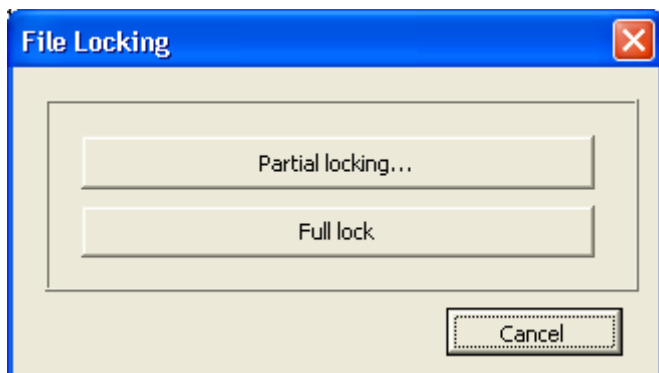
Někdy je snazší nebo přesnější provést test snížené hodnoty aktiv po zdanění pomocí sazby WACC po zdanění a poté pomocí iterací spočítat WACC před zdaněním tak, aby vyšel korespondující výsledek. To lze provést po aktivaci této volby.

3.2.5 Uzamknutí souboru

(Tato funkce je k dispozici pouze ve verzích *Pro* a *Enterprise*.)



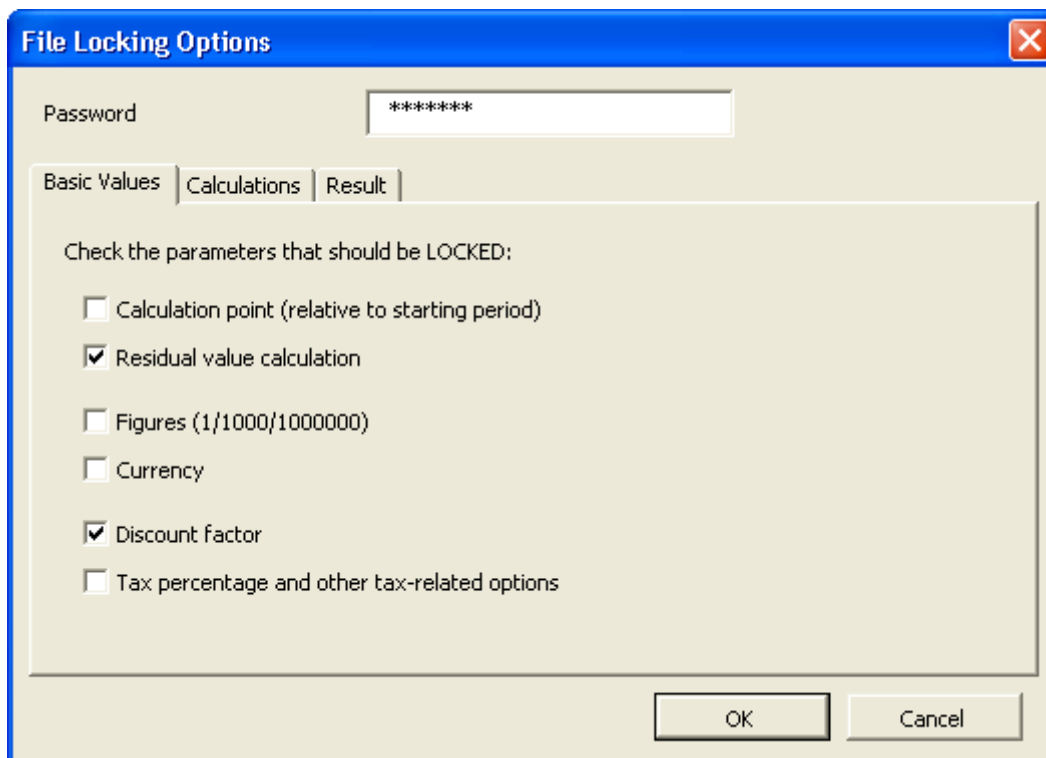
Investiční kalkulaci lze před úpravami chránit zmáčknutím tlačítka **lock**. Zvolit lze uzamknutí celého souboru nebo pouze některých jeho částí.



3.2.5.1 Částečné uzamknutí

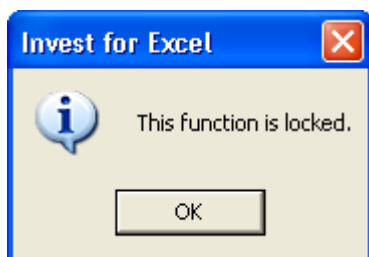
Pokud zvolíte **Partial locking** můžete si vybrat parametry, které mají být uzamknuty. To je užitečné tehdy, když používáte šablonu se zadanými údaji a/nebo nastaveními, které nemají být upravovány.

Pro částečné uzamknutí lze použít heslo. Dejte POZOR na používání velkých a malých písmen.



Když zadáte heslo, program Vás vyzve k jeho potvrzení.

Pokud se pokusíte použít chráněnou funkci, zobrazí se následující okno:

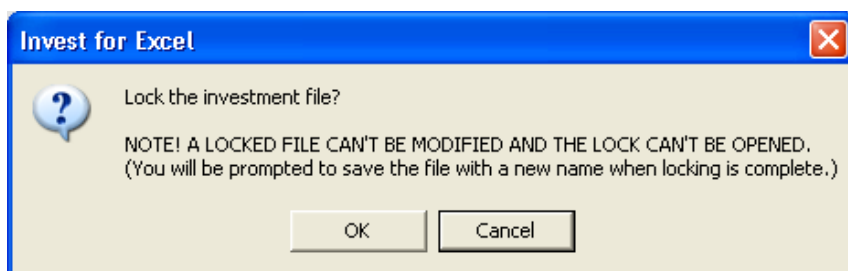


3.2.5.2 Úplné uzamknutí

Full lock znamená, že v souboru nelze editovat žádná data, ale můžete se v něm pohybovat a tisknout z něho. Tuto volbu využijete v případě, že chcete mít jistotu, že v kalkulaci nebudou prováděny žádné změny.

POZOR! Úplné uzamknutí již nelze otevřít.

Program Vás vyzve k potvrzení, že chcete soubor uzamknout a poté Vás vyzve k uložení souboru pod jiným jménem:



3.3 Kontaktní informace

CONTACT INFORMATION	
Project description	Project X
Proposed Investments	<input type="button" value=">"/> 690 000 € <div style="float: right; border: 1px solid gray; padding: 2px;"> Calculation term: 10,0 years 1/2005 - 12/2014 </div>
Contact person	Stefan Westerbladh
Contact info	stefan.westerbladh@datapartner.fi
Date	<input type="button" value="#"/> 14.7.2005
Comments	Version 1 - base case
Calculation file	X:\INVEST\ProjectCalculations\InvfileProjectX-001.xls

Tato vstupní obrazovka se používá pro zadávání kontaktních informací a dalších poznámek, které jsou užitečné pro Vás nebo pro Vaše kolegy.

- Investment object:** Popis investice. (Propojení s obrazovkou **Basic Values**).
- Proposed investments:** Celkové plánované investice (jsou specifikovány v tabulce investic).
- Kliknutím na tlačítko si prohlédnete složení celkové investice.
- Contact person/info:** Jméno a kontaktní informace osoby, která kalkulaci provedla.
- Date:** Datum vytvoření nebo poslední aktualizace kalkulace.
- <- Po kliknutí tohoto tlačítka se aktualizuje datum.
- Comments:** Textové pole pro poznámky. Zadejte základní předpoklady kalkulace, vysvětlující poznámky nebo komentáře a reference nebo propojení s jinými kalkulacemi, výkazy, atd.
- Calculation file:** Jméno kalkulačního souboru a cesta k adresáři, kde je uložen. Užitečná informace pro případ, že jste zapomněli, ve kterém adresáři byl soubor uložen. Cesta bude aktualizována při příštím uložení.

Popis tlačítek je uveden v kapitole 1.9.

3.4 Kalkulace

Výsledek indikující proveditelnost investice je kalkulován na základě údajů zadanych do následujících tabulek. Společně s kalkulovanou návratností jsou tyto údaje jádrem kalkulace. Tabulky zobrazují jak hodnoty zadané uživatelem tak i údaje vypočítané programem.

3.5 Investice

Zadejte každou investici do samostatného řádku v té časové periodě, kdy bude mít dopad na peněžní toky společnosti. Do této tabulky můžete rovněž zadat prodeje (aktiv).

Nezapomeňte zadávat investice jako záporné hodnoty a prodeje (prodejní ceny) jako kladné hodnoty.

Nejobvyklejší investice (kapitálové výdaje) jsou fixní aktiva, ale mohou to být i aktivované náklady, např. náklady na vývoj nebo jiná nehmotná aktiva.

INVESTMENTS (-) / REALIZATIONS (+)		5/2003	6/2003	6/2003	7/2003	12/2003
Months per interval	Depr.-%	5		1	1	5
Group 1						
1	Machine	20,00%		-200 000		
...	Depreciation (declining balance)					-40 000
	Book value		200 000	200 000	200 000	160 000
2	Building	4,00%		-50 000	-50 000	
...	Depreciation (straight line)					-1 667
	Book value		0	50 000	100 000	98 333
3	Software	25,00%			-60 000	
...	Depreciation (straight line)					-6 250
	Book value		0	0	58 750	52 500

1) Zadejte investice

2) Klikněte na tlačítko odpisů a definujte odpisovou metodu

Od verze Invest for Excel 3.1 a vyšší jsou podporovány kladné hodnoty investic. Když zadáte kladnou hodnotu investice, objeví se dialogové okno, které Vás vyzve k potvrzení typu zadané hodnoty. Stejně okno se objeví, pokud zadáte zápornou hodnotu na řádek, kde byly předtím potvrzeny kladné hodnoty investic.

V tabulce lze specifikovat až 30 různých komponent celkové investice (dílkách investic s individuálními odpisovými metodami a odpisovými sazbami). Kalkulace by ovšem měla zahrnovat pouze aktiva vztahující se k jednomu investičnímu projektu. Samostatné investiční projekty by měly být posuzovány v samostatných kalkulačních souborech.

Do jednoho řádku lze zadat několik investic za předpokladu, že používají tu samou odpisovou metodu. Tímto způsobem je snadné kalkulovat investiční projekty s více než jednou počáteční fází. Všimněte si ovšem, že prodej aktiva se vztahuje k řádku jako celku. Nelze realizovat (prodat) část investice pokud investice nebyla rozdělena do více řádků.

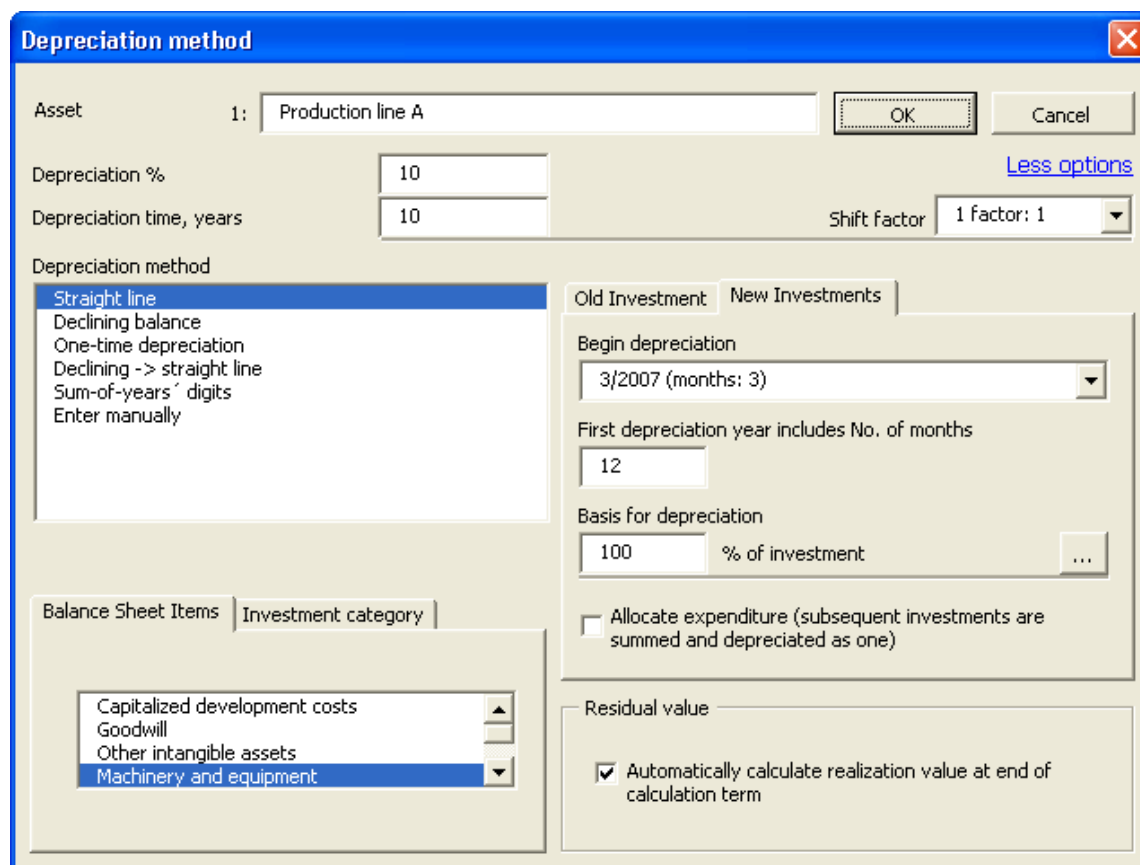
Do prvního sloupce lze zadat název nebo krátký popis investice. Přednastavený popis prvního řádku je popisem investičního projektu. Ten lze ovšem přepsat.

“Zůstatkový” sloupec na konci kalkulačního období je vyhrazen pro zadávání zůstatkové hodnoty. V dialogovém okně **Depreciation method** lze stanovit, jestli má být koncová účetní hodnota na konci kalkulačního období automaticky realizována nebo ne. Přednastavena je automatická realizace. V Enterprise verzi programu Invest for Excel může být sloupec se zůstatkovou hodnotou z kalkulace vypuštěn. V tomto případě není volba automatické realizace k dispozici.

12/2013	12/2014	Residual
12	12	(12/2014)
		100 000
-200 000	-200 000	
250 000	50 000	0
		10 000
-40 000	-40 000	
50 000	10 000	0
0	0	60 000
-240 000	-240 000	
0	0	50 000
300 000	60 000	0

3.5.1 Odpisové metody

Zvolte odpisovou metodu (pomocí tlačítka ) a specifikujte volby v dialogovém okně **Depreciation Method**:



Depreciation method

Asset 1: Production line A OK Cancel

Depreciation %: 10 Less options

Depreciation time, years: 10 Shift factor: 1 factor: 1

Depreciation method

- Straight line
- Declining balance
- One-time depreciation
- Declining -> straight line
- Sum-of-years' digits
- Enter manually

Old Investment | New Investments

Begin depreciation: 3/2007 (months: 3)

First depreciation year includes No. of months: 12

Basis for depreciation: 100 % of investment

Allocate expenditure (subsequent investments are summed and depreciated as one)

Residual value

Automatically calculate realization value at end of calculation term

Balance Sheet Items | Investment category

- Capitalized development costs
- Goodwill
- Other intangible assets
- Machinery and equipment

Dostupné odpisové metody jsou:

1. Rovnoměrné odpisování
2. Degresivní odpisování
3. Jednorázový odpis
4. Změna z degresivního na rovnoměrné odpisování (používá se v Německu).
5. „Součet zbývajících let“ (používá se ve Švýcarsku a ve Španělsku).

6. Individuální odpisování po jednotlivých intervalech lze zadat manuálně volbou **Enter manually**.

Existuje i možnost částečného odepsání investice (v procentech) pomocí degresivního nebo rovnoměrného odpisování nebo metodou „Součtu zbývajících let“ (standardní hodnota základny pro odpisování je 100%). Tento postup lze použít v případě, kdy byla stanovena zůstatková hodnota a odpisování se týká pouze rozdílu mezi pořizovací a zůstatkovou hodnotou.

Straight-line

Rovnoměrné odpisování - zadejte buď roční procento odpisu nebo očekávanou ekonomickou životnost objektu (dobu odpisování). Invest for Excel automaticky spočítá druhý nezadaný údaj. Odpisy jsou kalkulovány z hodnoty počáteční investice (ceny pořízení).

Lze použít směnový faktor 1, 1.25 nebo 1.5, který zohledňuje opotřebení aktiv ve směnovém provozu. Tyto faktory jsou používány v Německu. Pokud se použije směnový faktor 1, odpisy se nezmění.

Declining balance

Degresivní odpisování - zadejte procento odpisu. Odpis se spočítá z koncového stavu každého finančního roku. Koncový stav je stejný jako účetní hodnota na konci předchozího roku + nové investice v průběhu běžného finančního roku.

One-time depreciation

Aktivum je odepsáno ze 100% v dané "první odpisové" periodě.

Declining -> Straight line

Z obou metod – degresivní nebo rovnoměrné odpisování - se použije ta, která generuje vyšší odpis. Tato metoda, jenž zajišťuje maximální odpisy se používá v Německu. Zadejte procento odpisu a ekonomickou životnost investičního objektu.

Sum-of-years' digits

Tato metoda používá pro výpočet odpisů součet let, které zbývají k odpisování. Metoda je používána ve Švýcarsku.

Enter manually

Zadejte každý odpis do tabulky investic manuálně.

Nezapomeňte prosím na:

INVESTMENTS (-) / REALIZATIONS (+)		5/2003	6/2003	6/2003
Depr.-%		5		1
	20,00%		-200 000	-10 000
Book value			200 000	190 000

Odpisy zadávejte jako záporné hodnoty

Vzhledem k tomu, že procento odpisu se tady nepoužívá, lze ho vymazat, pokud se nepoužívá v zadávaných vzorcích.

Odpisy ovlivňují výsledek kalkulace prostřednictvím daňových dopadů. Pokud jsou daně z kalkulace vyloučeny, odpisy nemají na investiční ukazatele ziskovosti (NPV, IRR, doba návratnosti atd.) žádný dopad.

3.5.2 Možnosti odpisování

3.5.2.1 Alokovaný investiční výdaj

Následné investiční výdaje lze odpisovat jako jednu investici, přičemž se využívá možnost **Allocate expenditure**:

Old Investment New Investments

Allocate expenditure (subsequent investments are summed and depreciated as one)

Příklad investice ve výši 2,000,000 € odpisované počátkem roku 12/2005 tradiční rovnoměrnou metodou a alokované jako jeden investiční výdaj:

INVESTMENTS (-) / REALIZATIONS (+)			1/2005	12/2005	12/2006	12/2007
€						
Months per interval	Depr.-%			12	12	12
1 Straight line	10,00%	-100 000	-300 000	-500 000	-1 100 000	
... Depreciation (straight line)				-40 000	-90 000	-200 000
Book value		100 000	360 000	770 000	1 670 000	
2 Straight line allocated	10,00%	-100 000	-300 000	-500 000	-1 100 000	
... Depreciation (straight line)				-200 000	-200 000	-200 000
Book value		100 000	1 800 000	1 600 000	1 400 000	

Alokované investiční výdaje (2) jsou odpisovány jako celek počínajíc prvním odpisem, zatímco odpisy tradičních investičních výdajů (1) s účetní hodnotou narůstají.

3.5.2.2 Odpisová základna

Ve většině případů je základnou pro odpisování 100% ceny pořízení. V některých případech ovšem základna není 100%. Příkladem je aktivum se známou zůstatkovou hodnotou na konci ekonomické životnosti. Základnu lze spočítat v následujícím dialogovém okně:

Calculate Basis For Depreciation

Investment: 600000

Residual book value: 100000

Basis for depreciation: 500000

Basis, % of investment: 83,33334 %

OK Cancel

3.5.2.3 Začátek odpisování

Zvolte periodu, kdy odpisování začíná. Poté zvolte počet měsíců, které mají být do odpisování zahrnuty. Například, pokud je kalkulace na roční bázi a provozování začíná 1.

Begin depreciation

12/2005 (months: 12)

First depreciation year includes No. of months

12

dubna 2005, tak pro rovnoměrné odpisování zvolte **Begin depreciation** 12/2005 a pro **First depreciation year includes No. of months** 9 (duben až prosinec).

3.5.2.4 První odpis

Zadejte počet měsíců, které mají být zahrnuty do výpočtu odpisů za první interval. Můžete zadat skutečný počet měsíců nebo pokud to místní legislativa umožňuje můžete použít zjednodušenou metodu, podle které je první odpis kalkulován za 12 měsíců, i když byla investice učiněna ke konci finančního roku. Přednastavená hodnota je 12 měsíců.

3.5.2.5 Investice učiněné v minulosti

Do kalkulace je možné zahrnout i odpisy stávajících aktiv. Účetní hodnotu (a odpisovou metodu) stávajících aktiv lze specifikovat na kartě **Old investment**. Nejvyšší kvalitu kalkulace dosáhnete, když zjistíte cenu pořízení aktiv, kdy byly pořízeny, jak byly odpisovány a použijete možnost **Continue old depreciation plan**.

Všimněte si, že zahrnutí dřívějších investic do tabulky investic znamená současně zahrnutí (a odpisování) účetních hodnot v rozvaze.

V kapitole 3.1.3 bylo vysvětleno použití historických period. Zahrnutí dřívějších investic do tabulky investic nevyžaduje zahrnutí historických period do kalkulace. Ovšem pokud nejsou historické periody použity a do zahajovací rozvahy nebyly zadány žádné hodnoty, vznikne v rozvaze rozdíl.

3.5.2.5.1 Pokračování ve starém odpisovém plánu

Zadejte cenu a dobu pořízení. Odpisy budou zkalkulovány s využitím těchto parametrů. Kvůli tomu není nutné do kalkulace zahrnovat historické periody. Ovšem pokud nebude v historické periodě zadána kompletní zahajovací rozvaha, objeví se v ní rozdíl.

Starý odpisový plán bude pokračovat dál v rámci kalkulačního období.

INVESTMENTS (-) / REALIZATIONS (+)

		1/2005	12/2005	12/2006	12/2007
Months per interval	Depr.-%		12	12	12
1	20,00%				
... Depreciation (straight line)			-24 000	-24 000	-12 000
Book value		60 000	36 000	12 000	0

3.5.2.5.2 Přenos účetní hodnoty

Účetní hodnotu stávajícího aktiva lze přenést až k vybranému bodu v čase v tabulce investic a odpisovat ho na základě nového odpisového plánu pomocí možnosti **Carry over book value**:

Old Investment	New Investments
<input type="radio"/> No existing book value	
<input type="radio"/> Continue old depreciation plan	
Purchase price	
Purchased when (MM/YYYY) *	
Starting balance 01/2007	
Years left to depreciate	
<input checked="" type="radio"/> Carry over book value	100 000
Starting balance (MM/YYYY) *	01/2007
* Beginning/end of month	Beginning

Nevyplývá z toho žádný dopad na peněžní toky, takže jediným efektem jsou daňové dopady z odpisů a případné realizační/zůstatkové hodnoty.

INVESTMENTS (-) / REALIZATIONS (+)

€		12/2005	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	Residual
Months per interval	Depr.-%	12	12	12	12	12	(12/2009)
1 Project Y carry-over	20,00%						40 000
Depreciation (straight line)			-40 000	-40 000	-40 000	-40 000	
Book value		0	160 000	120 000	80 000	40 000	0

Všimněte si, že do kalkulačky se přidává nové aktivum bez jakéhokoli peněžního toku, takže v bilanci vznikne nerovnováha:

BALANCE SHEET

€		12/2005	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	Residual
Months per interval		12	12	12	12	12	(12/2009)
Fixed assets and other non-current assets							
Tangible assets		0	160 000	120 000	80 000	40 000	0
Current Assets							
Bank and cash		0	0	0	0	0	40 000
ASSETS		0	160 000	120 000	80 000	40 000	40 000
Shareholders' equity							
Retained earnings		0	0	-40 000	-80 000	-120 000	-120 000
Profit (loss) for the period		0	-40 000	-40 000	-40 000	-40 000	-40 000
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		0	-40 000	-80 000	-120 000	-160 000	-160 000
Check: Equity and liabilities - Assets		0	-200 000	-200 000	-200 000	-200 000	-200 000

POZOR! Odpisování starých investic ovlivňuje daně stejným způsobem jako odpisování nových investic. Výsledek kalkulačky bude ovlivněn. Tuto možnost lze využít v kombinaci s funkcí **Marginal effect**.

3.5.2.6 Položky rozvahy

Definujte, jestli se investice týkají **Tangible assets** (fixní majetek), **Intangible assets** (např. software) nebo **Investments** (cenné papíry).

Jediným důsledkem volby **Type of asset** je správné zatřídění aktiv v rozvaze. Zatřídění nemá na výsledek žádný vliv.

3.5.2.7 Akvizice

Tuto možnost zvolte pouze tehdy, pokud zadáváte pořizovací cenu akvizice. Tato položka nebude do rozvahy zahrnuta. Náklady na akvizici budou zahrnuty do peněžních toků investice, aby bylo zajištěno, že výsledek analýzy ziskovosti akvizice bude správný.

3.5.2.8 Investiční kategorie

Investiční kategorie se používá na nasměrování investic do různých kategorií v analýze ziskovosti na listu **Result**.

3.5.2.8.1 Investice / Subvence

Pro běžnou investici zvolte **Investments**. **Subventions** zvolte pouze tehdy, pokud chcete od investice oddělit subvencovanou část. Všimněte si, že investice je zadávána jako (záporná) brutto hodnota a subvence jako kladná hodnota. Pro investici i subvenci použijte stejnou odpisovou metodu i odpisové procento:

1 Project XY gross investment		-250 000		
... Depreciation (straight line)	10,00%		-25 000	-25 000
2 Project XY subvention		25 000		
... Depreciation (straight line)	10,00%		2 500	2 500
Investments		-225 000	0	0
Realizations		0	0	0
Depreciation		0	-22 500	-22 500
Realization profit (+) / loss (-)		0	0	0
Book value		225 000	202 500	180 000

Investice a subvence jsou v analýze ziskovosti odděleny:

<u>Investment proposal</u>	<u>Nominal</u>	<u>PV</u>
Proposed investments in assets	-250 000	-250 000
Investment subventions	25 000	25 000
Investment proposal	-225 000	-225 000

3.5.2.8.2 Navrhované nové investice / Reinvestice

Tuto kategorizaci lze použít pro oddělení nově navrhovaných investic od reinvestic. Obecné použití této kategorie: navrhované investice vyžadují kapitálové krytí zatímco reinvestice jsou financovány z provozního peněžního toku. Reinvesticemi jsou typicky investice do údržby. Nově navrhované investice jsou zobrazovány s modrým pozadím.

Tabulka investic:

INVESTMENTS (-) / REALIZATIONS (+)		1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009
<input type="checkbox"/> Imputed depreciation						
Months per interval	Depr.-%		12	12	12	12
1 Project YX investment		-100 000				
... Depreciation (straight line)	10,00%		-10 000	-10 000	-10 000	-10 000
2 Reinvestments				-5 000	-5 050	-5 101
... Depreciation (straight line)	10,00%			-500	-1 005	-1 515
Investments		-100 000	0	-5 000	-5 050	-5 101

Analýza ziskovosti (List Result)

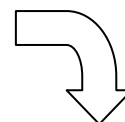
- Present value of reinvestments (maintenance etc.)	-14 976	
Total Present Value (PV)	27 047	
<u>Investment proposal</u>	<u>Nominal</u>	<u>PV</u>
- Proposed investments in assets	-100 000	-100 000
+ Investment subventions	0	0
Investment proposal	-100 000	-100 000
Net Present Value (NPV)	-72 953	

3.5.2.9 Zůstatková hodnota

Pokud je zaškrtnuta automatická kalkulace realizační hodnoty na konci kalkulačního období, tak je účetní hodnota automaticky realizována. Toto má vliv na peněžní toky díky zůstatkové účetní hodnotě. Tato volba je dostupná pouze tehdy, když je použit sloupec se zůstatkovou hodnotou.

Residual value

Automatically calculate realization value at end of calculation term



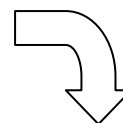
INVESTMENTS (-) / REALIZATIONS (+)		1/2005	12/2005	Residual
Months per interval	Depr.-%		12	(12/2005)
1	20,00%	-100		80
... Depreciation (straight line)			-20	
Book value		100	80	0

Objekt je teď prodán za účetní hodnotu.

Pokud odstraníte volbu (nezaškrtnuto):

Residual value

Automatically calculate realization value at end of calculation term



INVESTMENTS (-) / REALIZATIONS (+)

		1/2005	12/2005	Residual
Months per interval	Depr.-%		12	(12/2005)
1	20,00%	-100		
... Depreciation (straight line)			-20	
Book value		100	80	80

Objekt teď není prodán (zůstatková hodnota nemá na peněžní toky žádný dopad).

Zůstatkovou hodnotu objektu můžete ovšem vždy zadat:

INVESTMENTS (-) / REALIZATIONS (+)

		1/2005	12/2005	Residual
Months per interval	Depr.-%		12	(12/2005)
1	20,00%	-100		30
... Depreciation (straight line)			-20	
Book value		100	80	0

3.5.2.10 Zjednodušené dialogové okno Depreciation method

Když otevřete poprvé dialogové okno **Depreciation method** v tabulce investic, zobrazí se pouze základní parametry:

Depreciation method ✖

Asset 1: OK Cancel

Depreciation % [More options](#)

Depreciation time, years

Depreciation method

- Straight line
- Declining balance
- One-time depreciation
- Declining -> straight line
- Sum-of-years' digits
- Enter manually

Begin depreciation ▼

First depreciation year includes No. of months

Balance Sheet Items

- Capitalized development costs
- Goodwill
- Other intangible assets
- Machinery and equipment


Residual value

Automatically calculate realization value at end of calculation term

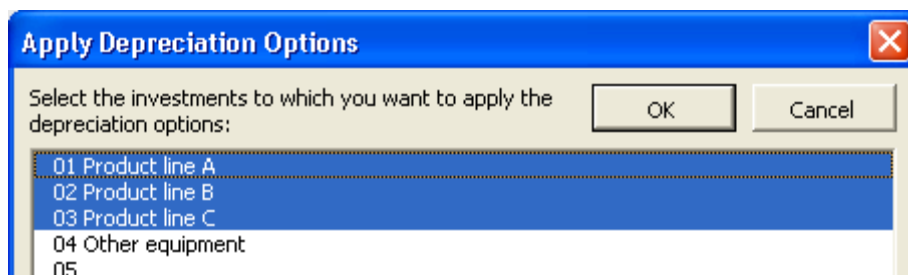
Pro zobrazení všech možností zmáčkněte **More options**:

3.5.2.11 Uplatnění možností odpisování na více dílčích investic současně

Možnosti odpisování definované pro jedno aktivum lze snadno aplikovat na více investic. To Vám ušetří čas pokud máte více aktiv, které používají stejné nebo podobné možnosti odpisování.

Zmáčkněte tlačítko  vedle názvu aktiva pro otevření dialogového okna **Apply Depreciation Options**.

Vyberte ty řádky s investicemi, ve kterých mají být aplikovány zvolené možnosti odpisování.



Na zvolená aktiva jsou aplikovány všechny možnosti odpisování s výjimkou těch možností, které platí pro staré investice.

INVESTMENTS (-) / REALIZATIONS (+)	
Months per interval	Depr.-%
1 Product line A	
... Depreciation (straight line)	10,00%
2 Product line B	
... Depreciation (straight line)	10,00%
3 Product line C	
... Depreciation (straight line)	10,00%
4 Other equipment	
... Depreciation (declining balance)	20,00%

Pokud by společné nastavení nebylo pro nějakou dílčí investici vyhovující, lze kteroukoli možnost odpisování následně přizpůsobit.

3.5.3 Účetní odpisy

Investice v tabulce investic lze odpisovat s použitím dvou samostatných odpisových plánů. Jeden slouží pro výpočet daňových dopadů a druhý (odpisový plán účetních odpisů) slouží pro výpočet dopadů na hospodářský výsledek.

Aktivujte účetní odpisy na liště tabulky investic:



Řádky s účetními odpisy jsou zobrazeny se žlutým pozadím:

INVESTMENTS (-) / REALIZATIONS (+)

<input checked="" type="checkbox"/> Imputed depreciation		1/2007	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	Residual
Months per interval	Depr.-%		12	12	12	12	12	(12/2011)
1								0
...	Depreciation (straight line)							
...	Imputed depreciation (straight line)							
2								0
...	Depreciation (straight line)							
...	Imputed depreciation (straight line)							
3								0
...	Depreciation (straight line)							
...	Imputed depreciation (straight line)							
4								0
...	Depreciation (straight line)							
...	Imputed depreciation (straight line)							
Investments		0	0	0	0	0	0	0
Realizations		0	0	0	0	0	0	0
Depreciation		0	0	0	0	0	0	0
Realization profit (+) / loss (-)		0	0	0	0	0	0	0
Book value		0	0	0	0	0	0	0
Internal		0	0	0	0	0	0	0
Realizations		0	0	0	0	0	0	0
Imputed depreciation		0	0	0	0	0	0	0
Realization profit (+) / loss (-)		0	0	0	0	0	0	0
Imputed book value		0	0	0	0	0	0	0

V dialogovém okně **Depreciation method (imputed)** jsou účetní odpisy odděleny žlutým políčkem **Imputed**:

The dialog box 'Depreciation method (Imputed)' contains the following fields and options:

- Asset 1: [Empty field]
- Depreciation %: 20
- Depreciation time, years: 5
- Shift factor: 1 factor: 1
- Depreciation method: **Imputed** (selected)
- Method list: Straight line (highlighted), Declining balance, One-time depreciation, Declining -> straight line, Sum-of-years' digits, Enter manually
- Old Investment / New Investments tabs
- Begin depreciation: 12/2006 (months: 12)
- First depreciation year includes No. of months: 12
- Basis for depreciation: 100 % of investment
- Allocate expenditure (subsequent investments are summed and depreciated as one):
- Residual value: Automatically calculate realization value at end of calculation term
- Balance Sheet Items / Investment category / IFRS tabs
- Investment category list: Capitalized development costs, Goodwill, Other intangible assets, **Machinery and equipment** (selected)

Účetní odpisy lze kalkulovat nezávisle na daňových odpisech s využitím kterékoli metody odpisování:

1 New investment X		-10 000			
... Depreciation (declining balance)	30,00%		-3 000	-2 100	-1 470
Book value		10 000	7 000	4 900	3 430
... Imputed depreciation (straight line)	20,00%		-2 000	-2 000	-2 000
Imputed book value		10 000	8 000	6 000	4 000

Ve Výkazu zisku a ztráty jsou účetní odpisy uvedeny před EBIT. Rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy je zobrazen na řádku **Depreciation in excess of (-) / under (+) imputed** před daněmi:

EBITDA; Operating income before depreciation		4 351	4 395	4 438	4 483
Depreciation	0	-2 000	-2 000	-2 000	-2 000
EBIT; Operating income	0	2 351	2 395	2 438	2 483
Financing income and expenses					
Financing income and expenses					
Financing income and expenses Financing file					
EBT; Income after financing items	0	2 351	2 395	2 438	2 483
Extraordinary income and charges					
Realization profit (-loss)	0	0	0	0	0
Other extraordinary income (-charges)					
Income before appropriations and taxes	0	2 351	2 395	2 438	2 483
Change in appropriations					
Depreciation in excess of (-) / under (+) imputed	0	-1 000	-100	530	971
Other appropriations, increase (-) / decrease (+)					
Income tax	0	-378	-642	-831	-967
Minority interest					
Net income for the period	0	973	1 652	2 137	2 487

V rozvaze jsou účetní hodnoty fixních aktiv kalkulovány s využitím účetních odpisů. Rozdíl mezi účetními a celkovým odpisy je uveden v řádku **Accumulated appropriations**.

BALANCE SHEET					
	1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009
Months per interval		12	12	12	12
ASSETS					
Fixed assets and other non-current assets					
Intangible assets	0	0	0	0	0
Tangible assets	10 000	8 000	6 000	4 000	2 000
Investments	0	0	0	0	0
Total fixed assets and other non-current assets	10 000	8 000	6 000	4 000	2 000
Current Assets					
Inventories and work in progress	0	0	0	0	0
Accounts receivable	0	0	0	0	0
Other receivables	0	0	0	0	0
Bank and cash	-10 000	-6 027	-2 275	1 332	4 848
Total Current Assets	-10 000	-6 027	-2 275	1 332	4 848
ASSETS	0	1 973	3 725	5 332	6 848
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES					
Shareholders' equity					
Share capital	0	0	0	0	0
Share issue premium	0	0	0	0	0
Other restricted equity	0	0	0	0	0
Retained earnings	0	0	973	2 625	4 762
Profit (loss) for the period	0	973	1 652	2 137	2 487
Total shareholders' equity	0	973	2 625	4 762	7 249
Accumulated appropriations	0	1 000	1 100	570	-401
Minority interest	0	0	0	0	0
Liabilities					
Long-term liabilities	0	0	0	0	0
Short-term liabilities	0	0	0	0	0
Total liabilities	0	0	0	0	0
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	0	1 973	3 725	5 332	6 848

3.5.4 Tlačítka



Výpočet bodu zvratu v buňce.

Lze spočítat např. jak vysoké mohou být investice, aby bylo dosaženo $NPV=0$. Přesuňte kurzor na buňku, která má být změněna před spuštěním funkce hledání bodu zvratu. Více informací najdete v kapitole 5.9.



Pomocí tohoto tlačítka se přesunete na poslední sloupec tabulky. Je to velmi praktická funkce, když máte mnoho sloupců a chcete se rychle podívat na stav v posledním sloupci. Tuto funkci můžete potřebovat i tehdy, když budete zadávat zůstatkovou hodnotu investičního objektu jako kladné (+) číslo do po sledního sloupce (**Residual**).



Pomocí tohoto tlačítka se přesunete na první sloupec tabulky.

Grafy



Přesun na graf/vytvoření grafu. Tlačítko slouží na výběr stávajícího nebo vytvoření nového grafu na základě čísel v tabulce.

Další tlačítka



Tisk tabulky investic.



Přesun na předchozí vstupní obrazovku (tady: Kontaktní informace).

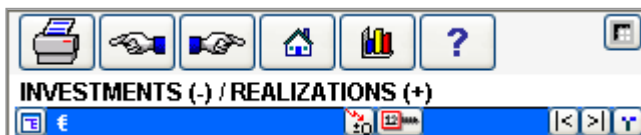



Přesun na další kalkulační tabulku (tady: Výkaz zisku a ztráty).





Přesun na úvodní obrazovku.

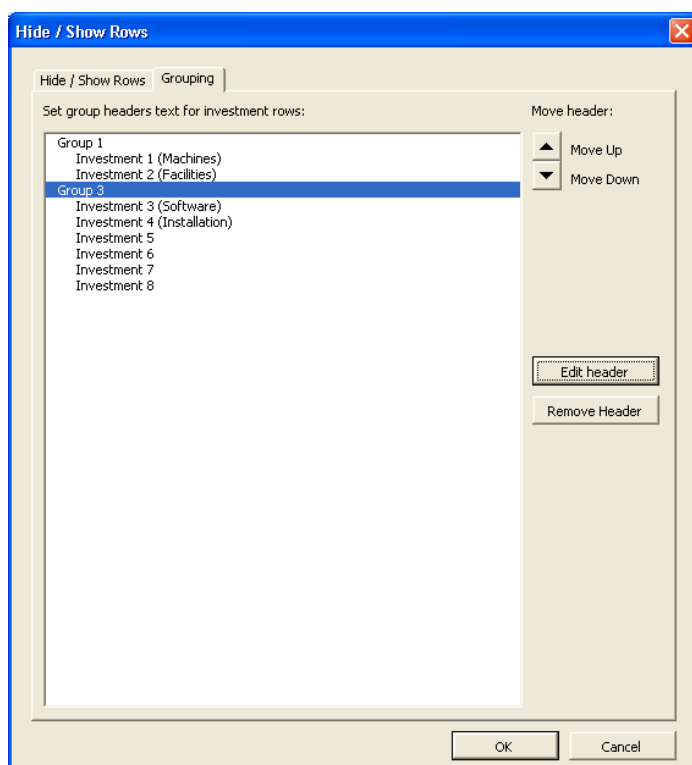
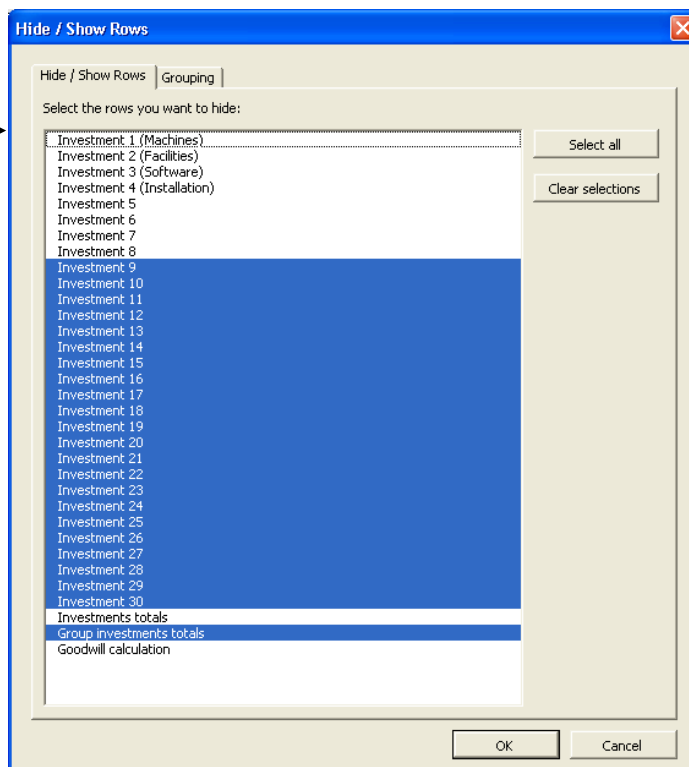
3.5.5 Skryvání řádků a seskupování investic



 Pokud kalkulace obsahuje sloupce s historickými údaji můžete je skrýt nebo zobrazit kliknutím na toto tlačítko.

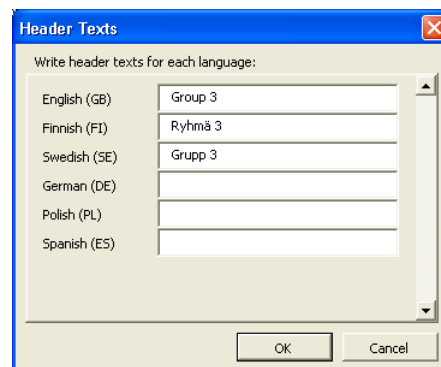
 Kliknutím na tlačítko vlevo na modré liště můžete do tabulky přidávat řádky s investicemi nebo nepotřebné řádky skrýt.

 Toto tlačítko zobrazí / skryje indexování řádků a sloupců (R1C1/ A1), stejně jako v Excelu.



Lze přidávat názvy skupin investic podobného typu. Názvy lze kdykoli editovat, posouvat nebo odstranit. Názvy skupin jsou pouze informativní a nemají vliv na kalkulaci.

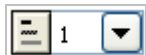
Skupiny lze definovat ve všech jazycích:



3.5.6 Úroveň detailu řádků

Změna úrovně detailu v listu **Calculations** je v programu Invest for Excel dostupná od verze Standard. Přizpůsobování úrovně detailu je dostupné od verze Pro.

Každá tabulka/výkaz investičního souboru má na listu **Calculations** dva způsoby ovládní úrovně detailu:




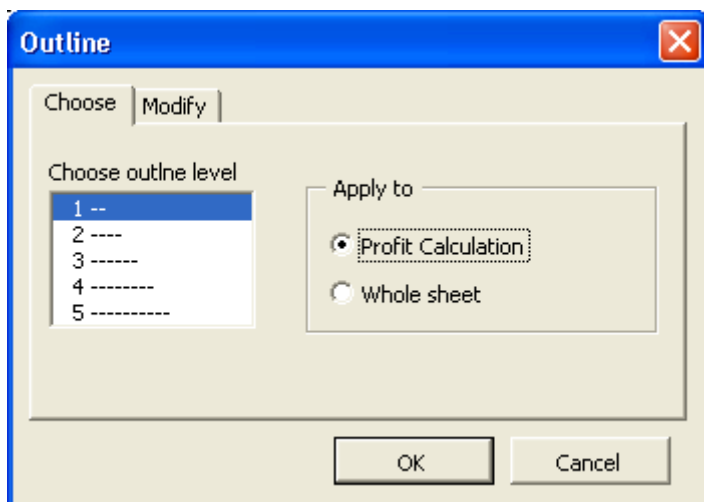
Rozbalovací seznam pro výběr úrovně detailu:



Detail lze vybírat z pěti úrovní:



Poslední položka v seznamu ('...') stejně jako tlačítko  otevřou dialogové okno **Outline**:



Na kartě **Choose** si můžete vybrat, jestli se má zvolená úroveň detailu aplikovat na stávající tabulku/výkaz nebo na celý list.

Na kartě **Modify** můžete modifikovat úroveň detailu pro každý řádek stávající tabulky/výkazu:

Row	Row text	Level
326	EBITDA; Operating income before depreciation	1
327	(cumulative financial year)	3
328	% (cumulative financial year)	2
329	Depreciation	1
332	EBIT; Operating income	1
333	(cumulative financial year)	3
334	% (cumulative financial year)	2
335	Financing income and expenses	1
336	Financing income and expenses	2
337	Financing income and expenses Financing file	3
338	EBT; Income after financing items	1
339	Extraordinary income and charges	2
340	Realization profit (-loss)	3
341	Other extraordinary income (-charges)	3
342	Income before appropriations and taxes	2

Modifikování úrovně detailu je dostupné od verze Pro. Úroveň detailu lze v dialogovém okně **File locking Options** uzamknout:

File Locking Options

Password:

Basic Values | Calculations | **Result**

Check the parameters that should be LOCKED:

- Hide / Show specific rows
- Edit texts
- Outline levels**
- Financial ratio calculation

3.6 Výkaz zisku a ztráty

Tabulka **Income statement** se používá pro zadávání všech odhadovaných výnosů a nákladů, které jsou spojeny s realizací této investice. Považujte tabulku **Income Statement** za Výkaz zisku a ztráty plánovaného projektu/investice/businessu.

Můžete provádět předběžné kalkulace v jiných tabulkách Excelu, abyste získali hodnoty, které budete zadávat do této tabulky Invest for Excel. Můžete provádět propojení mezi výsledky jiných tabulek Excelu a zobrazit je tady nebo na samostatné tabulky pohodlně propojené s tabulkou v Invest for Excel. Můžete vytvořit i další list přímo z nabídky **Format** programu Invest for Excel.

Můžete volně používat funkce a funkcionality Excelu. Například můžete kopírovat údaje z Vašich vlastních kalkulačních tabulek, vytvářet nové vzorce pro výpočet hodnot v řádcích výnosů a nákladů, atd. Můžete pojmenovávat všechny názvy řádků v šedých buňkách.


Horní modrá lišta tabulky **Income statement** zobrazuje kalkulační období, které bylo zadáno v části **Basic Values**. Kalkulační období je rozdělené na intervaly, které byly Vámi specifikovány a jejich délka v měsících je zobrazena pod každým intervalem.


První kalkulační sloupec ukazuje začátek investice (bod nula v čase) a ve Výkazu zisku a ztráty není používán. První zadaný/kalkulační interval se nachází v následujícím sloupci. Jeho trvání může být závislé na konci finančního roku: Pokud byla zvolena detailní periodizace a pokud byla délka intervalu stanovena na 12 měsíců, investiční období začíná např. v březnu a finanční rok končí 31. prosince, tak druhý sloupec pokrývá 10 měsíců. Standardně jsou sloupce na roční bázi (plný rok).

	1/2005	12/2005	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	Residual
Months per interval		12	12	12	12	12	(12/2009)
Income specified:							
Income, production		316 875	439 558	461 879	485 332	509 977	
+ Capacity, Ton		7 500	10 000	10 100	10 201	10 303	
* Load factor / degree of utilization, %		65,0 %	66,6 %	68,3 %	70,0 %	71,7 %	
* Sales price / ton (€)		65					
+ Sales price, component 1		50					
+ Sales price, component 2		15					
Tons produced		4 875	6 663	6 897	7 140	7 392	
Income							
(cumulative financial year)		316 875	439 558	461 879	485 332	509 977	0
Other operating income		316 875	439 558	461 879	485 332	509 977	
Variable costs							
Raw materials and consumables		-58 988	-82 229	-86 830	-91 688	-96 819	0
+ Tons produced		4 875	6 663	6 897	7 140	7 392	
+ Cost per unit		-12,10	-12,34	-12,59	-12,84	-13,10	
External charges							
Staff costs							
Other variable costs							
Gross margin							
(cumulative financial year)		257 888	357 330	375 049	393 644	413 158	0
% (cumulative financial year)		81,4%	81,3%	81,2%	81,1%	81,0%	
Fixed costs							
Staff costs		-35 000	-35 350	-35 704	-36 061	-36 421	0
Rents							
Other fixed costs		-10 000	-10 150	-10 302	-10 457	-10 614	
EBITDA; Operating income before depreciation							
		212 888	311 830	329 043	347 127	366 123	0




Pokud doba výstavby investice trvá několik měsíců nebo dokonce let, je výhodné rozdělit kalkulaci do dvou fází, např. ' fáze výstavby ' a ' provozování '. Tyto dvě fáze na sebe navazují bez jakékoli mezery mezi tabulkami, pouze jejich intervaly se mohou lišit. V kalkulaci to znamená, že program diskontuje data od konce každého intervalu (na měsíční bázi od konce každého měsíce a na roční bázi od konce každého roku).

3.6.1 Specifikační a detailní řádky

Invest for Excel umožňuje pružné zacházení s řádky. Specifikační řádky lze volně přidávat, pojmenovávat a skrývat pomocí tlačítek . Můžete si i sami vybírat početní operace. Příklad je zobrazen v níže uvedené tabulce:

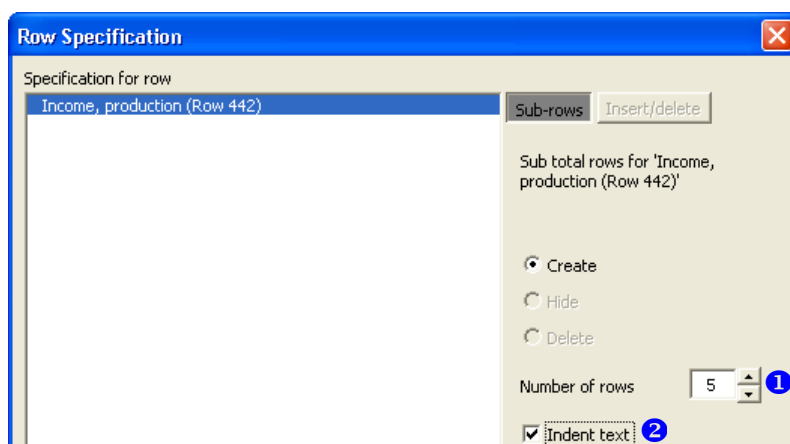
Income specified:			
	Income, production		7 701 10 204
+	Capacity, Ton		7 500 10 000
+	Load factor / degree of utilization, %		65,0 % 66,6 %
+	Sales price / ton (€)		200 203
+	Sales price, component 1		150 152
+	Sales price, component 2		50 51
	Tons produced		4 875 6 663

V zobrazené kalkulaci uživatel:

1. Pojmenoval první řádek 'Income, production'.
2. Kliknul na tlačítko  a vytvořil pět specifikačních řádků.
3. Pojmenoval specifikační řádky.
4. Kliknul na tlačítko  a vytvořil dva další detailní řádky pro "Sales price/ ton". Zadal názvy řádků "price component 1 (& 2)".
5. Zadal součin (*) jako operaci pro dva specifikační řádky (Load factor & Sales price)
6. Zadal hodnoty do sloupce pro rok 2005.
7. Zadal vzorec Excelu pro vyprodukované tony (=Capacity * Load factor).
8. Odstranil operátor pro řádek "Tonnes produced" (řádek slouží pouze pro informaci, nemá být zahrnut do výnosů).
9. Distribuoval hodnoty z roku 2005 na další periody pomocí tlačítka Copy/Distribute .

3.6.1.1 Vytvoření specifikačních řádků


Klikněte na tlačítko  pro otevření následujícího dialogového okna **Row specification**.

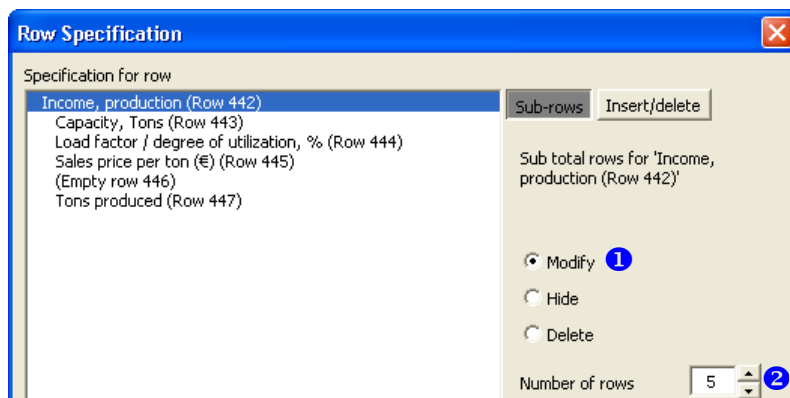


Zadejte počet řádků **1**, které je potřeba přidat. Standardní počet je 5. Počet řádků můžete volně měnit (max. 99). Rovněž můžete zvolit odsazení textu **2**. Po vytvoření řádků se aktuální

řádek vybarví bílou barvou, uzamkne se a slouží pouze pro zobrazení dílčích výsledků. V případě, že na něm byly nějaké hodnoty, tak se přesunuly na první přidávaný řádek. Do nově přidávaných řádků zadejte jejich názvy.

3.6.1.2 Modifikování specifikačních řádků

Kliknutím na tlačítko  se otevře dialogové okno **Row Specification**. Standardně je nastavena možnost **Modify** ①.



Pomocí funkce Modifikovat lze měnit počet řádků ②. Zvýšení počtu řádků přidá řádky na konec specifikace. Snížení počtu řádků odstraní řádky z konce specifikace.

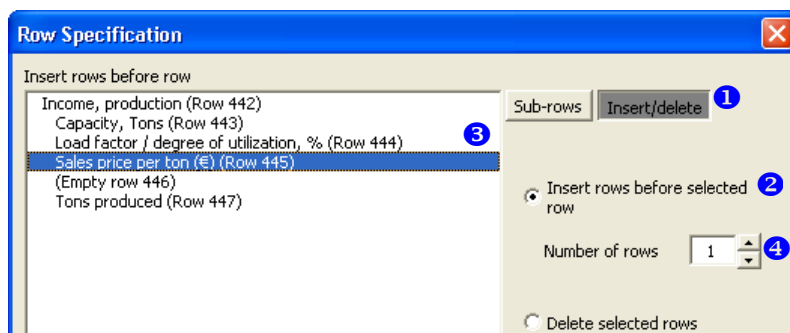
3.6.1.3 Vložení řádků před vybraný řádek

Za účelem vložení řádků před specifikovaný řádek (na rozdíl od přidávání na konec s využitím funkce Modifikovat), následujte tyto instrukce:

Kliknutím na tlačítko  otevřete dialogové okno.

- ① Aktivujte kartu **Insert/delete**
- ② Zvolte možnost **Insert rows before selected rows** (standardní nastavení)
- ③ Zvolte řádek, před který chcete řádky vložit
- ④ Zadejte počet řádků, které je potřeba vložit (standardní počet je jeden řádek)

Klikněte OK.



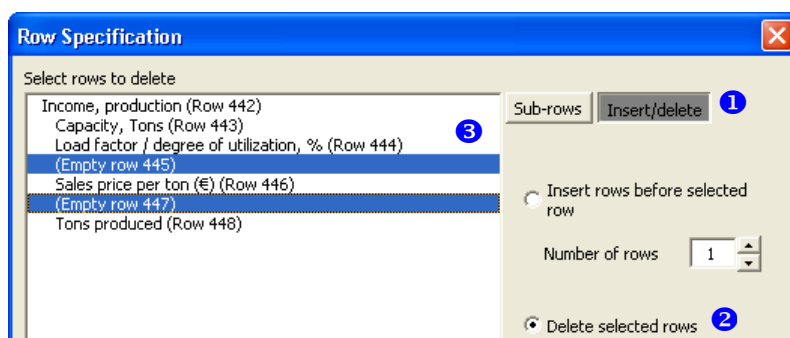
3.6.1.4 Odstranění vybraných řádků

Pro odstranění vybraných řádků (na rozdíl od odstraňování od konce s využitím funkce Modifikovat), následujte tyto instrukce:


Kliknutím na tlačítko  otevřete dialogové okno.

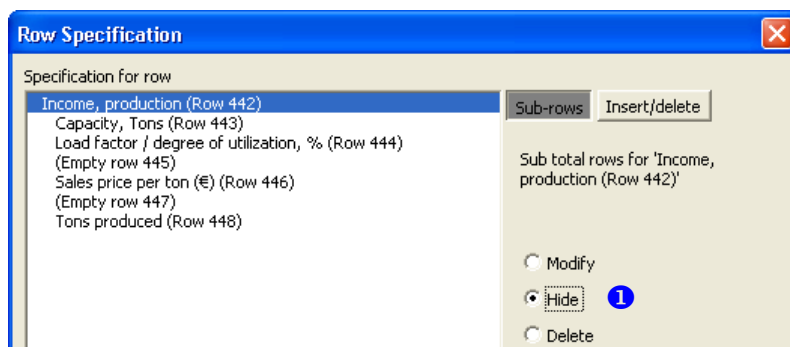
- 1 Aktivujte stránku **Insert/delete**
- 2 Zvolte možnost **Delete selected rows**
- 3 Zvolte řádky, které chcete odstranit


Klikněte OK.

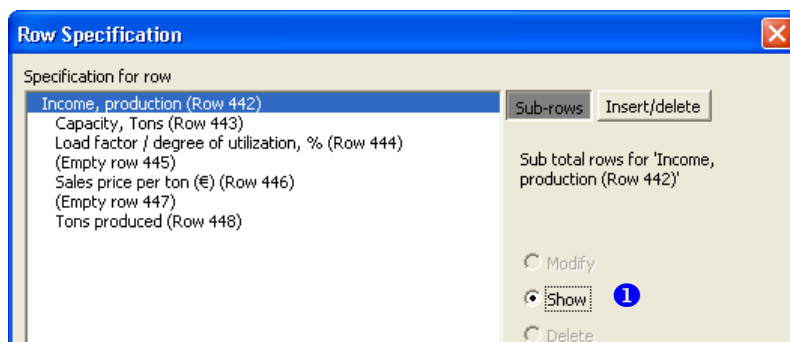


3.6.1.5 Skrytí/zobrazení specifikačních řádků



Pokud chcete skrýt specifikační řádek, klikněte na tlačítko  a otevřete dialogové okno, zvolte **Hide** 1 a klikněte na OK.

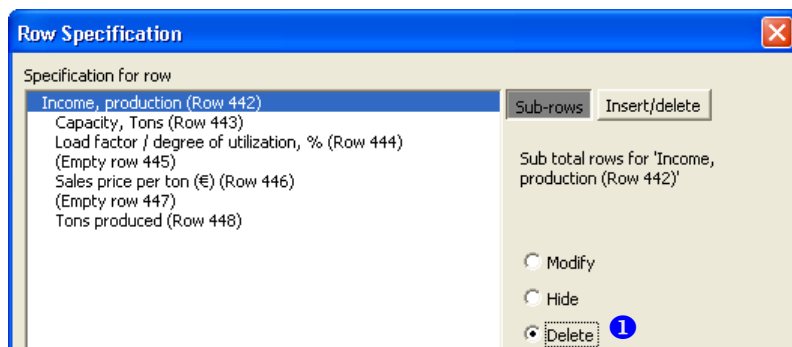


Pro zobrazení (odkrytí) skrytého specifikačního řádku, klikněte na tlačítko , čímž otevřete dialogové okno, zvolte **Show** 1 a klikněte na OK.





3.6.1.6 Odstranění specifikačních řádků

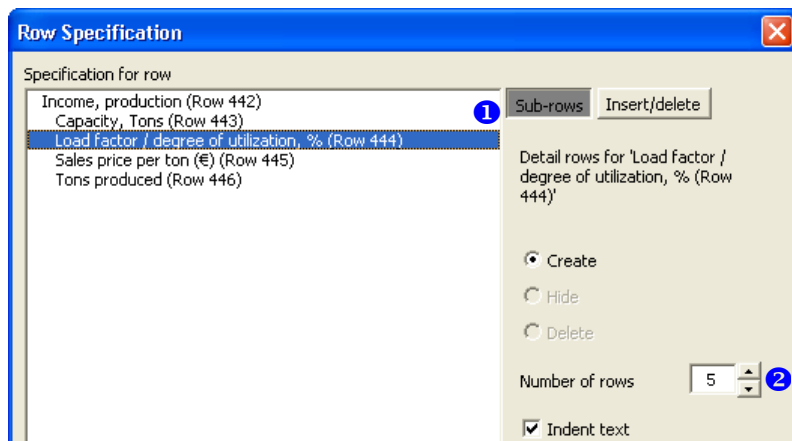
Pro odstranění specifikačních řádků klikněte na tlačítko  a otevřete dialogové okno, zvolte **Delete**  a klikněte na OK.




Součty se ze specifikačních řádků přesunou do hlavního řádku. Všimněte si, že funkce **Delete** odstraní specifikační řádky nezvratně.

3.6.1.7 Vytvoření detailních specifikačních řádků

Ke specifikačním řádkům můžete přidat další úroveň detailu. Zvolte specifikační řádek , ke kterému chcete přidat nové detailní řádky, specifikujte počet řádků  a klikněte na OK.

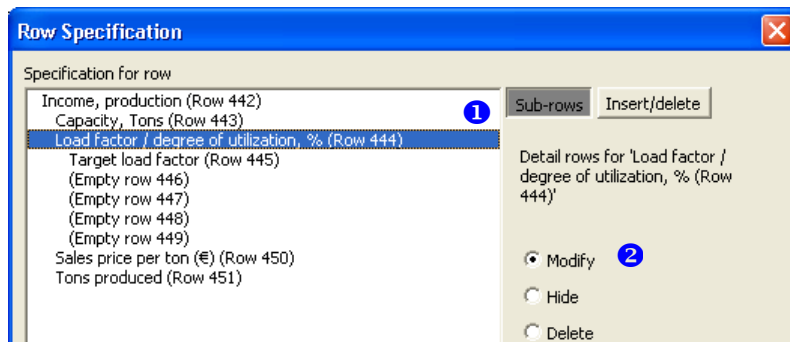


Přidané detailní řádky jsou zobrazeny z odlišným pozadím a texty jsou standardně odsazeny.

	Income, production		5 250	7 000	7 000
+	Capacity, Tons		7 500	10 000	10 000
*	Load factor / degree of utilization, %		70,0 %	70,0 %	70,0 %
+	Target load factor		70,0 %	70,0 %	70,0 %
+					
+					
+					
+	Sales price per ton (€)				
+	Tons produced				

3.6.1.8 Modifikování, skrytí nebo odstranění detailních specifikačních řádků

Pro modifikování detailních specifikačních řádků, zvolte detailní řádek ❶ a zvolte **Modify**, **Hide** nebo **Delete** ❷.



Detailní řádky lze vytvořit, skrýt nebo odstranit stejným způsobem jako specifikační řádky.

3.6.1.9 Sloupec se zůstatkovou hodnotou a specifikační řádky

V nově vytvořených specifikačních řádcích není zahrnut sloupec se zůstatkovou hodnotou.

€		12/2005	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	Residual
	Months per interval	12	12	12	12	12	(12/2009)
	Income specified:						
	Main products	78 000	79 950	81 949	83 997	86 097	
+	Product A	35 000	35 875	36 772	37 691	38 633	
+	Product B	27 000	27 675	28 367	29 076	29 803	
+	Product C	16 000	16 400	16 810	17 230	17 661	

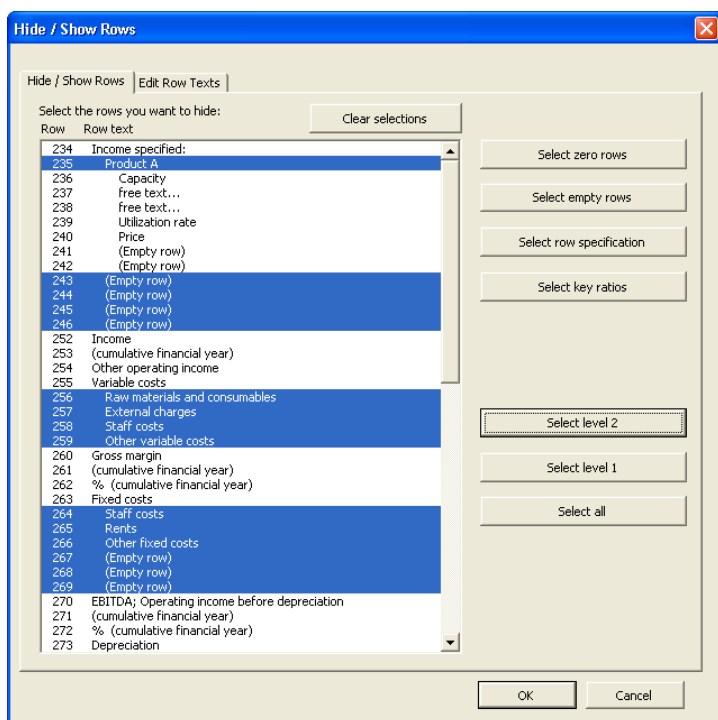
Všechny vstupné údaje ve sloupci se zůstatkovou hodnotou by měly být zadávány do hlavního řádku nad specifikačními řádky.

3.6.2 Skrytí/zobrazení řádků

INCOME STATEMENT

Months per interval

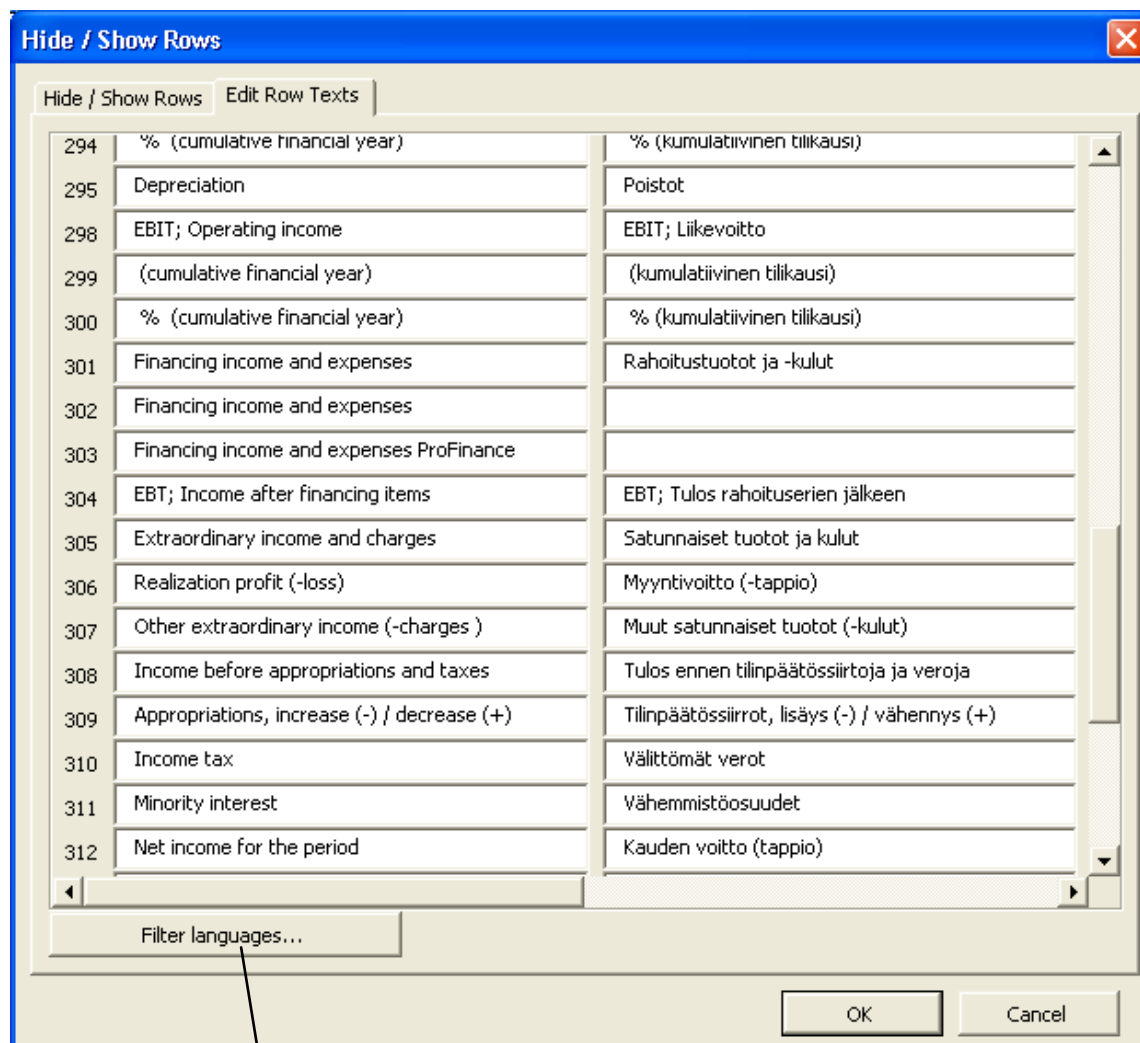
Po kliknutí na tlačítko na levé straně modré lišty si můžete vybrat řádky, které mají být skryty.



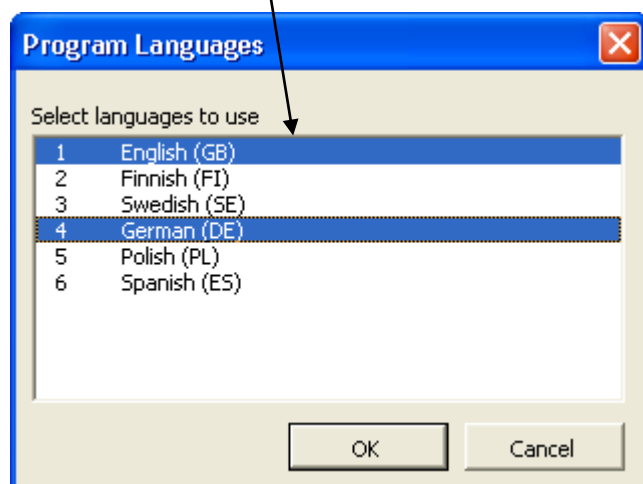
V tomto okně si můžete vybrat, které řádky chcete skrýt. Řádky označené modrou barvou budou skryty. Řádky můžete volně vybírat kliknutím myši nebo použitím tlačítek v pravé části okna. Pokud nejsou používány specifikací řádky, tlačítko **Select row specification** je skryto. Když otevřete okno, program automaticky zobrazí čísla řádků na levé straně kalkulačky. To Vám pomůže vybrat si ty správné řádky, které chcete skrýt/zobrazit.

3.6.3 Editování textů v řádcích

V tomto okně můžete změnit texty v řádcích ve všech jazycích používaných v programu Invest for Excel. (Tato funkce je k dispozici pouze ve verzích Pro a Enterprise).

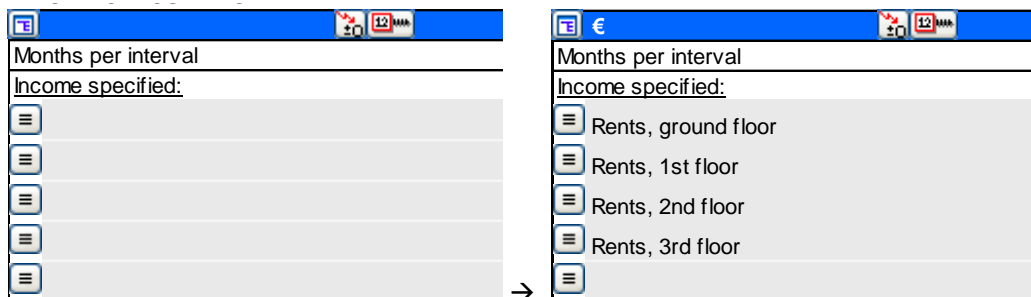


Je rovněž možné vyfiltrovat si pouze ty jazyky, které si chcete v tomto okně nechat zobrazit.





3.6.4 Zadávání výnosů


Řádky pod záhlavím “Income specified:” můžete pojmenovat:



Výnosy lze v tabulce zadávat následujícími navzájem se doplňujícími způsoby:

- 1) Jako čísla nebo vzorce Excelu do buněk na řádcích určených pro výnosy.
- 2) Na základě odkazu nebo propojení s jinou kalkulací, např. jinou tabulkou v Excelu.
- 3) Pouze pro první periodu (pozor na časový úsek – měsíc, čtvrtletí, atd.); poté distribuujte výnosy do ostatních sloupců pomocí tohoto tlačítka:  umístěného v modré liště.
- 4) S využitím operátorů Excelu tak, jak je to zobrazeno na obrázku níže (např. vynásobením kapacity provozním faktorem a prodejní cenou).

	Income, production		316 875
+	Capacity, Ton		7 500
*	Load factor / degree of utilization, %		65,0 %
*	Sales price / ton (€)		65
	Tons produced		4 875

 Klikněte na tlačítko vlevo pro podrobnější specifikaci řádků. Specifikaci můžete skrýt (a znovu zobrazit), abyste ukázali pouze součet z tohoto řádku. Součty ze všech řádků budou sečteny do celkového součtu na řádku **Income**. Pro specifikaci výnosů lze využít až 49.005 řádků (5 řádků [šedá barva] * 99 specifikačních řádků [žlutá barva] * 99 detailních řádků [světle hnědá barva]). Kromě toho můžete využít propojení na jiné listy a sešity.


Když specifikujete vztahy mezi řádky výnosů, můžete použít kalkulační operátory (+ - * / nebo prázdný) z rozbalovací nabídky. Když začínáte novou investiční kalkulaci, přednastaveným operátorem je “+”. Operátor lze v případě potřeby změnit. Prázdný operátor lze využít pro uvedení informativního textu, protože číslo v tomto řádku nebude zahrnuto do celkové hodnoty nebo jako variabilní hodnotu, která bude použita jinde.

Income (cumulative financial year) zobrazuje kumulativní výnosy za finanční rok. Například pokud je finanční rok 12 měsíců a kalkulace je založena na měsíčních intervalech, kumulativní výnosy jsou zobrazeny v 12měsíčních intervalech.

Řádek **Other operating income** použijte pro zadání ostatních výnosů spojených s touto investicí.

3.6.5 Zadávání nákladů

Pro **Variable costs** jsou již uvedeny názvy nákladových druhů, jež lze libovolně měnit. Názvy jsou uvedeny v buňkách s šedým pozadím. Pokud si vystačíte s jedním řádkem variabilních nákladů, použijte první řádek. Náklady nezapomeňte zadávat jako záporné hodnoty!

Pro podrobnější specifikaci řádků klikněte na tlačítko  vlevo. Pokud chcete zobrazit pouze součet z tohoto řádku můžete specifikaci skrýt (a znovu zobrazit). Využití lze stejnou funkcionalitu jako v případě výnosů (6*99*99=58 806 řádků pro variabilní náklady). Variabilní náklady investice snižují zisk za dané období. Rozdíl je zobrazen jako hrubá marže za interval a finanční rok a jako procento zisku za finanční rok.

Pro specifikaci ostatních nákladů můžete rovněž použít vzorce.

Fixed costs jsou klasifikovány následujícím způsobem, např.:

Osobní náklady
Nájem
Ostatní fixní náklady

Nezapomeňte zadávat náklady jako záporné hodnoty!


Názvy můžete měnit podle potřeby.

Pro podrobnější specifikaci řádků klikněte na tlačítko vlevo. Pokud chcete zobrazit pouze součet můžete specifikaci skrýt (a znovu zobrazit). Fixní náklady investice rovněž snižují zisk za dané období. Rozdíl je zobrazen jako EBIT, provozní zisk za období a finanční rok a jako procento zisku za finanční rok.


Depreciation nemají přímý vliv na peněžní toky investice Odpisy mají vliv na zdanění prostřednictvím EBIT, provozního zisku a tím nepřímo i na peněžní toky.

Pozor! Když se odhaduje proveditelnost nějaké investice, obvykle se nebere v úvahu způsob jejího financování. Předpokládá se, že investice je plně financována interně (placena v hotovosti). Tento princip je založen na myšlence, že investice by měla být zisková sama o sobě. Financování se bere v potaz pouze tehdy, když je objekt investice svázán se zvlášť výhodným způsobem financování (např. podpora/subvence).

Pokud zachováte tento princip, neměli byste do kalkulace zahrnovat případný nájem nebo finanční náklady. Daňové efekty jsou zohledněny prostřednictvím odpisů.

Řádek **Financial income and expenses** (finanční výnosy a náklady) jsou určeny pro zadávání nákladů a výnosů z financování. Zadat lze saldo z finančních výnosů a nákladů na jednom řádku nebo lze použít specifikací řádky (popř. detailní řádky) pro jejich přesnější specifikaci. Uživatelé verze *Enterprise* mohou pro kalkulaci úroků a všech ostatních typů finančních nákladů využít modul financování. Náklady spojené s financováním, tak jak jsou spočítány v modulu financování, lze do tabulky importovat pomocí tlačítka .

POZOR! Všimněte si prosím, že náklady na financování standardně neovlivňují NPV, IRR nebo dobu návratnosti!

- V dialogovém okně **Income Tax Options** (tlačítko ) v tabulce **Basic Value** si můžete zvolit zahrnování daňových efektů z financování.

Mimořádné výnosy a náklady:

Na řádku **Realisation profit (or loss)** je uveden realizační zisk/ztráta z investičních objektů (tyto údaje pocházejí přímo z tabulky investic) a na řádku **Extraordinary income (or expenses)** jsou uvedeny mimořádné výnosy/ náklady), spojené výhradně s realizací této investice. Použijte tolik řádků, kolik potřebujete.

Income tax = celková daň z příjmu za finanční rok.

Profit (loss) for the period je uveden za interval a finanční rok a jako procento za finanční rok.

3.6.6 Finanční ukazatele

Return on net assets (RONA), %	...	39,6 %	11,6 %
Economic Value Added (EVA)		1 206	438
Net assets, average		3 481	6 626
Capital charge on net assets		174	331

Když kliknete na tlačítko [...] na řádku **Return on Net Assets (RONA)** můžete si zvolit kalkulační základnu pro ukazatele RONA a EVA:

3.6.6.1 Návratnost čistých aktiv (RONA), %.

Definice:

$$\text{RONA} = \frac{\text{Provozní zisk před zdaněním (EBIT) nebo po zdanění (NOPAT)}}{\text{Čistá aktiva}^*}$$

* "Průměr", "Stav na začátku období" nebo "Stav na konci období".

Jedná se o návratnost investovaného kapitálu. Vzhledem k tomu, že se jedná o kapitál pouze na tuto investici, číslo se nemusí rovnat návratnosti kapitálu za celou společnost.

Kde:

NOPAT (Net Operating Profit After Tax) = EBIT – daň z příjmu. Všimněte si, že daň se rovná dani z příjmu z Výkazu zisku a ztráty nebo dani spočítané jako EBIT * procento daně, pokud je zvolena následující možnost:

NOPAT: Use calculated tax (EBIT * tax percent)

Definice 'Net Assets' = účetní hodnota aktiv + čistý pracovní kapitál.

Čistá aktiva – definice za období t:

$$\text{Čistá aktiva průměr (t)} = \frac{\text{Čistá aktiva(t-1)} + \text{Čistá aktiva(t)}}{2}$$

$$\text{Čistá aktiva (na začátku období)}_{(t)} = \text{Čistá aktiva}_{(t-1)}$$

$$\text{Čistá aktiva (na konci období)}_{(t)} = \text{Čistá aktiva}_{(t)}$$

3.6.6.2 Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Ukazatel EVA lze definovat jako čistý provozní zisk, který společnost dosáhne po započítání nákladů na kapitál. EVA je obchodní známka společnosti Stern Stewart & Co.

Obecný vzorec EVA:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{COST OF CAPITAL} \times \text{CAPITAL INVESTED}$$

kde

NOPAT (Čistý provozní zisk po zdanění) = EBIT – daň z příjmu.

Všimněte si, že daň se rovná dani z příjmu z Výkazu zisku a ztráty nebo dani spočítané jako EBIT * procento daně, pokud je zvolena následující možnost:

NOPAT: Use calculated tax (EBIT * tax percent)

COST OF CAPITAL = Vážené průměrné náklady na kapitál (WACC) = diskontní sazba

CAPITAL INVESTED = neúročený investovaný kapitál na začátku roku

Implementace v programu Invest for Excel:

$$\text{EVA} = (\text{provozní zisk [EBIT]} - \text{daň}) - (\text{diskontní sazba} / 100) * (\text{všechna aktiva} + \text{pracovní kapitál})^{**}$$


** Aktiva a pracovní kapitál: průměr, stav na začátku nebo na konci periody.

Operating profit = EBIT; provozní zisk

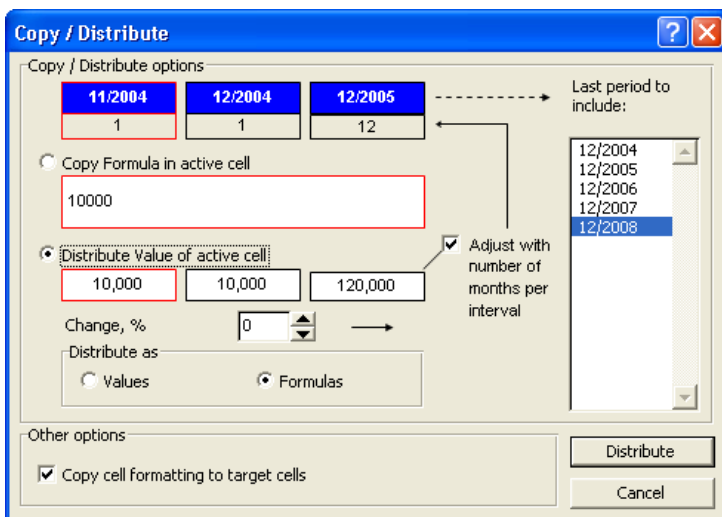
Net Operating profit after tax (NOPAT) = EBIT – daň z příjmu za období (kumulativní finanční rok) nebo EBIT – spočítaná daň [EBIT *(1-daň %)], pokud je zvolena následující možnost:

NOPAT: Use calculated tax (EBIT * tax percent)

3.6.7 Funkce kopírování / distribuce

Vzorec nebo hodnotu z jedné buňky můžete zkopírovat do dalších sloupců s využitím příkazů Excelu **Copy** a **Paste**. Pro tento účel má *Invest for Excel* užitečnou funkci, kterou lze aktivovat kliknutím na tlačítko . Avšak nejdříve zvolte buňku, jejíž obsah chcete zkopírovat do dalších sloupců!

Distribučování hodnoty aktivní buňky



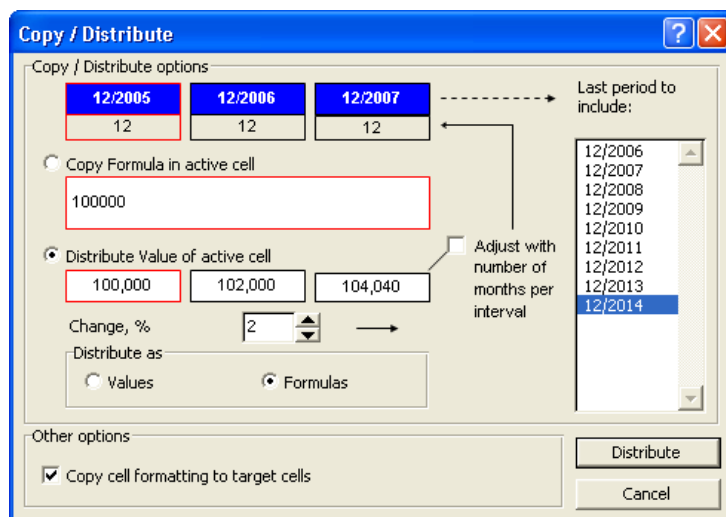
Pokud nechcete zkopírovat hodnotu do všech sloupců, vyberte ze seznamu v pravé části okna poslední periodu, do které má být hodnota zkopírována.

Volba: **Adjust with number of months per interval:**

Příklad (viz obrázek vlevo): Výnos v prvním měsíci je 10,000 (11/2004). Následujícím intervalem končí finanční rok 12/2004, tedy trvá rovněž 1 měsíc. Proto je výnos za tento interval také 10,000. Třetí interval trvá celý rok, proto by hodnota měla být správně 120,000. Pokud

zvolíte **Adjust with number of months per interval**, tak tomu tak bude.

Pokud aplikujete tuto funkci na číslo, které by se nemělo měnit, tedy nemělo by se násobit dvanácti pokud dochází ke změně z měsíců na roky (např. jednotková cena, marže v procentech, počet zaměstnanců) nezaškrtnávejte volbu **Adjust with number of months per interval** (standardně není tato volba zaškrtnuta).

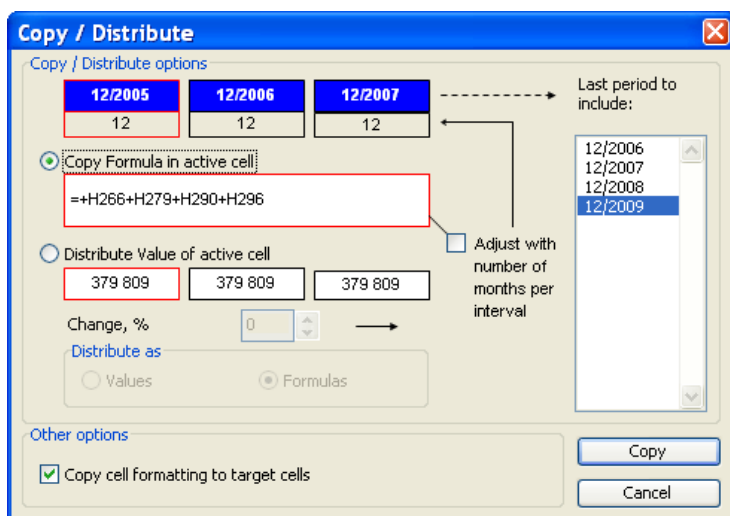


Po zadání změny v procentech můžete stanovit, jak se mají měnit hodnoty v následujících intervalech, např. jak se mají zvyšovat nebo snižovat prodejní ceny nebo objemy prodeje. V příkladu (viz obrázek vlevo) je kalkulace rozdělena do ročních (12měsíčních) intervalů. Kalkulaci lze ovšem právě tak rozdělit do měsíčních nebo čtvrtletních intervalů. Změna v procentech je uvedena na roční bázi. Program zobrazí hodnotu aktivní buňky a dvou následujících buněk.

Standardně je nastavena volba **Distribute as Formulas**. To znamená, že *Invest for Excel* vytvoří ve sloupcích vzorce, které budou odkazovat na předchozí sloupec. Tím je případná simulace mnohem snazší. Alternativně lze místo vzorců distribuovat pouze hodnotu aktivní buňky. Poté je ovšem kalkulace statická a provádění simulací je mnohem obtížnější.

Zvolte standardní možnost **Distribute Value of active cell** a volbu potvrďte pomocí tlačítka **Distribute**.

Kopírovat vzorec z aktivní buňky




Pokud kopírujete buňku obsahující vzorec Excelu do dalších sloupců, použijte funkci **Copy formula in active cell** a klikněte na tlačítko **Copy**. Viz příklad vlevo.

Další možnosti: Použijte volbu **Copy cell formatting to target cells** pro kopírování formátování buňky jako desetinná čísla, fonty a procenta.

Poté, co si to vyzkoušíte, uvidíte výhody funkce “Copy/ Distribute” ve srovnání s normální funkcí Copy. Jednou z výhod je propojení vzorců navzájem mezi buňkami, což je předpokladem pro použití funkce nalezení bodu zvratu. Pokud změníte číslo v prvním sloupci a ten stejně jako další sloupce budou obsahovat vzorce, čísla v dalších sloupcích se rovněž změní.

Používejte tyto tlačítka   pro přesun mezi prvním a posledním sloupcem v tabulce.

 Tlačítko hledání bodu zvratu: Více informací naleznete v kapitole 5.9 věnované bodu zvratu dále v této příručce.

3.7 Pracovní kapitál

Pro výpočet výše pracovního kapitálu potřebného pro Váš projekt/business použijte tuto tabulku:

WORKING CAPITAL				
Euro	12/2005	12/2006	12/2007	Residual
Months per interval	12	12	12	(12/2007)
Short-term assets				
Receivables average term of payment, days	40	40	40	
Accounts receivable	42 423	43 696	45 007	
Adjusted accounts receivable				
Change in accounts receivables	-42 423	-1 273	-1 311	45 007
Other receivables	0	0	0	
Change in other receivables				0
Minimum cash	0	0	0	
Minimum cash, increase (-)/decrease (+)				0
Short-term assets, increase (-)/decrease (+)	-42 423	-1 273	-1 311	45 007
Inventories				
Increase (-) or decrease (+) in inventories				
Inventories	4 417	4 549	4 686	
Inventories turnover period, days	20	20	20	
Adjusted turnover period, days	20	20	20	
Inventories increase (-)/decrease (+)	-4 417	-133	-136	4 686
Current liabilities				
Accounts payable, average term of payment, days	30	30	30	
Accounts payable	6 208	6 395	6 586	
Adjusted accounts payable				
Change in accounts payable, increase (+)/decr. (-)	6 208	186	192	-6 586
Other current liabilities	0	0	0	
Change in other current liabilities, increase (+)/decr. (-)				0
Current liabilities increase (+)/decrease (-)	6 208	186	192	-6 586
Change in working capital	-40 632	-1 219	-1 256	43 106
Net Working capital	40 632	41 851	43 106	0

3.7.1 Krátkodobá aktiva

Krátkodobé pohledávky. Kolik krátkodobých aktiv váže investice / projekt nebo business závisí zejména od **Accounts receivable**. Jsou dva způsoby jak pohledávky zadat:

1. Zadejte průměrnou dobu splatnosti pohledávek ve dnech (např. průměrný počet dní od dodávky do zaplacení) a program spočítá průměrnou výši pohledávek za daný interval v závislosti na výnosech (řádek **Income** ve Výkazu zisku a ztráty) a obrátkovosti. Invest for Excel likviduje pohledávky automaticky na konci kalkulačního období v posledním sloupci, jinak by zůstaly otevřeny (ztráta). Změnu tohoto nastavení dosáhnete uvedením příslušné hodnoty pohledávek na řádku **Adjusted accounts receivable** ve sloupci **Residual**.
2. Zadejte odhadované průměrné pohledávky za periodu na řádek **Adjusted accounts receivable**. Toto je alternativní zadávání výše pohledávek. POZOR! Pokud zadáte hodnoty do řádku **Adjusted accounts receivable**, pak budou tyto hodnoty přepsány do řádku **Accounts receivable**. I když jsou oba výsledky v kalkulaci uvedeny, v potaz budou brány pouze hodnoty v řádku **Adjusted accounts receivables**.

Vysvětlení řádků použitých v tabulce Pracovní kapitál – krátkodobá aktiva:

Receivables average term of payment, days – zadejte počet dní za periodu

Accounts receivable – pohledávky spočítány dle vzorce:

$$\text{Pohledávky} = \frac{\text{Čisté výnosy}_{(\text{interval})} * \text{Obrátka}_{(\text{dny})}}{30 * \text{pocet mesicu}_{(\text{interval})}}$$

Kde:

Čisté výnosy = řádek Výnosy ve Výkazu zisku a ztráty
 Obrátka_(dny) = průměrná splatnost pohledávek v dnech
 Počet měsíců_(interval) = počet měsíců za interval

Adjusted accounts receivable – upravené pohledávky. Do tohoto řádku můžete zadat buď hodnoty nebo vzorce. Hodnoty budou přepsány do řádku **Accounts receivable**.

Change in accounts receivable_(t) = Pohledávky_(t-1) – Pohledávky_(t)

Nebo – pokud byly použity **Adjusted accounts receivable**, pak:

Change in accounts receivables_(t) = Upravené pohledávky_(t-1) – Upravené pohledávky_(t)

Další krátkodobá aktiva používaná v *Invest for Excel* jsou:

1. **Minimum cash reserves (Minimální peněžní rezervy)**: Tady zadejte neúročené hotovosti rezervy, které jsou nezbytné pro realizaci investice.
2. **Other receivables (Ostatní pohledávky)**. Další krátkodobá aktiva s výjimkou pohledávek a hotovosti, např. zaplacené zálohy, předplacené náklady a časově rozlišené výnosy. Tyto položky nejsou pro kalkulace investic nezbytné.

Celková krátkodobá aktiva jsou:

Krátkodobá aktiva, přírůstek (-)/ úbytek (+) = Změna v pohledávkách + Změna v jiných pohledávkách + Minimální peněžní přírůstek (-)/ úbytek (+)

3.7.2 Zásoby

Zásoby vážou kapitál a mají vliv na ziskovost investice. Zadejte změny zásob (hotové výrobky) do tabulky Pracovní kapitál. Zásoby se skládají (teoreticky) z:

Surovin a spotřeby (materiál a dodávky)
 Nedokončené výroby a
 Hotových výrobků.

Přírůstky zásob zadejte jako záporné (-) hodnoty a úbytky jako kladná (+) čísla. Můžete je nechat spočítat programem zadáním průměrné obrátky zásob ve dnech. Použijte obrátkovost zásob (ve dnech) pokud chcete udržovat jistou úroveň zásob (například zásoby suroviny a spotřebních materiálů na tři týdny).

Pokud zvolíte **Adjusted turnover period, days**, kalkulace výše zásob bude vycházet z řádku **Variable costs** ve Výkazu zisku a ztráty. Za účelem detailnější kalkulace zásob propojte prosím Vámi vložený list se specifikací zásob s kalkulací.

Pokud zadáte **Change of inventory (-) / (+)** a **Adjusted turnover period, days**, program bude brát v potaz pouze druhou položku.

Skutečný zůstatek zásob lze zadat do posledního sloupce, pokud se liší od hodnoty vypočítané programem.

Vysvětlení řádků použitých v tabulce Pracovní kapitál – Zásoby:

Increase (-) or decrease (+) in inventories – zadejte přírůstek nebo úbytek zásob za periodu
Inventories – zásoby vypočítané dle vzorce:

$$\text{Zásoby} = \frac{\text{Celkové variabilní náklady}_{(\text{interval})} * \text{Obrátka}_{(\text{dny})}}{30 * \text{pocet mesicu}_{(\text{interval})}}$$

Kde:

Celkové variabilní náklady_(interval) = řádek Variable costs ve Výkazu zisku a ztráty
 Obrátka zásob ve dnech – zadejte počet dní za periodu
 Obrátka_(days) = průměrná splatnost závazků v dnech
 Počet měsíců_(interval) = počet měsíců za interval

3.7.3 Krátkodobé závazky

Závazky. O kolik méně pracovního kapitálu potřebujete díky platebním podmínkám dodavatelů?

Jsou dva způsoby zadávání závazků:

1. Zadejte průměrnou dobu splatnosti závazků ve dnech (např. průměrný počet dní od obdržení zboží až po jeho zaplacení). Program spočítá průměrnou výši závazků za daný interval na základě prvních dvou řádků variabilních nákladů **Raw materials and consumables** a **External charges** z Výkazu zisku a ztráty. Všimněte si, že toto nastavení nebere v úvahu další řádky variabilních nákladů. Pro detailnější kalkulaci závazků propojte prosím Vámi vložený list se specifikací pořízeného zboží a služeb s kalkulací. *Invest for Excel* likviduje závazky automaticky na konci kalkulačního období v posledním sloupci, jinak by zůstaly otevřeny (nezaplaceny). Změnu tohoto nastavení dosáhnete uvedením příslušné hodnoty závazků na řádku **Adjusted accounts payable** ve sloupci **Residual**.
2. Zadejte odhadované průměrné závazky za periodu na řádek **Adjusted accounts payable**. Toto je alternativní zadávání výše závazků. Hodnoty v **Adjusted accounts payable** budou přepsány do řádku **Accounts payable**.

Ostatní krátkodobé závazky. Kromě v.u. závazků mohou existovat i jiné krátkodobé závazky jako např. zálohové platby od zákazníků, daňové závazky, časově rozlišené náklady apod. Tyto položky nejsou obvykle pro investiční kalkulace nezbytné.

Vysvětlení řádků použitých v tabulce Pracovní kapitál – Krátkodobé závazky:

Accounts payable average term of payment, days – zadejte průměrnou splatnost závazků za periodu ve dnech

Accounts payable – závazky spočítány dle vzorce:

$$\text{Závazky} = \frac{\text{Variabilní náklady}_{(\text{interval})} * \text{Obrátka}_{(\text{dny})}}{30 * \text{pocet mesicu}_{(\text{interval})}}$$

Kde:

Variabilní náklady = první dva řádky variabilních nákladů ve Výkazu zisku a ztráty tj. **Raw materials and consumables** a **External charges**
 Obrátka_(days) = průměrná splatnost závazků v dnech
 Počet měsíců_(interval) = počet měsíců za interval

Adjusted accounts payable – do tohoto řádku můžete zadat hodnoty upravených závazků nebo vzorce. Hodnoty budou přepsány do řádku **Accounts payable** za období

Change in accounts payable $(t) = \text{Závazky}_{(t-1)} - \text{Závazky}_{(t)}$

Nebo – pokud byly použity **Adjusted accounts payable**, pak:

Change in accounts payable $(t) = \text{Upravené závazky}_{(t-1)} - \text{Upravené závazky}_{(t)}$

Celkové krátkodobé závazky jsou:

Krátkodobé závazky, přírůstek (+)/ úbytek (-) = Změna v závazcích + Změna v ostatních závazcích

Poslední řádek tabulky, **Net working capital** udává pracovní kapitál, který je v projektu vázán. Čím jsou zásoby vyšší, tím vyšší je i pracovní kapitál. Čím delší je splatnost faktur poskytovaná zákazníkům, tím více kapitálu z rezerv je spotřebováno. Podmínky splatnosti týkající se závazků mají na pracovní kapitál opačný vliv.

Change in working capital = Krátkodobé pohledávky přírůstek (-)/ úbytek (+) + zásoby přírůstek (+)/úbytek (-) + Krátkodobé závazky přírůstek (+)/úbytek (-)

Net working capital = Změna pracovního kapitálu $(t-1)$ - Změna pracovního kapitálu (t)

3.8 Přehled o peněžních tocích (Cash Flow)

Kalkulace peněžních toků poskytuje obecný přehled o distribuci peněžních toků.

CASH FLOW STATEMENT				
1000 €	1/2006	12/2006	12/2007	12/2008
Months per interval		12	12	12
Cash flow from operations				
Income	0	3 450	3 502	3 554
Variable costs	0	-856	-860	-865
Fixed costs	0	-1 250	-1 263	-1 275
Extraordinary income & expenses	0	0	0	0
Income tax	0	-284	-294	-303
Change in working capital	0	-308	0	0
Cash flow from operations	0	751	1 085	1 111
Asset investments and realizations	-1 250	0	0	0
Free cash flow (FCF)	-1 250	751	1 085	1 111
Discounted free cash flow (DFCF)	-1 250	672	869	796
Cumulative discounted free cash flow	-1 250	-578	291	1 088
Information				
Financial cash flow				
Financial income and expenses	0	0	0	0
Correction of income tax for financial items	0	0	0	0
Long-term debt, increase (+) / decrease (-)	0	0	0	0
Equity, increase (+) / dividends (-)	0	0	0	0
Changes in short-term borrowings				
Total cash flow	-1 250	751	1 085	1 111
Cumulative total cash flow	-1 250	-499	586	1 698

Kromě kalkulačky celkové ziskovosti investice (NPV, IRR, MIRR a doba návratnosti), *Invest for Excel* diskontuje i volné peněžní toky investice. Diskontované volné peněžní toky znamenají volné peněžní toky diskontované vůči kalkulačnímu bodu (v čase, obvykle na začátku). V potaz byly brány alternativní náklady na kapitál (diskontní faktor). "Kumulativní diskontovaný volný peněžní tok" = realizovaný celkový "Diskontovaný volný peněžní tok". **Tip:** Investice se zaplatila, když se "Kumulativní diskontovaný volný peněžní tok" stane kladným.

Pokud chcete analyzovat očekávané peněžní toky v průběhu jednoho období nebo kumulativně, nezapomeňte na peněžní toky z financování, tj. zadejte nárůst a úbytek dluhu, nárůst vlastního kapitálu a případné platby dividend. Zadané náklady na dluh ve Výkazu zisku a ztráty se zobrazí i v Přehledu o peněžních tocích v řádku **Financing income and expenses**. Tato čísla nemají žádný vliv na celkovou ziskovost investice. Ovšem tím, že je zohledníte uvidíte dopad na celkový peněžní tok.

Pokud máte verzi *Enterprise* můžete:

- 1) převzít peněžní toky z investiční kalkulace do modulu Financování.
- 2) naplánovat financování projektu v modulu Financování a
- 3) zaktualizovat Vaši kalkulaci peněžních toků v investičním souboru o změny v dluhu.
- 4) zaktualizovat Vaši kalkulaci zisku a ztráty o náklady na dluh.

Více informací o používání modulu Financování naleznete v kapitole 12.

3.8.1 Úprava daně z příjmu o finanční položky

Řádek **Correction of income tax for financial items** je použit v případě, kdy dopad finančních položek není zahrnut v kalkulaci volného peněžního toku, ale byl brán v potaz při kalkulaci zisku a ztráty. Jakékoli rozdíly mezi daní z příjmu vypočtenou v rámci Výkazu zisku a ztráty a daní z Přehledu o peněžních tocích jsou uvedeny tady a zahrnuty do celkového peněžního toku.

PROFIT CALCULATION					
€	12/2005	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009
Income	45 000	46 350	47 741	49 173	50 648
Variable costs	-5 850	-6 026	-6 206	-6 392	-6 584
Gross margin	39 150	40 325	41 534	42 780	44 064
Fixed costs	-12 000	-12 120	-12 241	-12 364	-12 487
EBITDA; Operating income before depreciation	27 150	28 205	29 293	30 417	31 576
Depreciation	0	0	0	0	0
EBIT; Operating income	27 150	28 205	29 293	30 417	31 576
Financing income and expenses	-4 000	-3 750	-3 500	-3 250	-3 000
EBT; Income after financing items	23 150	24 455	25 793	27 167	28 576
Income tax	-5 788	-6 114	-6 448	-6 792	-7 144
Net income for the period	17 363	18 341	19 345	20 375	21 432

CASH FLOW STATEMENT					
€	12/2005	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009
Months per interval	12	12	12	12	12
Cash flow from operations					
Income	45 000	46 350	47 741	49 173	50 648
Variable costs	-5 850	-6 026	-6 206	-6 392	-6 584
Fixed costs	-12 000	-12 120	-12 241	-12 364	-12 487
Income tax (adjusted)	-6 788	-7 051	-7 323	-7 604	-7 894
Change in working capital	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	20 363	21 153	21 970	22 812	23 682
Asset investments and realizations	-67 500	0	0	0	0
Free cash flow (FCF)	-47 138	21 153	21 970	22 812	23 682
Discounted free cash flow (DFCF)	-42 852	17 482	16 506	15 581	14 705
Cumulative discounted free cash flow	-42 852	-25 370	-8 864	6 717	21 422
Financial cash flow					
Financial income and expenses	-4 000	-3 750	-3 500	-3 250	-3 000
Correction of income tax for financial items	1 000	938	875	813	750
Long-term debt, increase (+) / decrease (-)	0	0	0	0	0
Equity, increase (+) / dividends (-)	0	0	0	0	0
Changes in short-term borrowings					
Total cash flow	-50 138	18 341	19 345	20 375	21 432
Cumulative total cash flow	-50 138	-31 797	-12 452	7 923	29 355

3.9 Rozvaha (verze Pro a Enterprise)

BALANCE SHEET							
	5/2003	6/2003	6/2003	7/2003	12/2003	12/2004	12/2005
Months per interval	5		1	1	5	12	12
ASSETS							
Fixed assets and other non-current assets							
Intangible assets	0	0	0	58 750	52 500	37 500	22 500
Intangible assets (new)	0	0	0	58 750	52 500	37 500	22 500
Intangible assets	0	0	0	0	0	0	0
- Depreciation	Straight line	0,0 %	0	0	0	0	0
Goodwill (acquisition)	0	0	0	0	0	0	0
- Depreciation (no tax effect)	0,0 %	0	0	0	0	0	0
Tangible assets	0	200 000	250 000	300 000	258 333	222 333	192 733
Tangible assets (new)	0	200 000	250 000	300 000	258 333	222 333	192 733
Tangible assets	0	0	0	0	0	0	0
- Depreciation	Straight line	0,0 %	0	0	0	0	0
Investments	0	0	0	0	0	0	0
Investments (new)	0	0	0	0	0	0	0
Investments	0	0	0	0	0	0	0
- Depreciation	Straight line	0,0 %	0	0	0	0	0
Total fixed assets and other non-current assets	0	200 000	250 000	358 750	310 833	259 833	215 233
Current Assets							
Inventories and work in progress		0	0	2 000	2 338	3 402	4 950
Accounts receivable		0	0	10 125	11 837	17 223	25 060
Other receivables		0	0	0	0	0	0
Bank and cash		-200 000	-250 000	-366 875	-354 090	-302 860	-229 739
Total Current Assets	0	-200 000	-250 000	-354 750	-339 915	-282 235	-199 729
ASSETS	0	0	0	4 000	-29 081	-22 402	15 504
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES							
Shareholders' equity							
Share capital		0	0	0	0	0	0
Share issue premium		0	0	0	0	0	0
Other restricted equity		0	0	0	0	0	0
Retained earnings		0	0	0	0	-32 589	-27 505
Profit (loss) for the period	0	0	0	1 000	-32 589	5 084	35 584
Total shareholders' equity	0	0	0	1 000	-32 589	-27 505	8 079
Accumulated appropriations		0	0	0	0	0	0
Minority interest		0	0	0	0	0	0
Liabilities							
Long-term liabilities	0	0	0	0	0	0	0
Interest bearing long-term debt		0	0	0	0	0	0
Interest-free long-term debt		0	0	0	0	0	0
Short-term liabilities	0	0	0	3 000	3 507	5 103	7 425
Account payable		0	0	3 000	3 507	5 103	7 425
Other short-term debt		0	0	0	0	0	0
Calculated tax debt		0	0	0	0	0	0
Total liabilities	0	0	0	3 000	3 507	5 103	7 425
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	0	0	0	4 000	-29 081	-22 402	15 504
Check: Equity and liabilities - Assets	0	0	0	0	0	0	0

V investičních kalkulacích je rozvaha obvykle přidavným výkazem. Pokud kalkulujete akvizici firmy nebo chcete, aby Vaše investiční kalkulace vzala v potaz Vaše stávající aktiva, slouží rozvaha rovněž jako vstupní tabulka. Rozvaha je podrobněji popsána v kapitole 9 této uživatelské příručky.

Následující text je stručným popisem toho, jak používat rozvahu jako výkaz při kalkulaci nové investice:

Napřed zvolíte typ fixních aktiv a poté investici vložíte do tabulky **Investments**. V sekci rozvahy **Assets** pod názvem **Fixed assets and other non-current assets** můžete vidět účetní hodnotu aktiv rozdělených na nehmotná a hmotná aktiva a na finanční investice.

Current assets jsou rozdělena na zásoby a pohledávky a vycházejí z údajů, které byly zadány do kalkulace pracovního kapitálu.

Protože peněžní tok je na začátku investičního období obvykle záporný, položka **Bank and cash** v rozvaze je rovněž záporná. Pokud bylo v úvahu bráno financování investice, pokladna a bankovní účty budou samozřejmě kladné. Pokud je posuzována ziskovost investice, je úplně

normální a ve většině případů dokonce žádoucí, že financování je ignorováno a pokladna a bankovní účty jsou na začátku investičního období záporné.

Zisky z běžného finančního roku a uplynulých let se akumulují v podobě vlastního kapitálu. Dluhy jsou uvedeny pod závazky a obchodní závazky jsou uvedeny pod krátkodobými závazky.

3.10 Klíčové finanční ukazatele

Tabulka se 40 editovatelnými řádky je vyhrazena pro zadávání Vašich vlastních klíčových ukazatelů:

KEY FINANCIALS							
	1/2007	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	Residual
Months per interval		12	12	12	12	12	(12/2011)

Lze definovat jakýkoli typ poměrových ukazatelů, informací nebo součtů:

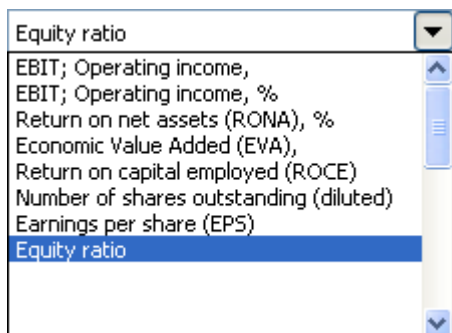
KEY FINANCIALS			
	12/2006	12/2007	12/2008
Months per interval	12	12	12
Return on capital employed (ROCE)	57,5 %	33,0 %	47,5 %
Number of shares outstanding (diluted)	5 432 784	5 432 784	5 432 784
Earnings per share (EPS)	0,18	0,30	0,39
Equity ratio	49,3 %	70,5 %	89,3 %

Číselný formát Klíčových finančních ukazatelů lze jednoduše změnit pomocí tlačítka v horní liště.

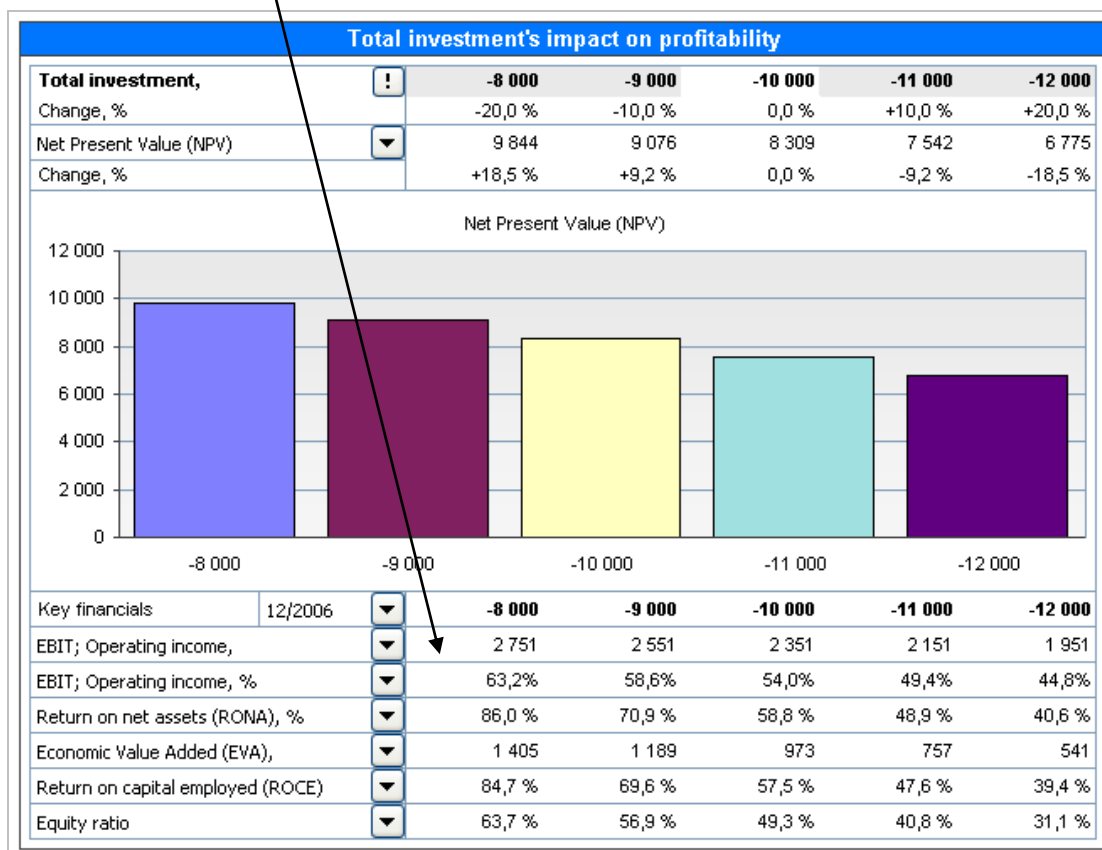
Klíčové finanční ukazatele lze rovněž používat v grafech a analýzách programu Invest for Excel.

3.10.1 Klíčové finanční ukazatele v analýzách

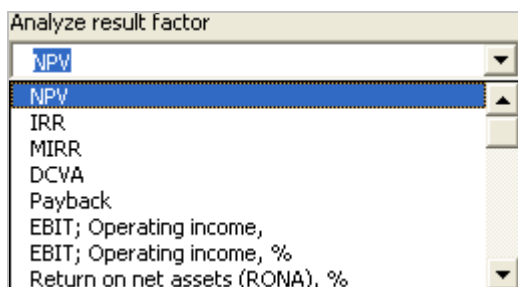
Na listu **Analysis** může každá jednotlivá analýza (s výjimkou první) používat klíčové finanční ukazatele jako ukazatele související s daným obdobím. V každém ze 6 řádků si můžete vybírat z "EBIT; Provozní zisk", "EBIT; Provozní zisk, %", "Návratnost čistých aktiv (RONA), %", "Ekonomická přidaná hodnota (EVA)" nebo jakýkoli ze zadaných klíčových finančních ukazatelů:



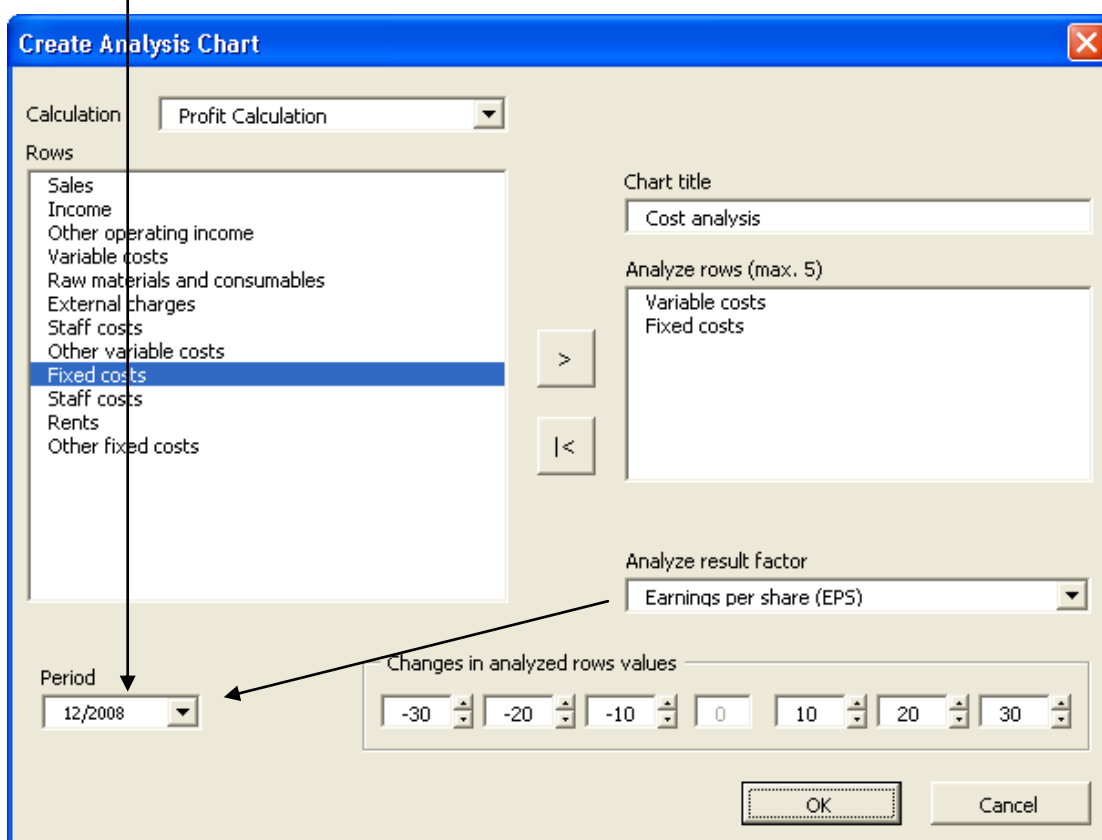
Vybrané ukazatele jsou aktualizovány, když je aktualizována analýza:



Když vytváříte upravené analytické grafy, můžete analyzovat následující indikátory: NPV, IRR, MIRR, DCVA, Doba návratnosti, "EBIT; Provozní zisk", "EBIT; Provozní zisk, %", "Návratnost čistých aktiv (RONA), %", "Ekonomická přidaná hodnota (EVA)" nebo jakýkoli ze zadaných klíčových finančních ukazatelů:



Pokud je vybrán ukazatel související s jistou periodou, je potřebné zadat kterou periodu chcete analyzovat:



3.11 Financování (verze Enterprise)

S přídatným modulem *Financování*, jež je součástí verze Enterprise, můžete plánovat financování Vaší investice.

Modul Financování lze využít na nalezení potřeby financování a pro transfer úroků a splátek jistiny do Vaší investiční kalkulace.

Modul financování bude vysvětlen podrobněji v kapitole 12: Modul financování. Na tomto místě uvádíme pouze stručný přehled (3 strany):

Obrazovka s detaily projektu:

Name Box > < Select where you want to move > Add financing...

Project information

Description	Financing the Space Station, loan portfolio		
Total investment	!	2 706 244	TEUR
Total financing		2 706 244	TEUR
Financing / investment		100	%
Utilized financing		2 164 995	TEUR
Utilized / total		80	%
Prepared by	Jens Westerbladh		
Comments	Two loans: European Investment Bank (Export Credit Agency terms) Citigroup, commercial loan		

Calculation figures

Investment calculation	Financing calculation
Figures <input style="width: 50px;" type="text" value="1000"/>	Figures <input style="width: 50px;" type="text" value="1000"/>
Currency <input style="width: 50px;" type="text" value="USD"/>	Currency <input style="width: 50px;" type="text" value="EUR"/> (project currency)

Modul financování Vám umožní vytvořit balíček financování skládající se z jednoho nebo více úvěrů. Úvěry můžete přidávat kliknutím na tlačítko **Add financing**. Program pokrývá různé typy úvěrů a nákladů, jež jsou s nimi spojeny.

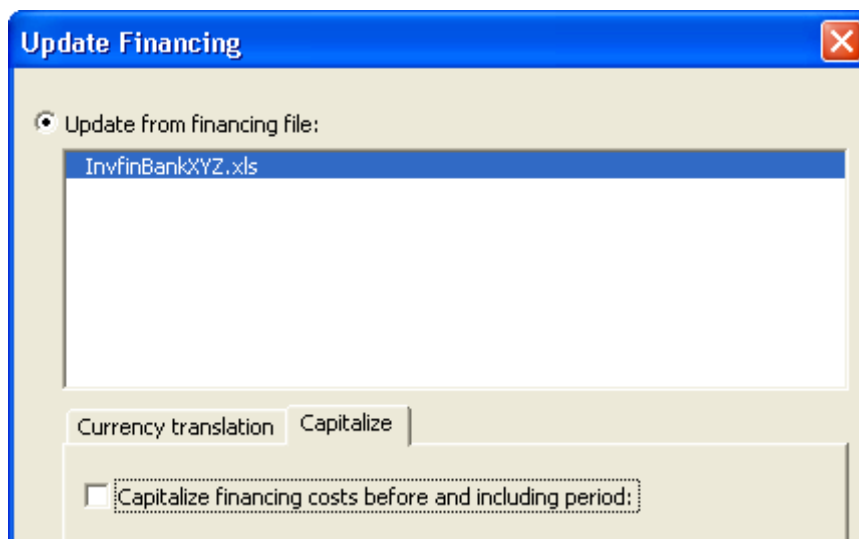
List **Param**: Zadávání parametrů úvěrů

Type of financing...		ECA Loan		Remove this financing		
Project	Financing the Space Station, loan portfolio					
Financing description	European Investment Bank (Export Credit Agency terms)					
Total amount	2 164 995	TEUR	Currency	EUR	Enter drawdowns ->	
% of total financing	80,00	%				
Financial closing	Month	7	Year	2003	7/2003	
Drawdown period	Months	36	7/2003 - 7/2006 (3 years)			
Repayment period	Years	5	+ months	0		
	Starts at	C: The end of drawdown period		8/2006 - 7/2011 (5 years)		
Financing type	A: Equal amortizations		<input type="checkbox"/> Balloon payment		Enter balloon ->	
Amortization interval	Months	6	Enter principal payments ->			
Interest based on	Euribor 12 months					
During drawdown period	B: Paid from first draw according to interest payment interval					
Interest			Fixed/floating			
Interest rate (p.a.)	4,45000	%	Fixed		Enter interest rate changes ->	
Interest margin (p.a.)	0,50000	%				
Total rate (p.a.)	4,95000	%	Interest payment interval	Interest year		
Yield (p.a.)	5,01126	%	6	months	360	days
Fees	% / TEUR	Type	Payment interval			
ECA Insurance Premium	0,10000	Upfront % of total financing at financial closing			>	
ECA Commitment fee	0,20000	% of undisbursed balance on each disbursement			>	
CIRR Agency Fee	0,30000	Upfront % of total financing at financial closing			>	
Arrangement fee	50,00	Upfront amount at financial closing			>	
Legal costs	75,00	Fixed fee in advance		6	>	
Admin Fee	60,00	Fixed fee in arrears		6	>	
		(Not in use)			>	
		(Not in use)			>	
		(Not in use)			>	
		(Not in use)			>	
All-in rate (p.a.)	5,18702	%	Total finance cost	513 091 TEUR		

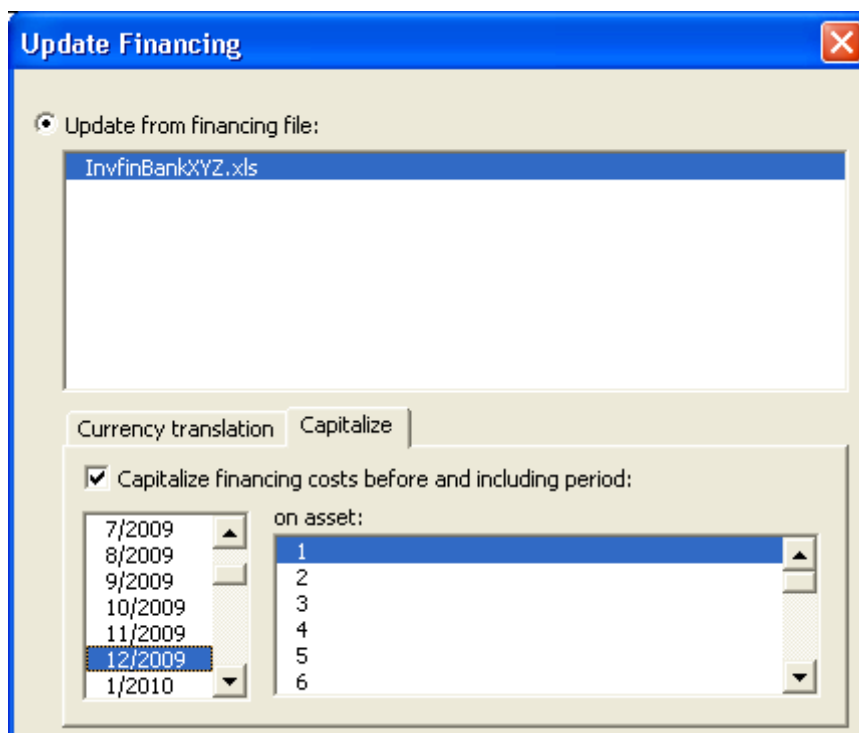
3.11.1.1 Kapitalizace nákladů na financování aktiv

Část nákladů na financování v souboru Financování lze kapitalizovat a odpisovat společně s investičním aktivem ve Výkazu zisku a ztráty dle odpisového plánu příslušného aktiva.

Můžete si zvolit kapitalizování nákladů na financování, když jsou načítány do investičního souboru. Zaškrtněte volbu "**Capitalize financing costs before and including period:**" v dialogovém okně **Update financing**.



Zvolte poslední měsíc, jehož náklady na financování chcete kapitalizovat a investiční aktivum, jehož náklady na financování chcete kapitalizovat.



Bez kapitalizace přejdou všechny náklady na financování na řádek Finanční výnosy a náklady.

INCOME STATEMENT

	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Months per interval		12	12	12	12	12
EBITDA; Operating income before depreciation		150 000	300 000	315 000	330 750	347 288
Depreciation	0	0	0	-100 000	-100 000	-100 000
EBIT; Operating income	0	150 000	300 000	215 000	230 750	247 288
Financing income and expenses						
Financing income and expenses						
Financing income and expenses Financing file		-36 400	-32 663	-28 925	-25 188	-21 450
EBT; Income after financing items	0	113 600	267 338	186 075	205 563	225 838

Pokud je zvolena kapitalizace, kapitalizovaná část nákladů na financování je zahrnuta do účetní hodnoty vybraného aktiva a příslušným způsobem odpisována.

INVESTMENTS (-) / REALIZATIONS (+)

	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Months per interval		12	12	12	12	12
1	-1 000 000					
Depreciation (straight line)	10,00%			-106 906	-106 906	-106 906
Book value	1 000 000	1 036 400	1 069 063	962 156	855 250	748 344
Investments	-1 000 000	0	0	0	0	0

INCOME STATEMENT

	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Months per interval		12	12	12	12	12
EBITDA; Operating income before depreciation		150 000	300 000	315 000	330 750	347 288
Depreciation	0	0	0	-106 906	-106 906	-106 906
EBIT; Operating income	0	150 000	300 000	208 094	223 844	240 381
Financing income and expenses						
Financing income and expenses						
Financing income and expenses Financing file				-28 925	-25 188	-21 450
EBT; Income after financing items	0	150 000	300 000	179 169	198 656	218 931

4 Výsledek

4.1 Analýza ziskovosti

Výsledek investiční kalkulace je uveden v této tabulce:

PROFITABILITY ANALYSIS			
Project description			EUR
Nominal value of all investments	1 000 000	Discounted investments	1 000 000
Required rate of return	12,00 %		
Calculation term	10,0	years	→ 1/2008 - 12/2017
Calculation point	1/2008		(In the beginning of period)
<u>Present value of business cash flows</u>		<u>Notes</u>	
± PV of operative cash flow	1 655 871		
± PV of residual value	919 673		
Present value of business cash flows	2 575 544		
- Present value of reinvestments (maintenance etc.)	0		
Total Present Value (PV)	2 575 544		
<u>Investment proposal</u>	<u>Nominal</u>	<u>PV</u>	
- Proposed investments in assets	-1 000 000	-1 000 000	
+ Investment subventions	0	0	
Investment proposal	-1 000 000	-1 000 000	
Net Present Value (NPV)	1 575 544	≥ 0	→ Invest!
↳ NPV as a monthly annuity	22 049		
Internal Rate of Return (IRR)	32,22 %	≥ 12 %	→ Invest!
Modified Internal Rate of Return (MIRR)	23,11 %	≥ 12 %	→ Invest!
Profitability Index (PI)	2,58	≥ 1	→ Invest!
Payback time, years	5,0	From discounted free cash flow	
Return on net assets (RONA), %	40,7 %	Average 10 years	
Economic Value Added (EVA)	181 156	Average 10 years	
± Discounted Value Added (DCVA)	1 575 544		
Calculation is made by	Stefan Westerbladh		1.7.2008
Calculation file			

Show conclusions of profitability indicators

Odstraněním volby zabráníte Invest for Excel v zobrazení doporučení týkajícího se investice

Pro schválení investice by její ziskovost měla být přinejmenším na úrovni cílové návratnosti kapitálu (kapitálové náklady).

Project description	Popisný text z tabulky Basic Values .
Total investment	Suma všech investic definovaných v tabulce Investments .
Required rate of return	Diskontní sazba zadaná v tabulce Basic Values .
Calculation term	Počet let a měsíc začátku a konce projektu.
Calculation point	Časový bod, vůči němuž jsou čisté peněžní toky diskontovány/úročeny. Standardně je kalkulačním bodem počáteční bod kalkulačního období.

4.1.1 Výsledkové indikátory

4.1.1.1 Čistá současná hodnota (NPV)

Čistá současná hodnota představuje součet diskontovaných volných peněžních toků po zdanění po odečtení diskontovaných počátečních investic. NPV je zkratka pro **Net Present Value**, tedy výrazu, který je široce používán také v jiných jazycích.

Metoda kalkulace NPV je nazývána metodou Diskontovaných peněžních toků (DCF). Tato metoda je založena na diskontování očekávaných čistých investičních peněžních toků *za interval* k začátku investičního období, přičemž pro diskontování je používána požadovaná míra návratnosti.

POZOR! Pokud kalkulační bod není stanoven na začátek kalkulačního období, volné peněžní toky před kalkulačním bodem jsou úročeny a volné peněžní toky za kalkulačním bodem jsou diskontovány vzhledem ke kalkulačnímu bodu využívajíc požadovanou míru návratnosti.

Pravidlo pro rozhodování: *Investice je zisková pokud platí, že $NPV \geq 0$.*

Vzorec:
$$NPV = \sum_{t=0}^N FCF_t * (1+r)^{-t}$$

FCF (t) = Volné peněžní toky za periodu t,
t = perioda, r = diskontní sazba za periodu,
N = počet period,
Pro zůstatkové hodnoty platí, že t = N

V kalkulacích akvizic je čistý dluh kupované firmy odečten od NPV.

4.1.1.2 Měsíční anuita čisté současné hodnoty

Protože NPV dvou nebo více investic s rozdílnými ekonomickými životnostmi nejsou přímo porovnatelné, lze jako základ pro porovnávání použít měsíční anuitu NPV.

Pravidlo pro rozhodování: *Čím vyšší je měsíční anuita, tím lepší je investice.*

4.1.1.3 Diskontovaná přidaná hodnota (DCVA)

DCVA = EVA za každý finanční rok je diskontovaná/úročena vzhledem ke kalkulačnímu bodu. DCVA je součtem diskontovaných EVA. DCVA dává přibližně stejný výsledek jako NPV. Pro kompatibilitu DCVA s NPV je potřebné provést následující úpravy:

Investice do aktiv/testování snížené hodnoty aktiv:

- Součet diskontovaných úprav daně z příjmu o finanční položky

Akvizice/oceňování:

+ Daňové dopady, mateřská společnost

- Součet diskontovaných úprav daně z příjmu o finanční položky


+ Čistý úročený dluh kupované firmy

+ Čistá aktiva, zahajovací rozvaha

Pravidlo pro rozhodování: *Investice je zisková, když je $DCVA \geq 0$.*

4.1.1.4 Anuita investice

Metoda anuity investice udává součet diskontovaných investic rozdělených do pevných amortizačních splátek v průběhu odhadovaného investičního období, využívajíc diskontní faktor jako úrokovou sazbu. Tato metoda není sama osobě měřítkem investice, ale slouží jako doplňkový indikátor. Lze ji považovat za roční leasingovou splátku investice. Je to implikovaný náklad investice za rok.

Standardně je tento řádek v Analýze ziskovosti skryt, ale lze ho zobrazit po zmáčknutí tlačítka  umístěného vlevo nahoře.

4.1.1.5 Vnitřní míra návratnosti (IRR)

Vnitřní míra návratnosti je taková diskontní míra, která vede k NPV=0. Jinými slovy tato metoda je používána pro výpočet takové diskontní sazby, při níž se čistá současná hodnota peněžních toků rovná nákladům na investici. IRR je zkratka pro **Internal Rate of Return**. Tento výraz je široce používán taky v jiných jazycích. Vnitřní míra návratnosti (někdy i vnitřní výnosové procento) je nejčastější ukazatel ziskovosti investice.

Firmy mají obvykle pravidla, týkající se požadované míry návratnosti investičního kapitálu. Požadovaná míra návratnosti by se měla přinejmenším rovnat nákladům na financování. Požadovaná míra návratnosti je obvykle odstupňovaná dle typu investice. Odstupňování požadované míry návratnosti umožňuje delegovat rozhodování o investicích a řídit investice v souladu se schválenými investičními pravidly.

Investiční alternativy se obvykle posuzují na základě specifických požadavků na požadovanou míru návratnosti, jež jsou stanoveny dopředu, protože potenciální investiční příležitosti přicházejí postupně.

VZOREC: Vnitřní míra návratnosti (IRR) je definována jako složená míra návratnosti r , která vede k nulové čisté současné hodnotě NPV:

$$\text{Vzorec: } 0 = \text{NPV} = \sum_{t=0}^N FCF_t * (1 + \text{IRR})^{-t}$$

FCF (t) = Volné peněžní toky za periodu t,

t = perioda, IRR = vnitřní míra návratnosti (za periodu)

N = počet period, pro zůstatkové hodnoty t = N

Více než jedna vnitřní míra návratnosti. Někdy má série peněžních toků více než jednu IRR. *Invest for Excel* hledá až 40 možných IRR. Pokud najde více než jedno řešení, uvede nejvyšší a nejnižší IRR.

4.1.1.6 Modifikovaná IRR

Modifikovaná IRR se odlišuje od výše uvedené metody tím, že pro reinvestice nepoužívá vnitřní míru návratnosti ale diskontní sazbu. Pro kalkulaci to znamená, že peněžní toky z investice jsou v průběhu ekonomické životnosti úročeny primárně diskontní sazbou.

Tradiční metoda IRR vychází z toho, že celkový roční zisk se reinvestuje s použitím stejné úrokové sazby, což znamená, že zisk z této investice by byl investován do jiného projektu, jenž přináší stejné zhodnocení.

Pokud se vnitřní míra návratnosti výrazně liší od diskontní sazby – je mnohem vyšší nebo nižší – použijte raději tuto metodu, protože tento přístup je opatrnější a více realistický. Tato metoda je nazvána podle Baldwinovy teorie (po jejím autorovi) a v programu Invest for Excel je zkrácena na Modifikovanou IRR.

Pravidlo pro rozhodování: *Investice je zisková, když je Modifikovaná IRR \geq (vyšší nebo rovná) požadované míře návratnosti (diskontní faktor).*

$$\text{VZOREC: } \left[\frac{-\text{NPV}(\text{rrate}, \text{values}[\text{positive}]) * (1 + \text{rrate})^n}{\text{NPV}(\text{frate}, \text{values}[\text{negative}]) * (1 + \text{frate})} \right]^{\frac{1}{n-1}} - 1$$

rrate = reinvestiční sazba = požadovaná míra návratnosti = diskontní sazba

frate = sazba financování = náklady na kapitál = WACC = diskontní sazba

Invest for Excel používá stejnou sazbu jak pro kladné tak i pro záporné peněžní toky.

4.1.1.7 Index ziskovosti (PI)

Definice: Index ziskovosti je součet diskontovaných volných peněžních toků, vydělený součtem diskontovaných investic. "PI" je zkratka pro **Profitability Index**. **Benefit-Cost Ratio** je dalším výrazem používaným pro tento ukazatel.

Pravidlo pro rozhodování: *Investice je zisková, když je Index ziskovosti ≥ 1 .*

$$\text{VZOREC: } \text{Index ziskovosti} = \frac{\text{PV}}{-C}$$

C = současná hodnota investic, PV = současná hodnota všech dalších peněžních toků

Implementace v Invest for Excel:

$$\text{Index ziskovosti} = \frac{\text{Celková současná hodnota (PV)}}{\text{Současná hodnota z investičního návrhu}}$$

4.1.1.8 Doba návratnosti v letech (diskontováno)

Definice: Doba návratnosti udává počet let, po které investice generuje peněžní toky než se NPV=0.

Program kalkuluje dobu návratnosti z diskontovaných čistých peněžních toků. **Payback** je anglický výraz pro dobu návratnosti.

Pravidlo pro rozhodování: *Investice je tím lepší, čím kratší je doba návratnosti.*

Toto pravidlo ovšem není jednoznačné. Například nebere do úvahy následné peněžní toky, i když i ty mohou mít vliv na ziskovost. *Proto by doba návratnosti měla být při posuzování investice používána pouze jako přídatné kritérium.*

Můžete rovněž sledovat dosažení bodu návratnosti (bod zvratu), kdy se kumulativní diskontovaný peněžní tok stane větším než 0. Pokud chcete vědět dobu návratnosti bez vlivu diskontního faktoru, změňte diskontní sazbu v obrazovce Basic Values na nulu (0).


Doba návratnosti je kalkulována s využitím vzorce pro výpočet NPV.

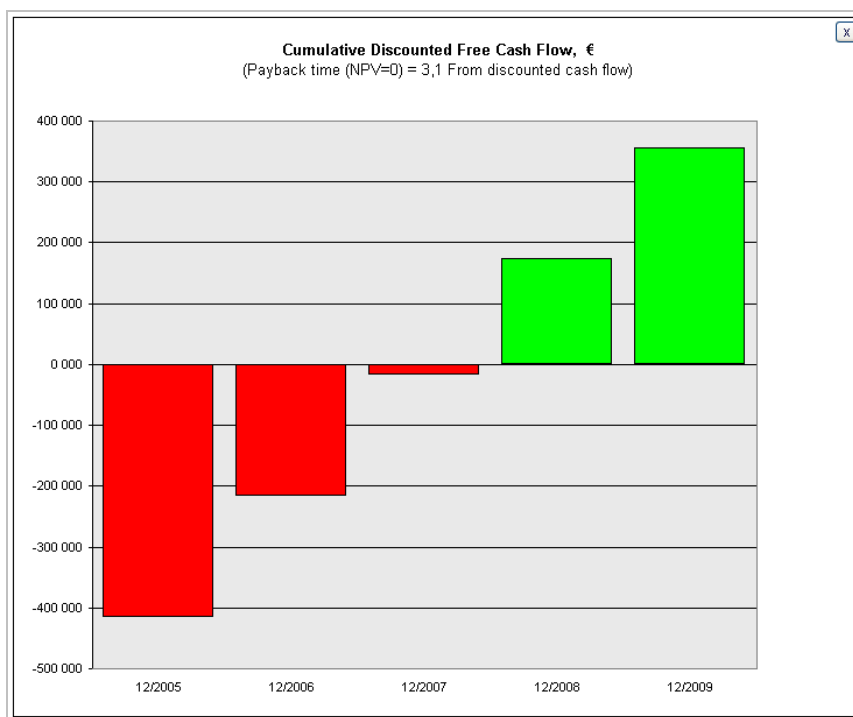
$$\text{Vzorec: } 0 = \text{NPV} = \sum_{t=0}^N FCF_t * (1+r)^{-t}$$


FCF (t) = Volné peněžní toky za periodu t,
t = perioda, r = diskontní sazba za periodu,
N = počet period, pro zůstatkové hodnoty t = N

Doba návratnosti v letech = $\frac{\text{Počet period (t), po kterých je NPV = 0}}{12 / \text{Trvání period v měsících}}$

Invest for Excel udává dobu návratnosti v letech s jedním desetinným místem, např. 3,6 znamená 3 roky + 60% čtvrtého roku (ne 3 roky a 6 měsíců).

Dobu návratnosti lze zobrazit i na grafu. Klikněte na tlačítko .




Graf zobrazuje výsledky na roční bázi bez ohledu na použité intervaly. Graf zavřete kliknutím na .



Zůstatkové hodnoty nejsou v době návratnosti zahrnuty

Zůstatkové hodnoty a perpetuita nejsou zahrnuty do kalkulace doby návratnosti. V úvahu jsou brány pouze peněžní toky v průběhu skutečného kalkulačního období.

Důvodem je to, že zůstatkové hodnoty jsou často velmi významné a kumulovaný diskontovaný peněžní tok by byl kladný bez ohledu na délku kalkulačního období. Výsledkem toho by byla skutečnost - pokud by zůstatkové hodnoty byly zahrnuty do doby návratnosti - že čím by bylo kalkulační období kratší, tím kratší by byla doba návratnosti. Zavádějící efekt byl tedy tímto způsobem eliminován.

4.1.2 Perpetuita

Ve verzi Enterprise může být zůstatková hodnota investice definována jako perpetuita. V tomto případě lze kalkulaci perpetuity otevřít (použijte tlačítko ) ve výsledkové tabulce:

PROFITABILITY ANALYSIS			
Project description			EUR
Nominal value of all investments	1 000 000	Discounted investments	1 000 000
Required rate of return	12,00 %		
Calculation term	10,0 years	→	1/2008 - 12/2017
Calculation point	1/2008		(In the beginning of period)
<u>Present value of business cash flows</u>		<u>Notes</u>	
± PV of operative cash flow	1 655 871		
 PV of residual value	919 673		
<u>Perpetuity is based on</u>			
<input checked="" type="radio"/> Net cash flow for year	12/2017	342 764	Extrapolation period
<input type="radio"/> Enter annual value (EUR)			Perpetual
<u>Type of perpetuity</u>			Base value (12/2017)
<input checked="" type="radio"/> Standard (no growth)			342 764
<input type="radio"/> Growing by annual percent			Discount rate
			12,00 %
			Perpetuity (12/2017)
			2 856 366
			Present value (1/2008)
			919 673
Present value of business cash flows	2 575 544		
- Present value of reinvestments (maintenance etc.)	0		
Total Present Value (PV)	2 575 544		
<u>Investment proposal</u>	<u>Nominal</u>	<u>PV</u>	
- Proposed investments in assets	-1 000 000	-1 000 000	
+ Investment subventions	0	0	
<u>Investment proposal</u>	<u>-1 000 000</u>	<u>-1 000 000</u>	
Net Present Value (NPV)	1 575 544	>= 0	→ Invest!
↳ NPV as a monthly annuity	22 049		
Internal Rate of Return (IRR)	32,22 %	>= 12 %	→ Invest!
Modified Internal Rate of Return (MIRR)	23,11 %	>= 12 %	→ Invest!
Profitability Index (PI)	2,58	>= 1	→ Invest!
Payback time, years	5,0		From discounted free cash flow
Return on net assets (RONA), %	40,7 %		Average 10 years
Economic Value Added (EVA)	181 156		Average 10 years
 Discounted Value Added (DCVA)	1 575 544		
Calculation is made by	Stefan Westerblad		1.7.2008
Calculation file			

Perpetuitu lze vypočítat A) pomocí čistého peněžního toku za vybraný rok jako základ nebo B) zadáním základny pro výpočet perpetuity.

Dále můžete spočítat A) standardní nebo B) rostoucí perpetuitu. V případě rostoucí perpetuity zadejte procento růstu. Všimněte si, že procento růstu může být i záporné, pokud se očekává záporný růst.

Všimněte si, že dopad perpetuity na výsledek kalkulace může být významný. Perpetuitu tedy používejte, když kalkulujete projekty, u kterých se očekává, že budou pokračovat i v dohledné budoucnosti. Příkladem takové kalkulace je kalkulace akvizice firmy.

Perpetuitu nepoužívejte u projektů s danou ekonomickou životností.

Vzorce pro kalkulaci perpetuity

A) Standardní perpetuita

$$P = C/r$$

kde

P - perpetuita

C – peněžní tok zvolen za základ pro výpočet perpetuity (čistý peněžní tok za vybraný rok nebo zadaná roční hodnota)

r – diskontní sazba

$$PV \text{ perpetuity} = P/(1+r)^t$$

kde

P – perpetuita

r – diskontní sazba za periodu

t – perioda

B) Rostoucí perpetuita

$$P = C/(r-g)$$

kde

P - perpetuita

C – peněžní tok zvolen za základ pro výpočet perpetuity (čistý peněžní tok za vybraný rok nebo zadaná roční hodnota)

r – diskontní sazba

g – roční sazba růstu

$$PV \text{ perpetuity} = P/(1+r)^t$$

kde

P – perpetuita

r – diskontní sazba za periodu

t – perioda

4.1.2.1 Extrapolační perioda

Perpetuitu lze omezit extrapolačním obdobím (1-100 let) nebo zadáním periody **Perpetual**.

Standardní způsob kalkulace perpetuity je diskontování perpetuitního peněžního toku.

PV of residual value		1 364 804
<u>Perpetuity is based on</u>		
<input checked="" type="radio"/> Net cash flow for year	12/2017	353 995
<input type="radio"/> Enter annual value		
<u>Type of perpetuity</u>		Extrapolation period
<input checked="" type="radio"/> Standard (no growth)		Perpetual
<input type="radio"/> Growing by annual percent		
		Base value (12/2017)
		Discount rate
		Perpetuity (12/2017)
		Present value (1/2008)

Diskontovaný peněžní tok lze omezit počtem let (1-100) z rozbalovací nabídky extrapolačního období.

Perpetual	▼
Perpetual	▲
1 year	
2 years	
3 years	
4 years	
5 years	
6 years	
7 years	
8 years	
9 years	
10 years	

Diskontovaný peněžní tok je omezen zvoleným počtem let.

PV of residual value		728 113
<u>Perpetuity is based on</u>		
<input checked="" type="radio"/> Net cash flow for year	12/2017	353 995
<input type="radio"/> Enter annual value		
<u>Type of perpetuity</u>		Extrapolation period
<input checked="" type="radio"/> Standard (no growth)		8 years
<input type="radio"/> Growing by annual percent		
		Base value (12/2017)
		Discount rate
		Perpetuity (12/2017)
		Present value (1/2008)

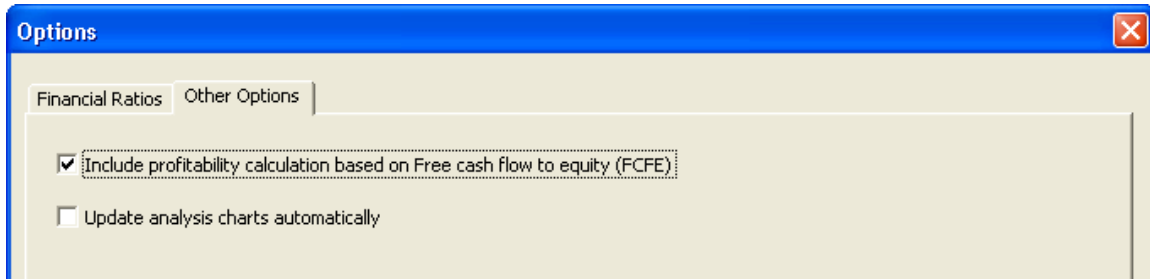
Omezení počtem let je vhodné tehdy, když je očekávaná ekonomická životnost hlavního aktiva známa ale nechcete vytvořit prognózu peněžního toku na tak dlouhé období. Rovněž v testování snížené hodnoty aktiv stanovují standardy vykazování, že budoucí model by měl být vytvořen pro fixní počet let a peněžní tok posledních let by měl být použit jako základ pro diskontování peněžního toku pro další počet let.

4.1.3 Kalkulace ziskovosti založená na Free cash flow to equity (FCFE)

Verze Enterprise zahrnuje rozdělení volného peněžního toku na Free cash flow to firm (FCFF) a Free cash flow to equity (FCFE).

Možnosti programu

Kalkulaci FCFE můžete zahrnout v možnostech programu Invest for Excel:



Basic values

Když je do kalkulace zahrnut výpočet FCFE, tak je v tabulce **Basic values** přidán řádek **Cost of equity**.

BASIC VALUES						
Project description	<input type="text"/>					
Calculation term, years	...	10 years				
Interval length, months		12				
Number of intervals		10				
		(MM/YYYY)				
Calculation term begins		01/2008	(in the beginning of period)			
Calculation point		01/2008	(in the beginning of period)			
Calculation term ends		12/2017	(in the end of the period)			
Figures (1/1000/1000000)		<input type="text"/>				
Currency		<input type="text"/>				
Discount rate (per annum)	...	10,00	% (required rate of return)			
Cost of equity (per annum)		14,00	%			
Income tax %		2008	2009	2010	2011	2012 ->
		26	26	26	26	26

Zadejte požadovanou návratnost vlastního kapitálu po zdanění. Všimněte si, že Invest for Excel nedělá žádný rozdíl mezi preferenčními a kmenovými akciemi. Náklady na vlastní kapitál by měly představovat návratnost celkového vlastního kapitálu.

Přehled o peněžních tocích

Pokud je do kalkulace zahrnut výpočet FCFE, Free cash flow (FCF) je přejmenován na Free cash flow to firm (FCFF) do Přehledu o peněžních tocích jsou přidány tři řádky: Volný peněžní tok k vlastnímu kapitálu (FCFE), diskontovaný volný peněžní tok k vlastnímu kapitálu (DFCFE) a kumulativní diskontovaný volný peněžní tok k vlastnímu kapitálu.

CASH FLOW STATEMENT

	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Months per interval		12	12	12	12	12
Cash flow from operations						
Income	0	150 000	300 000	315 000	330 750	347 288
Variable costs	0	0	0	0	0	0
Fixed costs	0	0	0	0	0	0
Extraordinary income & expenses	0	0	0	0	0	0
Income tax (adjusted)	0	-13 000	-52 000	-55 900	-59 995	-64 295
Change in working capital	0	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	0	137 000	248 000	259 100	270 755	282 993
Asset investments and realizations	-1 000 000	0	0	0	0	0
Free cash flow to firm (FCFF)	-1 000 000	137 000	248 000	259 100	270 755	282 993
Discounted free cash flow to firm (DFCF)	-1 000 000	124 545	204 959	194 666	184 929	175 716
Cumulative discounted free cash flow to firm	-1 000 000	-875 455	-670 496	-475 830	-290 901	-115 185
Information						
Financial cash flow						
Financial income and expenses	0	-36 400	-32 663	-28 925	-25 188	-21 450
Correction of income tax for financial items	0	9 464	8 492	7 521	6 549	5 577
Long-term debt, increase (+) / decrease (-)	650 000	-65 000	-65 000	-65 000	-65 000	-65 000
Changes in short-term borrowings						
Free cash flow to equity (FCFE)	-350 000	45 064	158 830	172 696	187 116	202 120
Discounted free cash flow to equity (DFCFE)	-350 000	39 530	122 214	116 565	110 788	104 975
Cumulative discounted free cash flow to equity	-350 000	-310 470	-188 256	-71 691	39 097	144 071
Equity, increase (+) / decrease (-)	350 000	0	0	0	0	0
Total cash flow	0	45 064	158 830	172 696	187 116	202 120
Cumulative total cash flow	0	45 064	203 894	376 589	563 706	765 825

Všimněte si, že Invest for Excel nedělá žádný rozdíl mezi preferenčními a kmenovými akciemi, takže nejsou rozlišeny ani preferenční dividendy.

Analýza ziskovosti

Pokud byly do kalkulace zahrnuty indikátory založené na FCFE, tak je analýza ziskovosti rozdělena na dvě části:

PROFITABILITY ANALYSIS			
Project description			
To Firm			
Nominal value of all investments	1 000 000	Discounted investments	1 000 000
Required rate of return	10,00 %		
Calculation term	10,0	years	→ 1/2008 - 12/2017
Calculation point	1/2008		(In the beginning of period)
<u>Present value of business cash flows</u>		<u>Notes</u>	
± PV of operative cash flow	1 641 449		
± PV of residual value	1 364 804		
Present value of business cash flows	3 006 253		
- Present value of reinvestments (maintenance etc.)	0		
Total Present Value (PV)	3 006 253		
<u>Investment proposal</u>		<u>Nominal</u>	<u>PV</u>
- Proposed investments in assets	-1 000 000	-1 000 000	-1 000 000
+ Investment subventions	0	0	0
Investment proposal	-1 000 000	-1 000 000	
Net Present Value (NPV)	2 006 253	>= 0	→ Invest!
↳ NPV as a monthly annuity	26 036		
Internal Rate of Return (IRR)	30,13 %	>= 10 %	→ Invest!
Modified Internal Rate of Return (MIRR)	22,80 %	>= 10 %	→ Invest!
Profitability Index (PI)	3,01	>= 1	→ Invest!
Payback time, years	5,7		From discounted free cash flow
Return on net assets (RONA), %	130,0 %		Average 10 years
Economic Value Added (EVA)	136 981		Average 10 years
± Discounted Value Added (DCVA)	2 036 976		
To Equity			
Cost of Equity	14,00 %		
Discounted FCFE without residual value	584 734		
± PV of residual value to equity	552 880		
Net Present Value to equity (NPVe)	1 137 615	>= 0	→ Invest!
↳ NPVe as a monthly annuity	17 103		
Internal Rate of Return to equity (IRR _e)	23,84 %	>= 14 %	→ Invest!
Modified Internal Rate of Return to equity (MIRR _e)	19,97 %	>= 14 %	→ Invest!
Payback time to equity, years	3,6		Based on discounted FCFE
Calculation is made by	Stefan Westerbladh		30.6.2008
Calculation file	C:\Documents and Settings\stefanw2\My Documents\Dev\Invest\Ver3501\Calc\Infile\35001documentation001.xls		

Indikátory založené na volném peněžním toku jsou v tabulce zobrazeny v části **To Equity**.

4.1.4 Indikátory ziskovosti založené na DCVA


Do analýzy ziskovosti byly přidány indikátory IRR (IRRd), MIRR (MIRRd) a doba návratnosti založené na DCVA.

IRRd lze interpretovat jako WACC, který se používá pro kapitálovou přírážku při výpočtu ročních EVA a který po diskontování ročních EVA vede ke DCVA = 0.


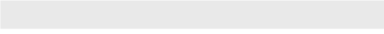



MIRRd lze interpretovat jako WACC, který se používá pro kapitálovou přírážku při výpočtu ročních EVA a který po diskontování WACCem zadaným v Basic values vede ke DCVA = 0.

Doba návratnosti v letech založená na DCVA udává počet let od bodu kalkulace až do doby, kdy kumulativní DCVA je a zůstává kladným. Kalkulační bod je standardně nastaven na začátek kalkulačního období.

IRRd a MIRRd nejsou kalkulovány automaticky, ale vyžadují manuální aktualizaci.

 Discounted Value Added (DCVA)	572 813	
 Internal Rate of Return based on DCVA (IRRd)		
 Modified Internal Rate of Return based on DCVA (MIRRd)		
Payback time, years, based on DCVA	3,0	

Zmáčknete tlačítko  a dojde k aktualizaci IRRd a MIRRd.

 Discounted Value Added (DCVA)	572 813	
 Internal Rate of Return based on DCVA (IRRd)	20,78 %	$\geq 7\%$  Invest!
Modified Internal Rate of Return based on DCVA (MIRRd)	48,60 %	$\geq 7\%$  Invest!
Payback time, years, based on DCVA	3,0	

IRRd a MIRRd jsou aktualizovány automaticky, když:

- Analýza ziskovosti je tištěna z úvodní obrazovky
- je aktivován list **Result** a je aktivována volba programu **Update analysis charts automatically**.

4.2 Analýza ziskovosti v kalkulaci akvizice

V kalkulaci akvizice je úročený čistý dluh kupované firmy odečítán od PV a zobrazí se hodnota vlastního kapitálu založená na volných peněžních tocích. Úročený čistý dluh kupované firmy je kalkulován z predkalkulační rozvahy. Definice: Hotovost a bankovní účty – úročené dlouhodobé závazky – úročené krátkodobé půjčky. Příklad: Hotovost a bankovní účty, 100 – úročené dlouhodobé závazky, 120 – úročené krátkodobé půjčky, 60 – současný stav dlouhodobých úvěrů, 30 = úročený čistý dluh -110.

Všimněte si, že čistý úročený dluh kupované firmy mění definici NPV.

Navrhované investice do akcií jsou zobrazeny na samostatném řádku investičního návrhu.

PROFITABILITY ANALYSIS			
Investment object	Acquisition of company X		1 000 €
Required rate of return	8.40 %		
Calculation term	10.0	years	→ 1/2004 - 12/2013
Calculation point	1/2004		(In the beginning of period)
<u>Present value of business cash flows</u>		<u>Notes</u>	
± PV of operative cash flow	85,892		
± PV of residual value (perpetuity)	71,679		
Present value of business cash flows	157,571		
- Present value of reinvestments (maintenance etc.)	-13,373		
Total Present Value (PV)	144,197		
- Interest-bearing net debt of acquired company	-30,000		
Free cash flow-based equity value	114,197		
<u>Investment proposal</u>	<u>Nominal</u>	<u>PV</u>	
- Proposed investments in assets	-13,000	-11,778	
+ Investment subventions	0	0	
- Proposed investments in shares	-75,000	-72,765	
Investment proposal	-88,000	-84,544	
Net Present Value (NPV)	29,654	≥ 0	→ Invest!
↳ NPV as a monthly annuity	361		
Discounted Value Added (DCVA)	41,404		
Internal Rate of Return (IRR)	17.44%	≥ 8.4 %	→ Invest!
Modified Internal Rate of Return	15.49%	≥ 8.4 %	→ Invest!
Profitability Index (PI)	1.61	≥ 1	→ Invest!
Return on net assets (RONA), %	7.6 %	Average 3 years	
Economic Value Added (EVA)	4,531	Average 3 years	
Payback time, years	10.0	From discounted cash flow	
Calculation is made by	Stefan Westerbladh	12/27/2004	
Calculation file	C:\Documents and Settings\stefanw2\My Documents\CalcFiles\Invest\3101SW\test\lnvfileManualAcquisition001.xls		

4.2.1 Specifikace čistého úročeného dluhu

Do analýzy ziskovosti byla přidána specifikace čistého úročeného dluhu kupované firmy v rámci akvizičního/ocetovacího souboru. Funkcionalita je k dispozici pouze ve verzi Enterprise.

Interest-bearing net debt of acquired company	-257 000
- Interest-bearing long-term debt	-320 000
- Interest-bearing short-term liabilities	-45 000
+ Bank and cash	120 000
± Dividend debt	-12 000
±	
±	

Můžete si vybrat, jestli chcete využít předběžnou kalkulaci nebo jestli zadáte všechny vstupy manuálně.

Net Debt Options

Rows:

- Interest-bearing long-term debt
- Interest-bearing short-term liabilities
- Bank and cash

Calculate Enter manually

OK Cancel

4.3 Analýza ziskovosti v kalkulacích testování snížené hodnoty aktiv

V rámci testování snížené hodnoty aktiv je v analýze ziskovosti kalkulována kontrolní hodnota.

Impairment test	31.12.2006
Book value of assets (A)	705 000
Value in use (B)	612 121
Impairment loss (B - A)	-92 879

Více informací o testování snížené hodnoty aktiv naleznete v kapitole 9.4.

4.4 Porovnávací tabulka

Následující tlačítka nad tabulkou **Results** odkazují k souboru **Comparison Table**:


To the comparison table: [1](#) [2](#) [3](#) [4](#) [5](#) [6](#)

Pro zkopírování investiční kalkulace do porovnávací tabulky použijte tato tlačítka.

Když vytváříte nový soubor s porovnávací tabulkou (nebo otevíráte stávající uložený soubor), otevře se okno podobné tomu, jako když otevíráte investiční kalkulační soubor (více v kapitole 2, příkazy investičního souboru). Porovnávací tabulky jsou samostatné soubory, které lze používat nezávisle na sobě.

Pokud si nedokážete vzpomenout, do které sekce (1-6) jste data převedli, můžete si pokojně zvolit prázdnou sekci. Pokud sloupec již data obsahuje, program se ujistí, že je chcete přepsat. Můžete porovnávat až šest různých investičních alternativ.:

OFITABILITY COMPARISON			
Figures	X	€	V
	Project X	Project Y	Project Z
Investment object			
Nominal value of all investments	1,500,000	1,650,000	1,600,000
Required rate of return	8.00%	8.00%	8.00%
Calculation term (years)	10.0	10.0	10.0
Calculation term	(1/2004 -12/2013)	(1/2004 -12/2013)	(1/2004 -12/2013)
Calculation point	1/2004	1/2004	1/2004
Interval length (months)	12	12	12
PV of operative cash flow	1,285,907	1,338,692	1,353,900
PV of residual value	1,219,922	1,267,878	1,283,410
Present value of business cash flows	2,505,829	2,606,570	2,637,311
Present value of reinvestments	0	0	0
Total Present Value (PV)	2,505,829	2,606,570	2,637,311
Proposed investments in assets	-1,500,000	-1,638,889	-1,592,593
Investment subventions	0	0	0
Investment proposal	-1,500,000	-1,638,889	-1,592,593
Net Present Value (NPV)	1,005,829	967,681	1,044,718
↳ NPV as a monthly annuity	12,056	11,598	12,522
Discounted Value Added (DCVA)	-113,322	-200,857	-138,743
Internal Rate of Return (IRR)	16.14%	15.39%	16.06%
Modified Internal Rate of Return	13.69%	13.51%	13.86%
Profitability Index (PI)	1.67	1.59	1.66
Return on net assets (RONA) %	4.79%	3.39%	4.46%
Economic Value Added (EVA)	-49,126	-64,654	-54,849
Payback time, years	10.0	10.0	10.0
Calculation made by	Stefan Westerbladh	Stefan Westerbladh	Stefan Westerbladh
Date	12/21/2004	12/21/2004	12/21/2004
Comment			

Čísla z Vaší investiční kalkulačky převedete kliknutím na tlačítko vykřičníku  v levém horním rohu. Pokud máte otevřených více kalkulací, můžete se rozhodnout z kterého investičního souboru chcete převádět čísla do požadovaného sloupce.

Všimněte si prosím tyto pravidla pro rozhodování, když porovnáte alternativní investice:

Čistá současná hodnota (NPV): Investice je tím lepší, čím vyšší je NPV.

Měsíční anuita: Investice je tím lepší, čím vyšší je měsíční anuita.
Měsíční anuitu lze použít pro porovnávání několika alternativních kalkulací s různými investičními obdobími.

Vnitřní míra návratnosti (IRR): Investice je tím lepší, čím vyšší je IRR.

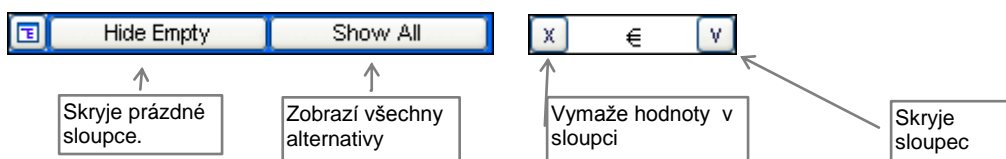
Modifikovaná IRR: Investice je tím lepší, čím vyšší je MIRR.


Index ziskovosti (PI): Investice je tím lepší, čím vyšší je PI.

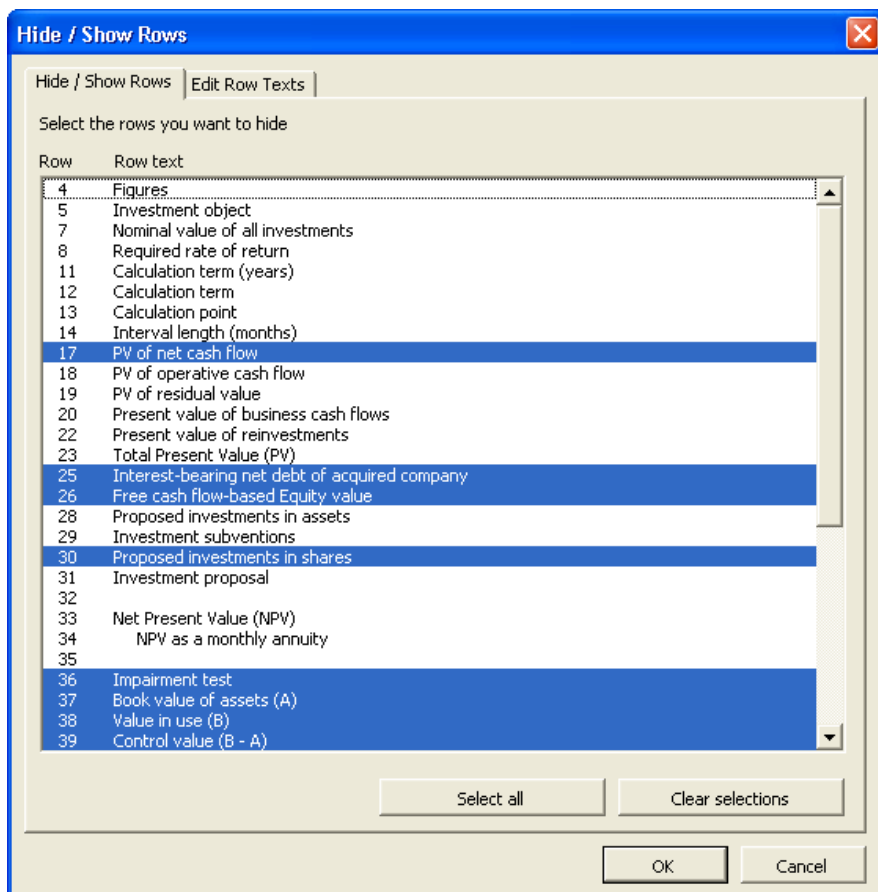
Doba návratnosti (diskontovaná): Čím je doba kratší, tím lépe. (může být nejednoznačné).

Když různé indikátory dávají protichůdné odpovědi, je nejlepší rozhodovat se na základě pravidla NPV. Pokud porovnáváte investice s různými obdobími, měli byste založit Vaše rozhodování na měsíční NPV anuitě. Je důležité, aby porovnávané kalkulace byly založeny na stejných předpokladech, aby porovnávání dávalo smysl.

Pro účely tisku používejte následující tlačítka pro skrytí (a obnovení) alternativ, které požadujete:




Kliknutím na  se otevře dialogové okno, kde si lze vybrat, které řádky chcete skrýt/zobrazit:

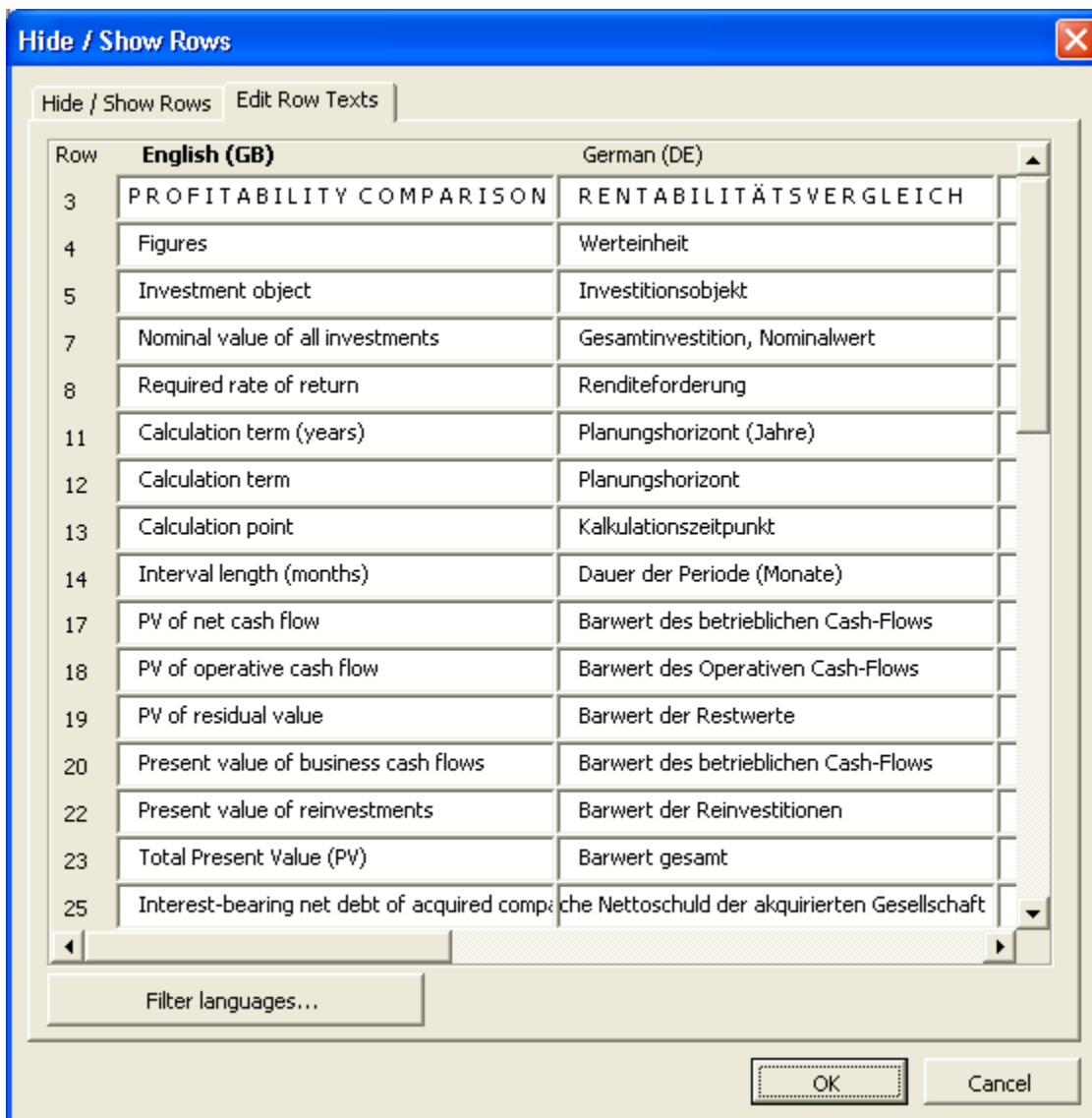


Přístup ke grafům získáte po kliknutí na příslušné záložky v dolní části stránky, tlačítek na úvodní obrazovce nebo s využitím nabídky programu Invest for Excel.

4.4.1 Editování textů pro porovnávání ziskovosti

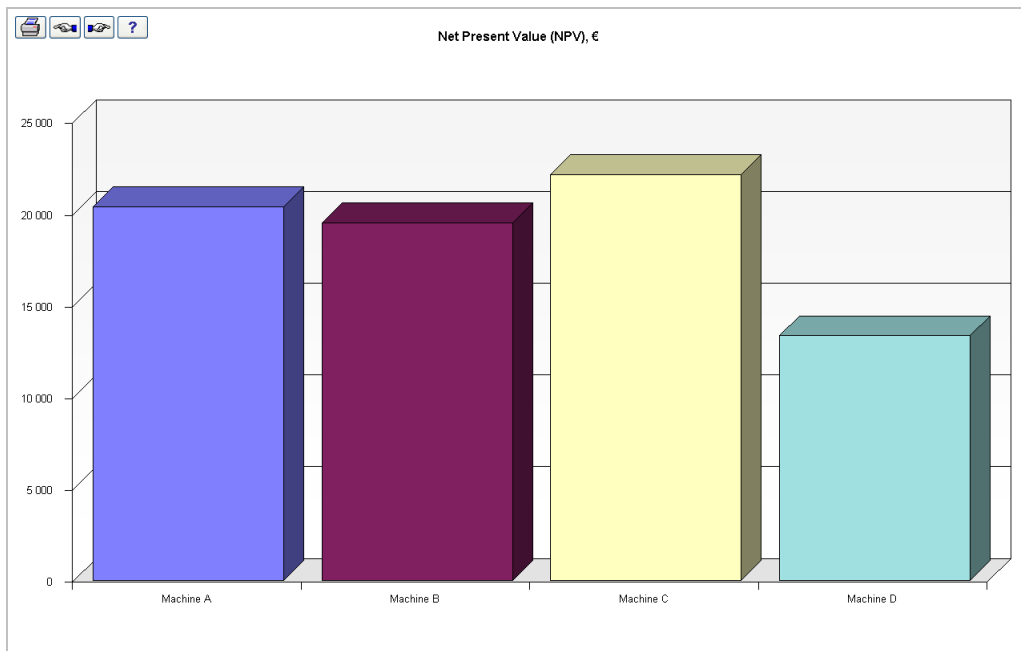
Texty v tabulce pro porovnávání ziskovosti lze editovat ve všech dostupných jazycích.

Zmáčkněte tlačítko  v levém horním rohu tabulky pro porovnávání ziskovosti. Pro editování textů zvolte kartu **Edit Row Texts**.



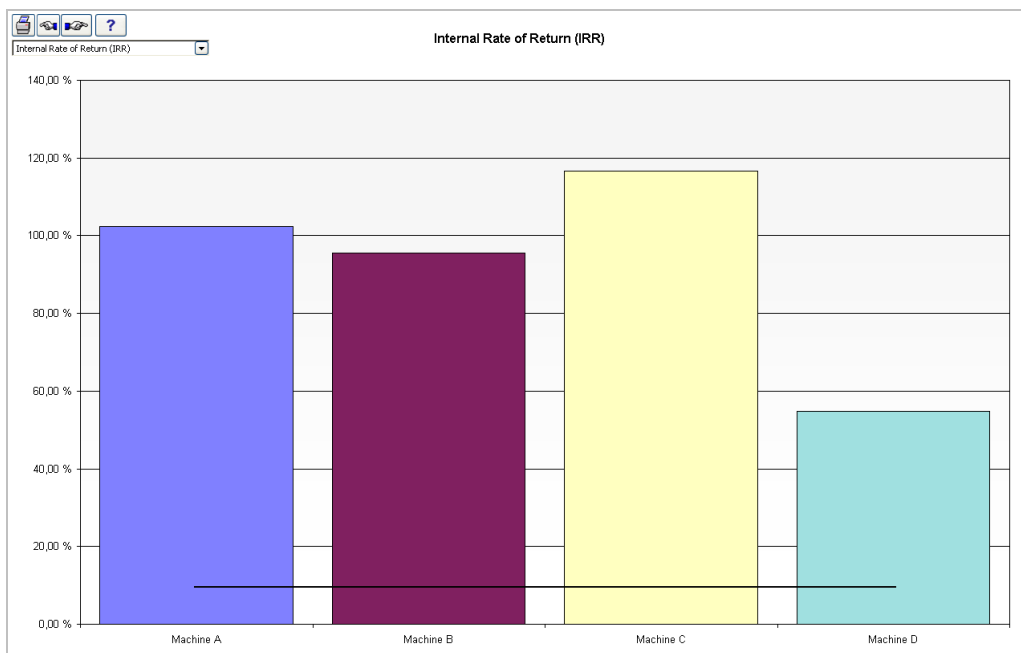
4.4.2 Graf NPV

Čisté současné hodnoty investičních alternativ:



4.4.3 Graf IRR

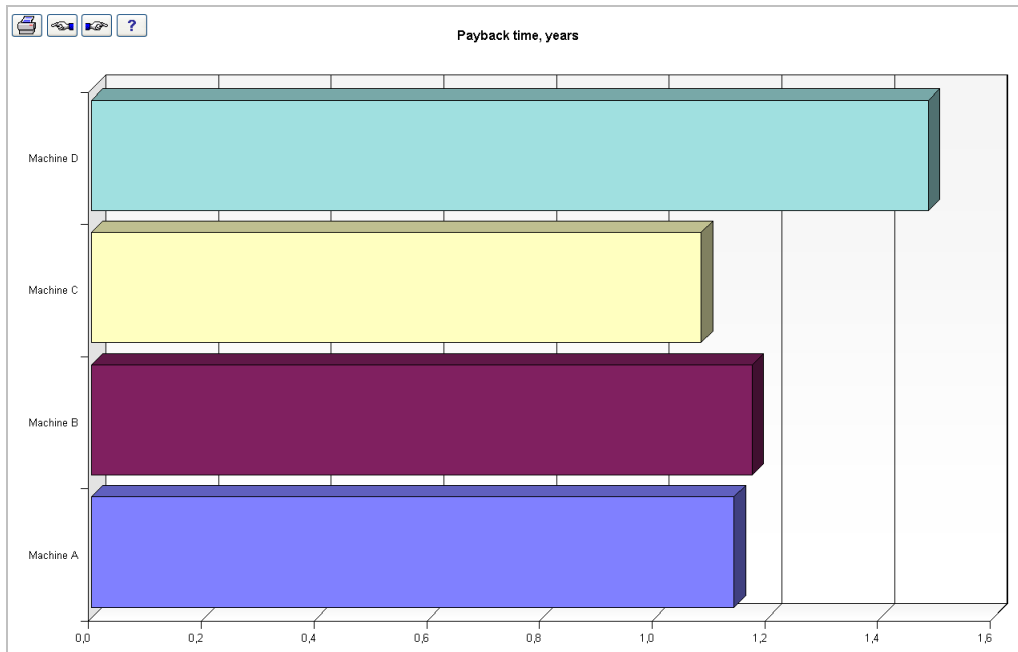
Vnitřní míry návratnosti investičních alternativ. Zvolte tradiční nebo modifikovanou IRR. Tlustá čára označuje požadovanou míru návratnosti:



Investice je tím lepší, čím vyšší je IRR.

4.4.4 Graf doby návratnosti

Doby návratnosti investičních alternativ:



Čím kratší doba návratnosti, tím lépe (toto kritérium ovšem někdy může být nejednoznačné).

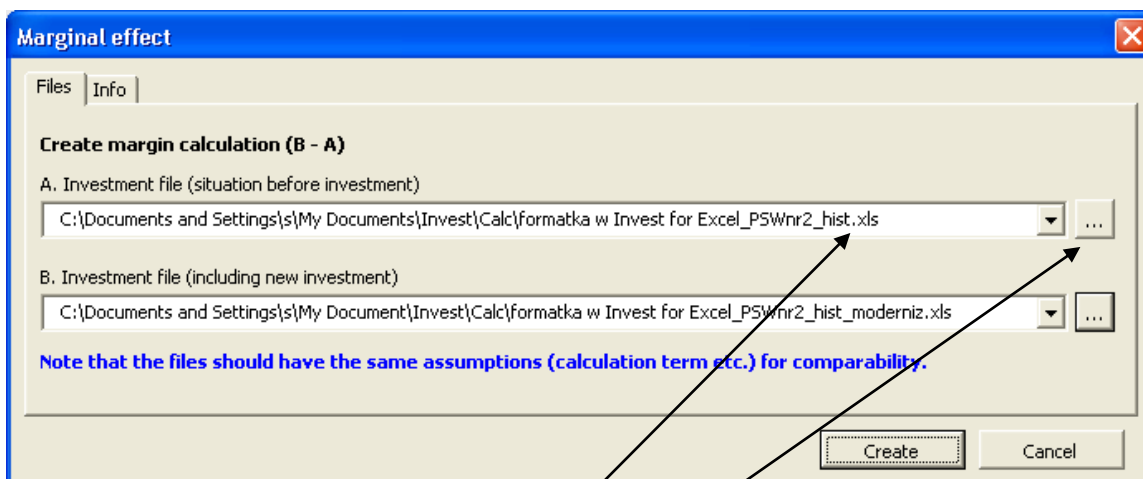
4.5 Inkrementální efekt

Pomocí inkrementálního efektu můžete spočítat, jestli je nová investice ziskovější než současná situace. Vytvořte dvě samostatné kalkulace se stejným kalkulačním obdobím a stejnými základními předpoklady (diskontní sazba, daňová sazba, atd.).

Nejdříve vytvořte investiční kalkulaci popisující současnou situaci, např. kalkulaci 'Status quo'. Vložte tuto kalkulaci jako soubor A v dialogovém okně **Marginal effect**.

Použijte kalkulaci 'Status quo' jako základ pro druhou investiční kalkulaci a přidejte efekty nové investice. Tuto kalkulaci vložte v dialogovém okně **Marginal effect** jako soubor B.

Dialogové okno **Marginal effect** můžete otevřít z úvodní obrazovky nebo z nabídky **Result**.



Otevřené kalkulace můžete vybrat pomocí rozbalovacího seznamu nebo alternativně otevřít existující kalkulaci z jakéhokoli adresáře pomocí prohlédávacího tlačítka.

Po zadání obou kalkulací zmáčkněte tlačítko **Create**.

4.5.1 Předpoklady použité v kalkulaci inkrementálního efektu

- Zdrojové kalkulace jsou vytvořeny za základě stejných základních předpokladů (jednotka, měna, procento daně z příjmu a diskontní sazba).
- Základní hodnoty a seskupení fixních aktiv jsou převzaty ze zdrojové kalkulace.
- Specifikační řádky (první úroveň detailu) jsou zahrnuty pouze tehdy, pokud nebyly použity operátory "*" nebo "/". V případě použití operátorů "*" nebo "/" je rozdíl uveden na úrovni hlavního řádku.
- Daně jsou spočítány pomocí daňové sazby uvedené v tabulce **Basic values**.
- Pro výpočet inkrementálního efektu lze využít i upravené šablony.

4.5.2 Aktualizace inkrementálního efektu

Inkrementální efekt funguje jako jakákoli jiná investiční kalkulace a lze ji využít jako výchozí bod pro novou kalkulaci. POZOR! Pokud je kalkulace aktualizována ze zdrojových souborů, případné manuální změny se ztratí.

BASIC VALUES

Project description:

Calculation term, years:

Interval length, months:

Number of intervals:

(MM/YYYY)

Calculation term begins: (in the beginning of period)

Calculation point: (in the beginning of period)

Calculation term ends: (in the end of the period)

Figures (1/1000/1000000):

Currency:

Discount rate (per annum): % (required rate of return)

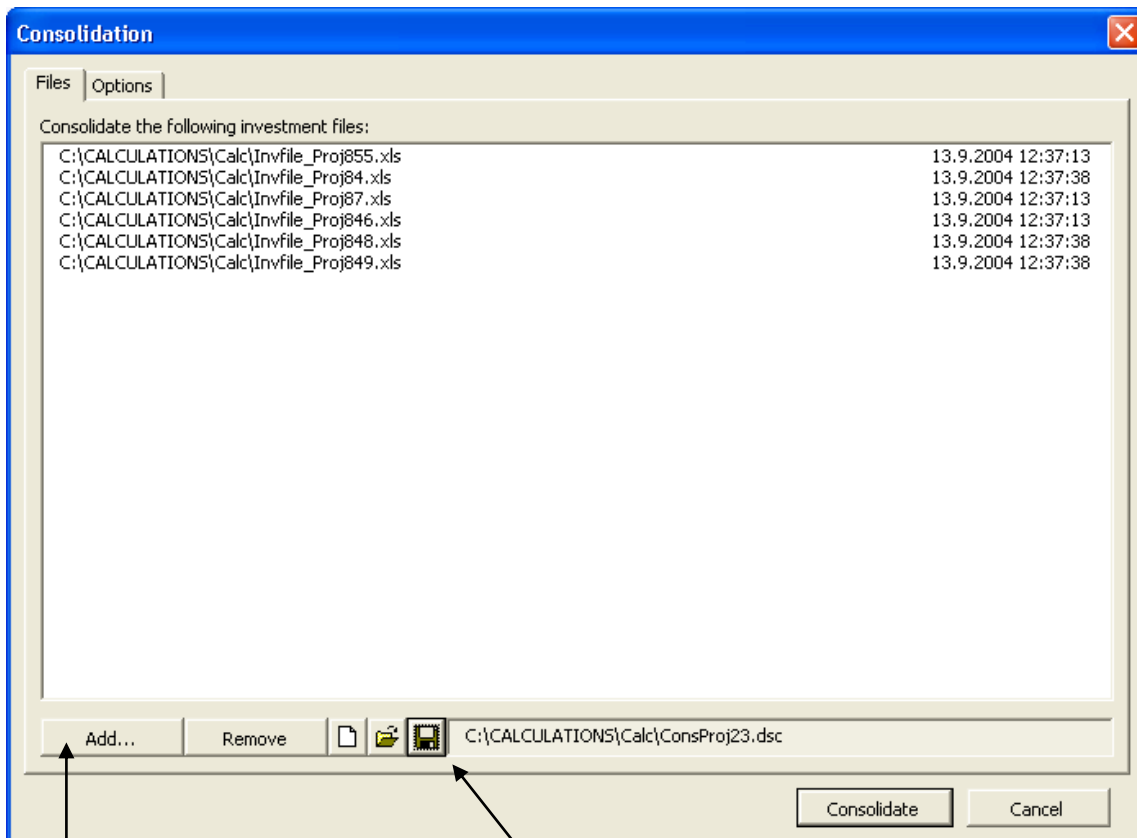
	2006	2007	2008	2009	2010 ->
Income tax %	35	35	35	35	35

Update

Inkrementální efekt lze aktualizovat pomocí tlačítka **Update** na listu **Basic Values** v případě, že došlo ke změně zdrojových kalkulací.

4.6 Konsolidace

Konsolidace sumarizuje několik kalkulací a vytváří na jejich základě novou investiční kalkulaci.



Zmáčkněte tlačítko **Add...** pro výběr souborů, které chcete do konsolidace zahrnout.

Vybrané soubory lze uložit pro pozdější použití jako popis konsolidace (*.dsc). Soubor popisu konsolidace se otevírá a ukládá pomocí tlačítek **Open** a **Save**. Tlačítko **New** vymaže seznam souborů.

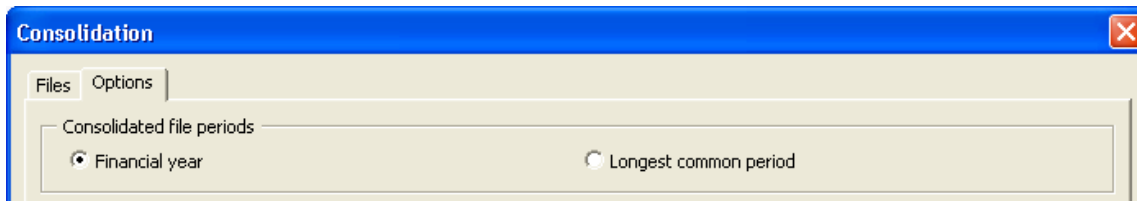
Konsolidaci spustíte zmáčknutím tlačítka **Consolidate**.

POZOR! Konsolidace může v závislosti na počtu zdrojových souborů trvat několik minut.

Program Vás vyzve k pojmenování a uložení nového konsolidačního souboru.

4.6.1 Periody konsolidačního souboru

Na kartě **Options** jsou v konsolidačním souboru definována období.




Financial year Období jsou shrnuta do finančních let bez ohledu na periodizaci použitou ve zdrojových souborech.

Longest common period Období ze zdrojového souboru určují období, která se použijí v konsolidačním souboru. Pokud jsou ve zdrojovém souboru použita čtvrtletí, konsolidační soubor bude rovněž ve čtvrtletích. Pokud se periody liší, použije se nejdelší společná perioda. Příklad:

Source file A	01/2005	02/2005	03/2005	04/2005	05/2005	06/2005	09/2005
Source file B	01/2005	03/2005					09/2005
Source file C	03/2005				06/2005	09/2005	
Consolidated file	03/2005					09/2005	

4.6.2 Předpoklady uplatněné v rámci konsolidace

- Zdrojové kalkulace budou vytvořeny se stejnými základními předpoklady (jednotka, měna, sazba daně z příjmu, zahrnování kladných daňových efektů a diskontní faktor).
- Základní hodnoty se do konsolidačního souboru přepíší z prvního zdrojového souboru.
- Konsolidační soubor je vytvořen na roční bázi s výjimkou začátku a konce období, bez ohledu na periody použité ve zdrojovém souboru.
- Investice jsou seskupeny v tabulce investic podle typů fixních aktiv z rozvahy.
- Výnosy jsou sečteny v prvním řádku výnosů.
- Daň z příjmu je sečtena ze zdrojových souborů. Lze aktivovat volbu daně z příjmu (tlačítko  v tabulce **Basic values**) **Tax calculated automatically**, přičemž poté je daň z příjmu spočítána přímo v konsolidačním souboru.

4.6.3 Shrnutí investice a konsolidační informace

V konsolidačním souboru jsou vytvořeny dva přídatné listy:

Shrnutí investice

Zobrazuje částku investic, subvence, čisté investice, dobu odpisování a odpisy za první čtyři roky konsolidovaných souborů. Následující políčka slouží pro zadání doplňujících informací:

<u>Pole</u>	<u>Vysvětlení</u>
Cost center	Nákladové středisko nebo jiné identifikační číslo organizace
Account	Číslo účtu
Prio	Priorita
Responsibility	Kód zodpovědnosti
Info	Informační pole
Investment year	Rok počáteční investice
Completed	Dokončení investice
Depr. /year	Odpisy za rok
Comments	Komentáře

Konsolidační informace

Zobrazuje cestu k investičnímu souboru, popis, období, uživatele, datum, celkovou investici, diskontní faktor, NPV, jednotku, měnu konsolidovaných souborů.

Cesta k investičnímu souboru má podobu hypertextového odkazu. Otevřete ho kliknutím.

4.6.4 Aktualizace investičního souboru

Konsolidační soubor funguje jako jakýkoli investiční soubor a lze jej použít jako výchozí bod pro novou kalkulaci. **POZOR!** Pokud je kalkulace aktualizována ze zdrojových souborů, případné manuální změny se ztratí.






Konsolidační soubor lze aktualizovat pomocí tlačítka **Update** v případě, že došlo ke změně zdrojových souborů.

4.7 Testování snížené hodnoty aktiv (Impairment test)

Test snížené hodnoty aktiv provedete (zmáčkněte **Update**) porovnáním účetní hodnoty aktiva (penězotvorná jednotka) s hodnotou z používání (budoucí diskontovaný peněžní tok před zdaněním [standard] + diskontovaná zůstatková hodnota). Verifikace se provede pro účely zdokumentování. Pravidlo:

Používaná hodnota – účetní hodnota < 0 -> Ztráta hodnoty!

Používaná hodnota – účetní hodnota > 0 -> Není potřebné provádět žádné opatření.

Impairment Test Verification		    		Update
Verification number				€
Cash-generating unit	Machine D			
Segment				
Financial period				
Forecast period	1/2006 - 12/2015			
Discount factor		9,5 %		
Book value of asset (A)		100 000		
Value in use specified		Total		
Discounted cash flow		90 670		
Discounted residual value		40 834		
Value in use (B)		131 504		
Control value (B-A)		31 504		
Basis for calculation				
Prepared by	Stefan Westerbladh			
Date and signature	11.9.2006 15:52:13			
Name clarification				
Enclosures	<input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/>	Enclosure 1	Specification of calculation	
		Enclosure 2		
		Enclosure 3		
		Enclosure 4		
		Enclosure 5		
		Enclosure 6		

Verifikaci lze před případnými modifikacemi uzamknout zmáčknutím tlačítka:




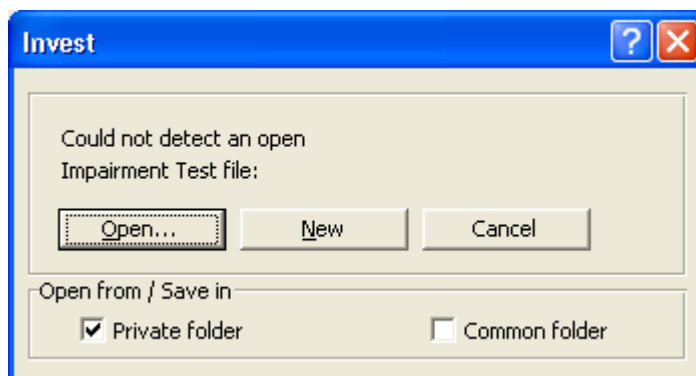
Pozor! Pokud došlo k uzamknutí souboru, již ho nelze odemknout.

Specifikace kalkulace je přiložena automaticky:

Enclosure 1: Specification of calculation											
Cash flow statement											
€	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	
Income	22 082	22 303	22 610	22 836	23 065	23 295	23 528	23 764	24 001	24 241	
Variable costs	-2 871	-2 899	-2 939	-2 969	-2 998	-3 028	-3 059	-3 089	-3 120	-3 151	
Fixed costs	-5 410	-5 437	-5 475	-5 502	-5 529	-5 557	-5 585	-5 613	-5 641	-5 669	
Extraordinary income & expenses											
Change in working capital	-1 094	-11	-11	-11	-11	-11	-11	-12	-12	1 185	
Cash flow from operations	12 707	13 956	14 185	14 355	14 526	14 699	14 873	15 050	15 229	16 606	
Asset investments and realizations										100 000	
Net cash flow	12 707	13 956	14 185	14 355	14 526	14 699	14 873	15 050	15 229	116 606	
Discounted net cash flow	11 974	12 045	10 804	9 985	9 227	8 527	7 880	7 282	6 729	47 052	
Cumulative discounted net cash flow	11 974	24 019	34 824	44 808	54 035	62 562	70 442	77 723	84 452	131 504	
Cash flow changes											
%		12/2006 - 12/2007	12/2007 - 12/2008	12/2008 - 12/2009	12/2009 - 12/2010	12/2010 - 12/2011	12/2011 - 12/2012	12/2012 - 12/2013	12/2013 - 12/2014	12/2014 - 12/2015	
Income		+1,00 %	+1,38 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	
Variable costs		+1,00 %	+1,38 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	
Fixed costs		+0,50 %	+0,69 %	+0,50 %	+0,50 %	+0,50 %	+0,50 %	+0,50 %	+0,50 %	+0,50 %	
Specification of value in use											
€	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	Total
Discounted net cash flow	11 974	12 045	10 804	9 985	9 227	8 527	7 880	7 282	6 729	6 218	90 670
Discounted residual											40 834
Total	11 974	12 045	10 804	9 985	9 227	8 527	7 880	7 282	6 729	47 052	131 504

Verifikaci lze spustit třemi různými způsoby: Kliknutím na:

1. Tlačítko testování snížené hodnoty na úvodní obrazovce.
2. Tlačítko  v pravém horním rohu tabulky **Result**.
3. Volbou z nabídky Invest for Excel:
 - **File - New – New Impairment Test Verification** otevře novou prázdnou verifikaci.
 - **File - Open** pro otevření uložené verifikace
 - **Result – Impairment Test Verification**, zobrazí se následující dialogové okno (pokud není soubor otevřen):



4.7.1 Perpetuita

Pokud se jako zůstatková hodnota použije perpetuita, zobrazí se o ní dodatečná informace.

Impairment Test Verification		Update					
Verification number	12345						€
Cash-generating unit	Machine						
Segment							
Financial period							
Forecast period	6/2003 - 7/2008	Perpetuity from year 8/2008 >>>					
Basis for perpetuity calculation	123 671						
Discount factor	13,3 %						
Book value of asset (A)	200 000						
Value in use specified	Total						
Discounted cash flow	162 958						
Discounted perpetuity	944 750						
Value in use (B)	1 107 708						
Control value (B-A)	907 708						
Basis for calculation							
Prepared by	Jens Westerblad						
Date and signature	3.12.2003						
Name clarification							
Enclosures	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	Enclosure 1 Specification of calculation				
			Enclosure 2				
			Enclosure 3				
			Enclosure 4				
			Enclosure 5				
			Enclosure 6				

Pokud se použije rostoucí perpetuita, procento růstu se zobrazí ve změnách peněžních toků.

Enclosure 1: Specification of calculation							
Cash flow statement							
€	12/2003	12/2004	12/2005	12/2006	12/2007	12/2008	
Net income	46 208	137 787	200 480	252 805	318 787	212 896	
Variable costs	-20 537	-61 239	-89 102	-112 358	-141 683	-94 621	
Fixed costs	-9 093	-18 770	-19 333	-19 913	-20 510	-12 172	
Extraordinary income & expenses							
Change in working capital	-10 668	-4 854	-7 063	-5 895	-7 433	-5 202	
Cash flow from operations	5 910	52 924	84 982	114 640	149 161	100 901	
Asset investments and realizations	-160 000						
Investment net cash flow	-154 090	52 924	84 982	114 640	149 161	100 901	
Discounted net cash flow	-152 059	43 410	61 504	73 207	84 046	52 850	
Cumulative discounted net cash flow	-152 059	-108 649	-47 145	26 063	110 108	162 958	
Cash flow changes							
%		12/2003 - 12/2004	12/2004 - 12/2005	12/2005 - 12/2006	12/2006 - 12/2007	12/2007 - 12/2008	8/2008 >>>
Net income		+73,94 %	+45,50 %	+26,10 %	+26,10 %	+14,49 %	
Variable costs		+73,94 %	+45,50 %	+26,10 %	+26,10 %	+14,49 %	
Fixed costs		+20,41 %	+3,00 %	+3,00 %	+3,00 %	+1,74 %	
Perpetuity							+2,00 %
Specification of value in use							
€	12/2003	12/2004	12/2005	12/2006	12/2007	12/2008	Total
Discounted net cash flow	-152 059	43 410	61 504	73 207	84 046	52 850	162 958
Discounted residual							
Total	-152 059	43 410	61 504	73 207	84 046	52 850	162 958


4.8 Investiční návrh

Třetí typ souboru v Invest for Excel obsahuje formulář (**card**) určený pro prezentaci kalkulace manažerům rozhodujícím o investicích. Jedná se o tzv. investiční návrh. Mnoho klíčových čísel je automaticky převedeno z investiční kalkulace do tohoto formuláře, takže není potřebné zadávat je manuálně.

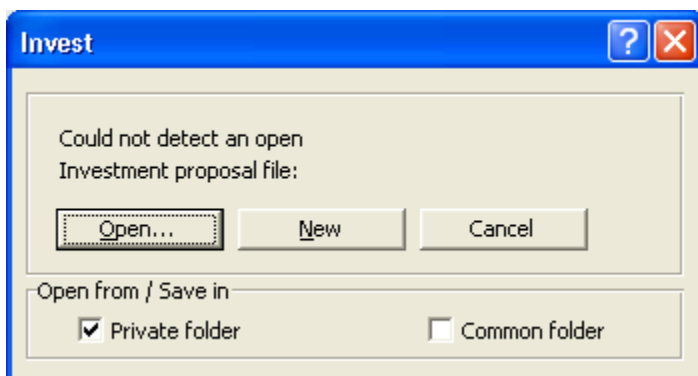
Když jsou kalkulace hotové a experti z různých částí organizace vyjádřili své názory můžete kalkulaci vytisknout v podobě zprávy. Je rovněž možné zaslat kalkulace jako soubory, např. jako přílohu k emailu.

Investiční návrh obsahuje obecné informace o projektu, procesu rozhodování, odpovědných osobách a klíčová čísla. Investiční návrh je samostatný soubor, který lze volně pojmenovat, uložit, zkopírovat nebo vytisknout.

Formulář investičního návrhu lze otevřít jedním z následujících tří způsobů, kliknutím na:

1. Tlačítko investičního návrhu investice na úvodní obrazovce.
2. Tlačítko  v pravém horním rohu tabulky **Result**.
3. Výběrem z nabídky programu Invest for Excel:
 - Zvolte **File - New – New Investment Proposal** (otevře nový investiční návrh).
 - Zvolte **File - Open – Myproposal.xls** (otevře návrh nazvaný Myproposal.xls).





Protože se jedná o samostatný soubor Excelu, objeví se následující okno:



Pokračujte stejně jako v případě souborů investiční kalkulace a porovnávací kalkulace (viz příkazy programu Invest for Excel z nabídky **File**). Teď můžete otevřít investiční návrh, který jste předtím vytvořili kliknutím na **Open** nebo vytvořit nový prázdný návrh volbou **New...** v nabídce okna. Vyplňte požadované údaje, upravte je a vytiskněte formulář jako Váš návrh. Pozor! Text, který napíšete zůstane nezměněn, i když použijete funkci změny jazyka.

Na rozdíl od ostatních částí programu *Invest for Excel* soubor investičního návrhu lze editovat. Ochranu můžete odstranit pomocí příkazu Excel (**Tools-Protection-Unprotect**) a můžete libovolně editovat a formátovat stávající texty. Čísla na druhé straně, které program aktualizuje z investiční kalkulace lze měnit pouze přeprogramováním. Více informací naleznete v části 4.8.1 Modifikovaný formulář návrhu investice.

Development	Stefan Westerbladh	12/21/2004
Department	Drawn up by	Date
Project X		
Investment object	Investment number	Project title and number


DESCRIPTION OF INVESTMENT Update    

IMPLEMENTATION TERM: Lead-time from order to commissioning of object
 PROJECT BEGINS: Project kick-off (month/year)
 COMPLETION TIME: Ready (month/year)
 START-UP TIME: Utilization of object begins (month/year)

INVESTMENT CAPITAL: €


FEASIBILITY AND GROUNDS FOR THE INVESTMENT

ENVIRONMENTAL EFFECTS OF THE INVESTMENT

Person in charge Presenter 

DATE PROCESSED OR PREPARED:

Date	Initials		Date	Initials	
<input type="text"/>	<input type="text"/>	EMPLOYEES	<input type="text"/>	<input type="text"/>	MAINTENANCE
<input type="text"/>	<input type="text"/>	TECHNICAL STAFF	<input type="text"/>	<input type="text"/>	PRODUCTION
<input type="text"/>	<input type="text"/>	CLERICAL STAFF	<input type="text"/>	<input type="text"/>	MATERIALS
<input type="text"/>	<input type="text"/>	PERSONNEL ADMINISTRATION	<input type="text"/>	<input type="text"/>	QUALITY ADMIN.
<input type="text"/>	<input type="text"/>	LABOUR PROTECTION ADMIN.	<input type="text"/>	<input type="text"/>	

Některé údaje z investiční kalkulace lze kopírovat pomocí tlačítka . Pokud máte otevřených několik investičních kalkulací, program Vás vyzve, abyste si vybrali jednu z nich. Aktualizace pomocí funkce **Update** bude nějaký čas trvat.

Zadejte požadované údaje, jinými slovy použijte příslušné části formuláře:






Department:	Oddělení - informativní textové pole
Drawn up by:	Jméno osoby, která návrh připravila
Date:	Datum, kdy byl návrh vytvořen nebo aktualizován
Investment object:	Informativní textové pole o investici
Investment number:	Číslo návrhu investice
Project name and number:	Název a číslo projektu - informativní textové pole
Description of investment:	Popis investice - informativní textové pole. (Na toto pole přejděte myší).
Implementation term:	Doba od objednávky do uvedení objektu do provozu
Project begin:	Termín spuštění projektu (měsíc/rok)
Completion time:	Termín dokončení projektu (měsíc/rok)
Start-up time:	Zahájení provozu objektu (měsíc/rok)
Investment capital:	Celkové investiční náklady
Feasibility and grounds for the investment:	Proveditelnost a důvody pro investici - informativní textové pole. (Na toto pole přejděte myší).
Environment effects of the investment:	Uvedení dopadů investice - pokud existují - na životní prostředí dle firemních směrnic.
Person in charge:	Odpovědný projektový manažer
Date processed or prepared:	Data projednání investice a údaje o prezentujících osobách



Tlačítko tisku investičního návrhu.



Přesunete se na následující stránku investičního návrhu.

Development		Stefan Westerbladh		12/21/2004			
Department		Drawn up by		Date			
Project X							
Investment object		Investment number		Project title and number			
CATEGORY OF INVESTMENT							
<input checked="" type="checkbox"/> Productivity investment <input type="checkbox"/> Inv. for expansion & development <input type="checkbox"/> Maintenance investment <input type="checkbox"/> Replacement investment <input type="checkbox"/> Strategic investment				<input type="checkbox"/> Statutory investment / fixed by law <input checked="" type="checkbox"/> Will be carried out as a project <input type="checkbox"/> Carried out as normal work <input type="checkbox"/> Associate project <input type="checkbox"/>			
AGREEMENT AND DECISION							
Coverage of binding offers (%)		Investment proposal is valid until					
Estimated duration of project		Quotations are valid until					
Change in personnel (+/-)		Estimated start-up time					
Environment protection, share %		From decision to start-up (months)					
		From start-up to full production (months)					
COST ESTIMATE				PROFITABILITY			
				<input type="button" value="Update"/>			
Proposed investments	1,500,000	Discount rate (%)			8.0 %		
Net working capital	16,667	Average operating margin per annum			212,976		
Interest from construction time		Internal Rate of Return (%)			16.1 %		
Loss of margins		NPV excluding residual value			-214,093		
Capital Requirement	1,516,667	NPV including residual value			1,005,829		
		Payback time (years)			10.0		
		Economic life					
SENSITIVITY ANALYSIS							
			-10%		+10 %		
		Default value	(worse)	IRR	(better)	IRR	
Investment capital		1,500,000	1,650,000	14.9	1,350,000	17.6 %	
Operating Margin		212,976	191,678	14.7	234,274	17.5 %	
BREAK-EVEN POINT							
		Break even	Certainty margin	Certainty margin %			
Investment capital		2,755,820	1,255,820	83.7 %			
Operating Margin		115,625	97,351	45.7 %			
PERSON IN CHARGE				LEVEL OF APPROVAL DECISION			
				Date			
SUPPORTERS				Signature			
Date	Signature						
				<input type="checkbox"/> Accepted <input type="checkbox"/> Rejected <input type="checkbox"/> Postponed <input type="checkbox"/> Other			
				   			

Category of investment: Pro výběr jedné z možností klikněte na příslušnou buňku. Kliknutím možnost označíte. Investici lze zařadit do jedné z následujících kategorií: Zvýšení produktivity, Investice do expanze a vývoje, Údržba, Reprodukce, Strategická investice, Statutární investice stanovena zákonem. Kategorii lze i přejmenovat.

Označte, jestli bude investice realizována jako projekt, normální práce nebo jako paralelní projekt.

Agreement and decision: Vyplňte příslušné kolonky nebo vytvořte nové názvy (viz **Protection** výše).

Coverage of binding offers (%): Zadejte procentem tu část investičních nákladů akvizice, která je pokryta nabídkami.

Estimated duration of project: Zadejte odhadované trvání projektu v měsících.

Change in personnel (+/-): Pokud bude v důsledku investice snížen počet zaměstnanců, zadejte snížení záporným (-) číslem. Zvýšení počtu zaměstnanců zadejte kladným (+) číslem.

Environmental protection, share %: Pokud je část investice zaměřena na ochranu životního prostředí, uveďte tuto část jako procento z celkové investice.

Investment proposal is valid until: Zadejte datum vypršení platnosti návrhu investice.

Quotations are valid until: Zadejte datum vypršení platnosti tendrů pro akvizici navrhované investice.

Estimated start-up time: Zadejte měsíc a rok, kdy bude objekt uveden do zkušebního provozu.

From decision to start-up (months): Doba od data rozhodnutí o investici do uvedení objektu do zkušebního provozu.

From start-up to full production (months): Doba od uvedení objektu do zkušebního provozu až po normální provoz.

Update

Klikněte na toto tlačítko pro aktualizaci čísel z investiční kalkulace. Nezapomeňte kliknout na tlačítko, když změníte investiční kalkulaci.

Cost estimate:

Požadavek na investiční kapitál. Údaje lze vkládat do buněk s šedým pozadím. Ostatní hodnoty jsou vloženy z investiční kalkulace.

Proposed investment: Suma navrhovaných investic z investičního souboru. Všimněte si, že reinvestice nejsou zahrnuty.

Net working capital: Krátkodobá aktiva z první periody + zásoby - závazky.

Interests from construction time: Tady zadejte náklady na financování, vzniklé v průběhu implementace, pokud je chcete zahrnout do rozpočtu.

Loss of margins: Tady můžete specifikovat přerušení jiných aktivit z důvodu uvedení investice do provozu. Nezapomeňte, že ušlý zisk je potřebné vzít v úvahu rovněž v kalkulaci investice.

Profitability

Čísla jsou zkopírována z kalkulace investice.

Discount rate: Požadovaná míra návratnosti zadaná v Basic Values jako diskontní faktor.

Average operating margin per annum: Program vypočítá **průměrný EBIT**; **provozní zisk** za rok na základě marže za periodu.

Internal Rate of Return (%): Návratnost je zkrácena na IRR. Je to hodnota převzatá z tabulky **Result** reprezentující roční risk z investice v procentech.

NPV excluding residual value: NPV – PV zůstatkové hodnoty.

NPV including residual value: NPV z analýzy ziskovosti.

Payback time (years): Doba návratnosti s použitím diskontní sazby. Udává, jako dlouho trvá, než se čistý peněžní tok, diskontovaný do současnosti diskontní sazbou stane kladným. Pokud chcete vědět dobu návratnosti bez úroků, změňte diskontní sazbu v tabulce **Basic Values** na nulu (0).

Economic life: Ekonomická životnost je často stejná jako doba investice zadaná v dialogovém okně **Investment Term**. Pokud kalkulace zahrnuje dobu výstavby, doba kalkulace investice je delší než ekonomická životnost investičního objektu. Ekonomická životnost ovšem může přesáhnout období kalkulace investice.

Sensitivity analysis

Investiční náklady akvizice a provozní zisk $\pm 10\%$ od počátku.

Investment capital (Proposed investments)

1. První sloupec udává celkové investice tak, jak jsou uvedeny v investiční kalkulaci. Podívejte se do části **Profitability**, jaká vnitřní míra návratnosti byla použita pro základní variantu.
2. Celková investice byla ve druhém sloupci zvýšena o 10%.
3. Třetí sloupec udává příslušnou vnitřní míru návratnosti.
4. Ve čtvrtém sloupci jsou akviziční náklady nižší o 10% a
5. pátý sloupec udává příslušnou vnitřní míru návratnosti.

Operating Margin

1. První sloupec udává průměrnou **EBITDA**; **provozní zisk** za rok tak, jak byl vypočten v investiční kalkulaci. Podívejte se do části **Profitability**, jaká vnitřní míra návratnosti byla použita pro základní variantu.
2. Provozní zisk je ve druhém sloupci o 10% nižší.
3. Třetí sloupec udává příslušnou vnitřní míru návratnosti.
4. Ve čtvrtém sloupci je provozní zisk o 10% lepší a
5. pátý sloupec udává příslušnou vnitřní míru návratnosti.

Break-even Point:	<p>Investment capital: Udává maximální výši investice bez nutnosti snížit požadovanou míru návratnosti. Vidíte rovněž marži změny z plánované hodnoty body zvratu jako absolutní hodnotu i jako procento.</p> <p>Operating Margin: Nejnižší průměrná EBITDA za rok, kterou investice unese s ohledem na úrokovou sazbu. Vidíte rovněž marži změny z plánované hodnoty body zvratu jako absolutní hodnotu i jako procento.</p> <p>POZOR! Invest for Excel nedokáže vždy vypočítat bod zvratu. To jak dobře tato funkce funguje závisí na údajích z kalkulace.</p>
Person in charge:	Odkaz na první stránku formuláře. Navrhovaná odpovědná osoba.
Supporters:	Osoby schvalující investiční návrh. Datum a podpis.
Level of approval decision:	Osoba nebo oddělení / výbor apod. rozhodující o investici. Datum a případný podpis.
Decision:	<p>Zaškrtněte jednu z následujících možností.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Accepted - schváleno • Rejected - zamítnuto • Postponed - odloženo • Other - jiné rozhodnutí



Přesunete se na předchozí stranu investičního návrhu.

Od společnosti DataPartner si můžete objednat upravený investiční návrh. Program může používat různé formáty investičních návrhů. Proto může každá organizace ve spojení s programem *Invest for Excel* používat svoje vlastní formuláře.

4.8.1 Modifikovaný formulář investičního návrhu

Poznámka: Standardní formát reprezentuje navrhovaný obsah, který lze ovšem v případě potřeby přizpůsobit.

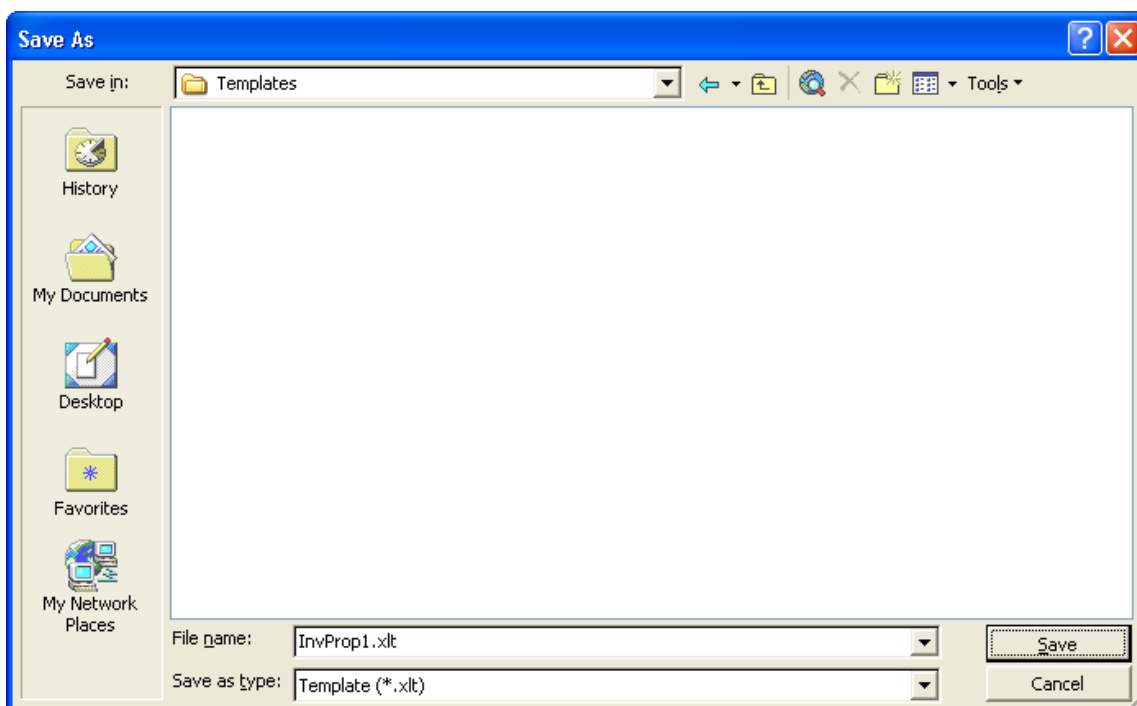
Editaci provede následovně: Soubor investičního návrhu je chráněn bez hesla. Pro odstranění ochrany: Opusťte nabídku Invest for Excel výběrem **Other** a poté **Excel menus**. V Excelu zvolte: **Tools, Protection, Unprotect Sheet...**). Jedná se o soubor Excelu, který můžete poté volně editovat. Můžete přejmenovávat, přidávat nebo vymazávat názvy a vkládat a přesouvat políčka.

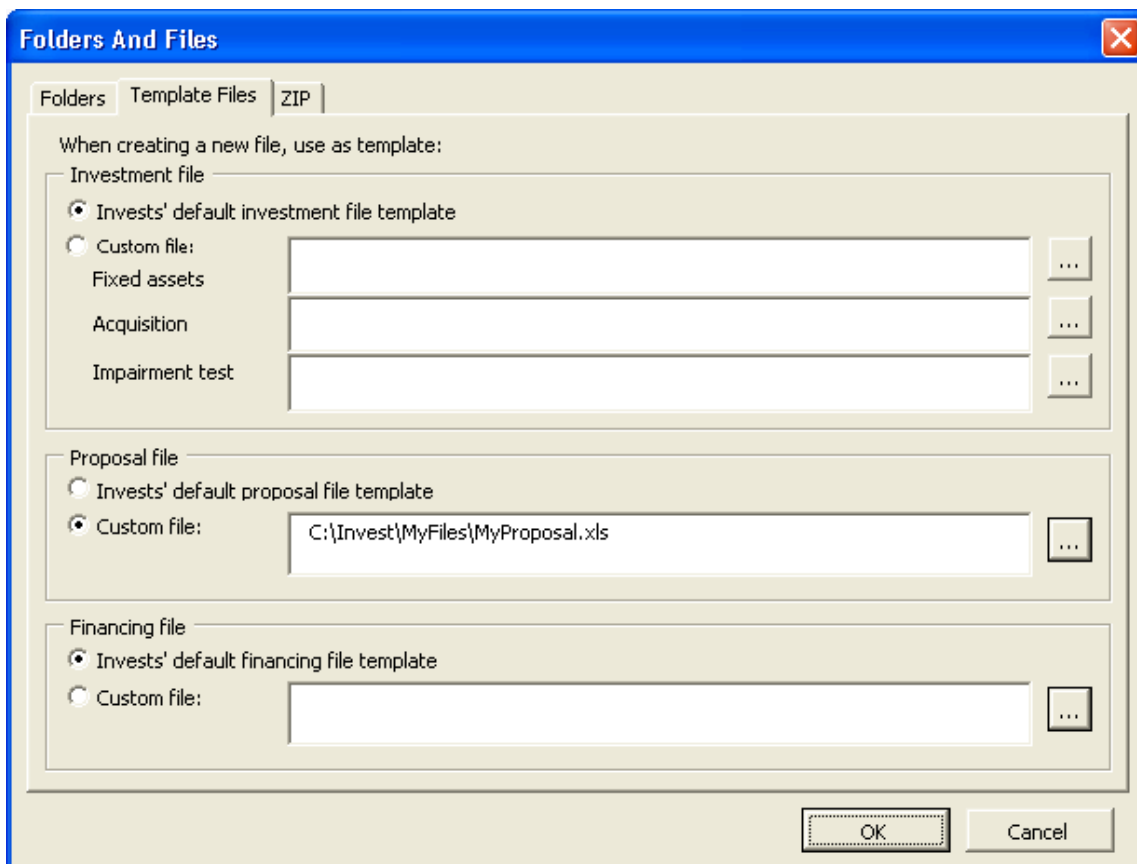
ALE: 1) Nezapomeňte, že funkce **Change Language** nebude na editovaných položkách fungovat.

2) Při editaci formuláře návrhu je potřebné zachovávat opatrnost, jinak by funkce aktualizace nemusela fungovat tak jak má. Nezapomeňte, že pokud chcete

provádět změny v této části, můžete kontaktovat Datapartner a požádat jej o připravení příslušné nabídky.

Nezapomeňte uložit modifikovaný formulář jako novou šablonu. Zvolte: nabídka **File**, potom **Save as**, změňte typ souboru z XLS (sešit) na XLT (šablona). Soubor pojmenujte a uložte ho do požadovaného adresáře. Pokud chcete modifikovaným formulářem nahradit vlastní formulář Invest for Excel, uložte ho pod názvem Invprop.xlt v adresáři programu Invest for Excel. Pokud to uděláte, nezapomeňte si vytvořit bezpečnostní kopii šablony a uložit ji na nějakém jiném místě, protože další aktualizace programu *Invest for Excel* tento soubor nahradí.





Pro navrácení do nabídky Invest for Excel, zvolte volbu Invest for Excel přidanou do nabídky Excelu. Pro přístup k modifikovanému formuláři chodte do nabídky **File** Invest for Excel, zvolte **Folders and templates**. Zvolte kartu **Template Files** a klikněte na požadovanou šablonu.

5 Analýza

Analýzy citlivosti jsou zaměřeny na snížení nejistoty při oceňování investic. Analýzy citlivosti jsou obvykle kalkulace pro studování toho, jak alternativní předpoklady týkající se různých proměnných ovlivňují ziskovost. Analýzy lze použít ke studiu toho, kdy se investice stane neziskovou nebo které předpoklady jsou nejvýznamnější ve srovnání mezi dvěma alternativami s ohledem na jejich ziskovost.

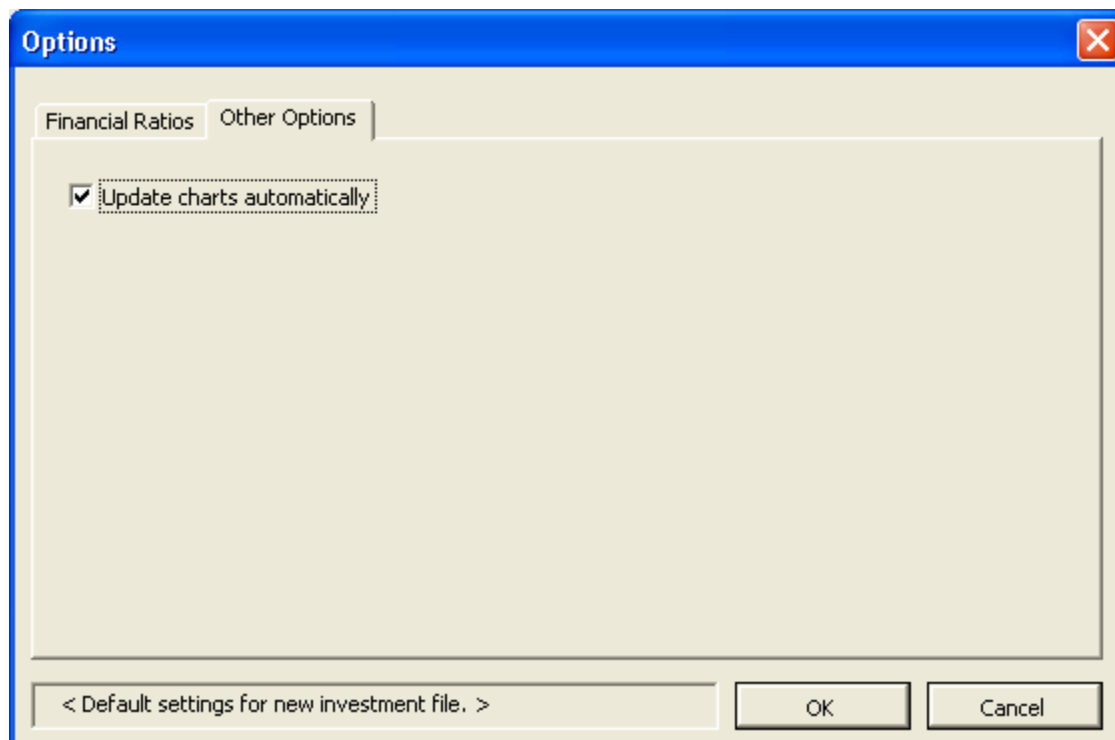
Analýzy citlivosti poskytují informace o tom, jak je ziskovost investičního projektu ovlivňována změnou základních předpokladů nebo hodnot (např. zvýšení nákladů na akvizici o 10% nebo snížení variabilních nákladů o 5%). Na základě těchto tabulek můžete volně provádět testování citlivosti a studovat změny, ke kterým dojde. Testováním nedojde ke změně kalkulací.

Analýzu lze provádět samostatně pro každý parametr. Ty se mění ve stejném rozsahu v průběhu celého investičního období. Pro testování změn jedné proměnné pouze za určité období (nebo simulování současných změn několika parametrů) zadejte změny do aktuální investiční kalkulace.

Kombinace dvou nebo více proměnných mohou vést k diametrálně odlišným výsledkům. Jeden způsob provádění analýzy spočívá v postupné identifikaci těch proměnných, které mají na výsledky největší vliv. Poté lze zadat ty nejkritičtější proměnné do investiční kalkulace ještě jednou.

5.1 Automatická aktualizace grafů

Grafy lze aktualizovat automaticky nebo manuálně (standardní nastavení). Automatickou aktualizaci lze nastavit z nabídky Invest for Excel (nabídka: **Other – Options**):

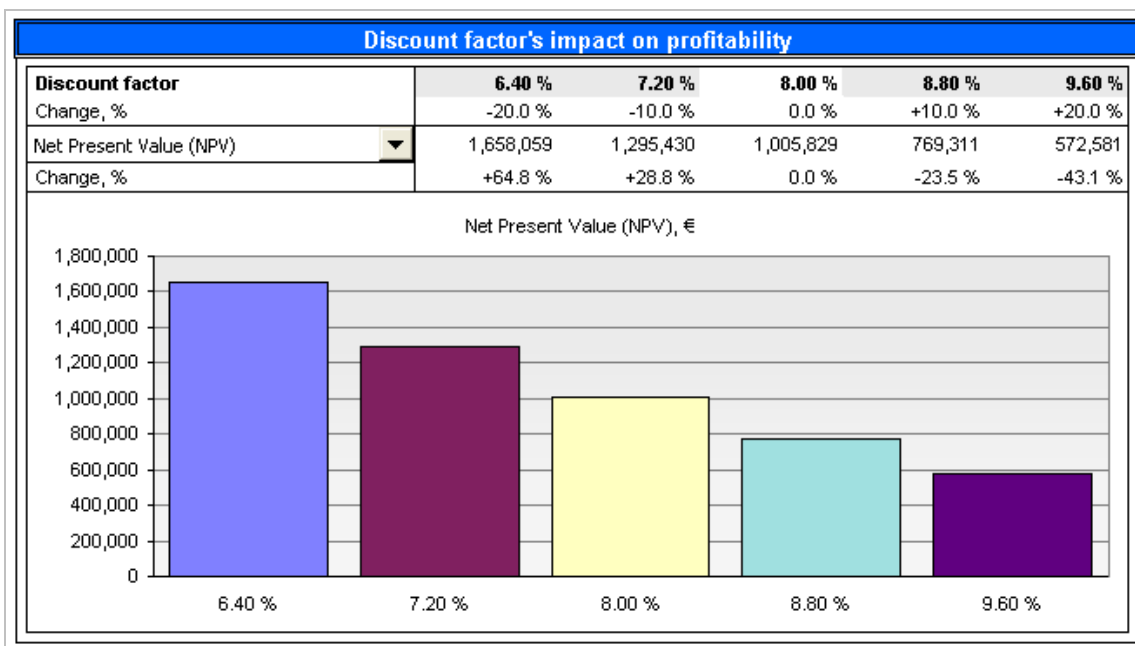


Pokud je aktivována automatická aktualizace, tak je aktualizována každá analýza na listu. Nezapomeňte, že aktualizace nějaký čas trvá.

5.2 Analýza diskontního faktoru

Vliv diskontní sazby na NPV se zjišťuje kalkulací NPV za pomoci alternativních diskontních sazeb.


V příkladu investiční kalkulace je použita diskontní sazba ve výši 8% s odchylkami o 20% nižší diskontní sazbou (6.4%) až po 20% vyšší diskontní sazbou (9.6%). Zadat můžete Vaše vlastní scénáře zadáním nových hodnot do šedých polí.



Okamžitě uvidíte:

- Čistou současnou hodnotu (NPV) nebo Diskontovanou přidanou hodnotu (DCVA) pro různé alternativy
- Změnu v procentech ve srovnání s původní hodnotou (uprostřed).

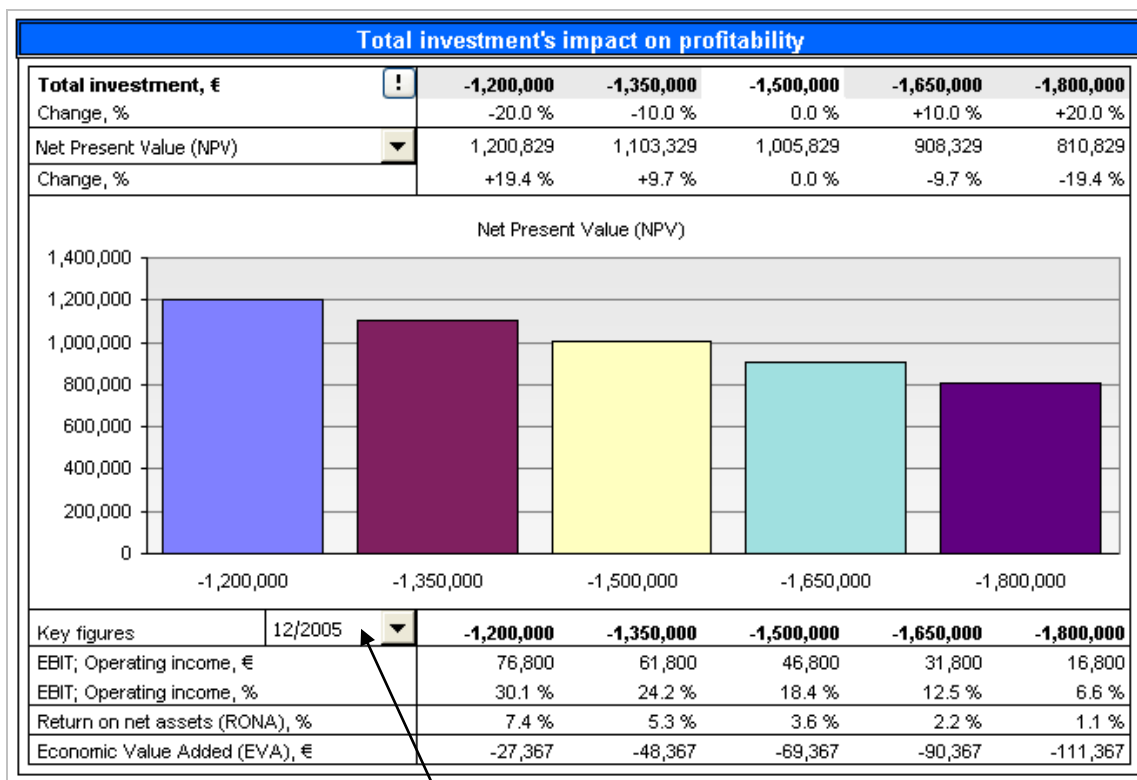
5.3 Analýza celkových investičních nákladů

Vliv celkových investičních nákladů na ziskovost můžete analyzovat zadáváním alternativních hodnot investičního kapitálu. Program standardně zobrazuje vliv změn ve výši $\pm 10\%$ a $\pm 20\%$. Změňte standardní hodnoty a klikněte na tlačítko  vlevo (pouze kliknutí hodnoty zaktualizuje).

Otázka zní: Co se stane se ziskovostí, pokud projekt dokážeme uřídit s nižšími celkovými investicemi nebo jaké zvýšení investic si můžeme dovolit, abychom neohrozili splnění požadovaných parametrů ziskovosti?


Změny celkových investic jsou průměrné, např. je zachován poměr mezi investicemi do strojů a budov.

Z rozbalovací nabídky si jako měřítko ziskovosti můžete alternativně zvolit čistou současnou hodnotu, vnitřní míru návratnosti (IRR), modifikovanou IRR, diskontovanou přidanou hodnotu a dobu návratnosti. Všimněte si, že doba návratnosti je limitována dobou kalkulace.

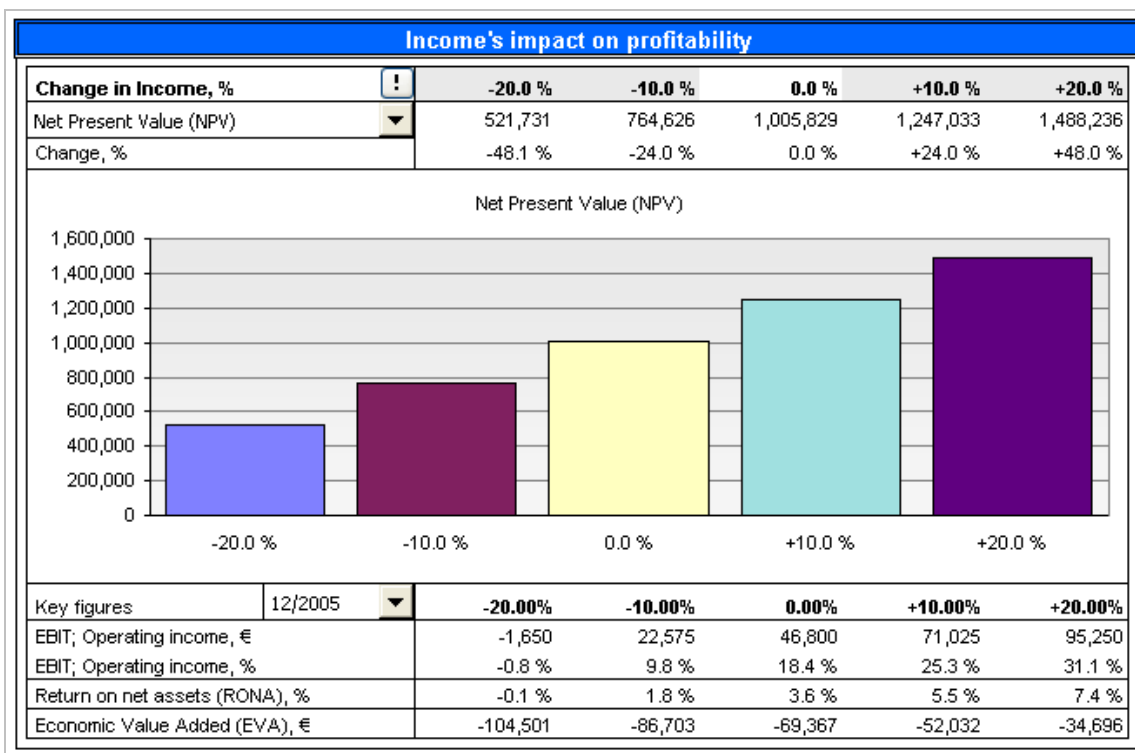


Pod grafem je další sada rozbalovacích nabídek, ze kterých si můžete vybrat periodu pro ty klíčové ukazatele z finančních výkazů, které chcete analyzovat. Tabulka udává, jak změny ovlivňují *provozní výsledek*, *návratnost čistých aktiv* nebo *ekonomickou přidanou hodnotu*. *Provozní výsledek* odráží řádek *provozního zisku (kumulativní finanční rok)* z Výkazu zisku a ztráty.

5.4 Analýza výnosů

V této části vidíte vliv změn celkových výnosů na ziskovost. Program standardně počítá vliv změn ve výši $\pm 10\%$ a $\pm 20\%$. Standardní nastavení lze volně měnit. Pokud zadáte zněnu ve výnosech jako procento (např. +5 nebo -5), nezapomeňte kliknout na tlačítko  vlevo od hodnot, protože k aktualizaci hodnot dojde pouze po kliknutí na něj.

Z rozbalovací nabídky si jako měřítko ziskovosti můžete alternativně zvolit čistou současnou hodnotu, vnitřní míru návratnosti (IRR), modifikovanou IRR, diskontovanou přidanou hodnotu a dobu návratnosti. Všimněte si, že doba návratnosti je limitována dobou kalkulace.



Pod grafem je další sada rozbalovacích nabídek, ze kterých si můžete vybrat periodu pro ty klíčové ukazatele z finančních výkazů, které chcete analyzovat. Tabulka udává, jak změny ovlivňují *provozní výsledek*, *návratnost čistých aktiv* nebo *ekonomickou přidanou hodnotu*. *Provozní výsledek* odráží řádek *provozního zisku (kumulativní finanční rok)* z Výkazu zisku a ztráty.

5.5 Analýza variabilních nákladů

Viz kapitolu 5.4 Analýza výnosů. Tady můžete analyzovat vliv změn variabilních nákladů.


5.6 Analýza fixních nákladů

Viz kapitolu 5.4 Analýza výnosů. Tady můžete analyzovat vliv změn fixních nákladů.

5.7 Proměnné v oblasti výnosů

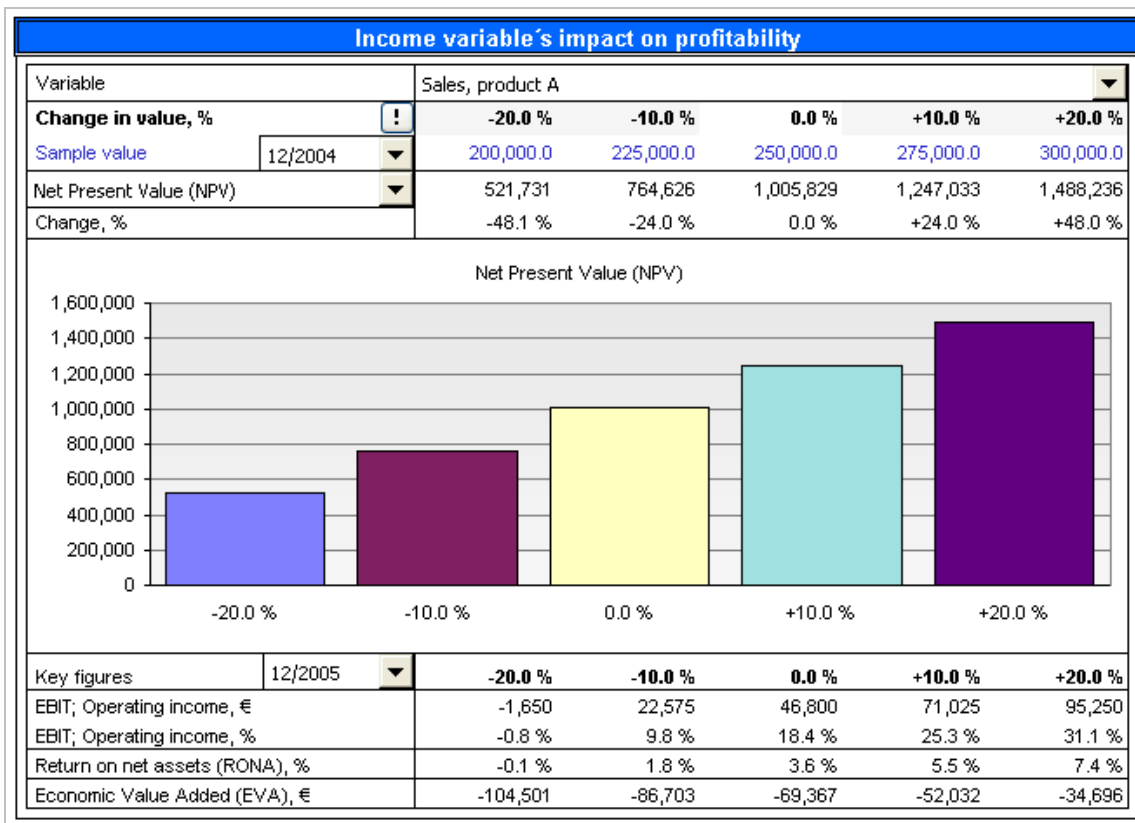
Tady uvidíte jak změny proměnných v oblasti výnosů ovlivňují ziskovost (např. proměnné, které vytvářejí zisky ve Výkazu zisku a ztráty).

Program standardně počítá vliv změn ve výši $\pm 10\%$ a $\pm 20\%$. Začněte výběrem **Income row** (výnosové proměnné) z rozbalovací nabídky nahoře. Názvy jsou stejné jako při kalkulaci investice v části **Income statement** (pojmenovanou Vámi).

Přednastavené hodnoty změníte po zadání změn ve výnosech v procentech a kliknutí na tlačítko  vlevo od hodnot. Kliknutí hodnoty zaktualizuje.

Na rozdíl od ostatních analýz si můžete nechat zobrazit čísla za vybranou periodu z rozbalovací nabídky na řádce **Sample value**. Vliv na ziskovost je samozřejmě kalkulován za celé investiční období, přestože vybrané hodnoty reprezentují pouze zvolenou periodu.

Z rozbalovací nabídky si jako měřítko ziskovosti můžete zvolit čistou současnou hodnotu, vnitřní míru návratnosti nebo modifikovanou IRR.

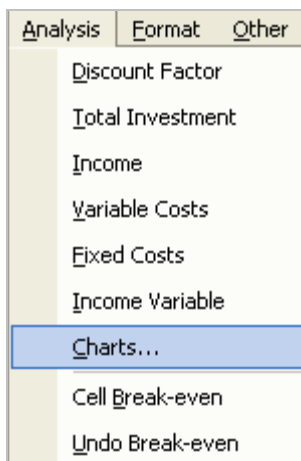


Pod grafem je další sada rozbalovacích nabídek, ze kterých si můžete vybrat ty klíčové ukazatele z finančních výkazů, které chcete analyzovat.

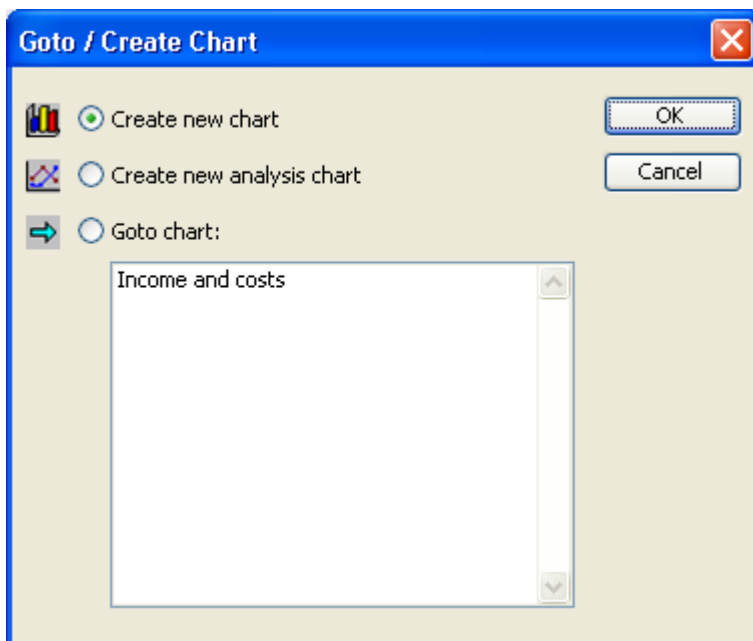
Tabulka udává, jak změny ovlivňují *provozní výsledek*, *návratnost čistých aktiv* a *ekonomickou přidanou hodnotu*. *Provozní výsledek* odráží řádek *provozního zisku* (kumulativní finanční rok) z Výkazu zisku a ztráty.

5.8 Grafy

Vytváření grafů a citlivostních analýz v investiční kalkulaci je s použitím funkce **Charts** velmi snadné. Jděte do nabídky **Analysis – Charts**,



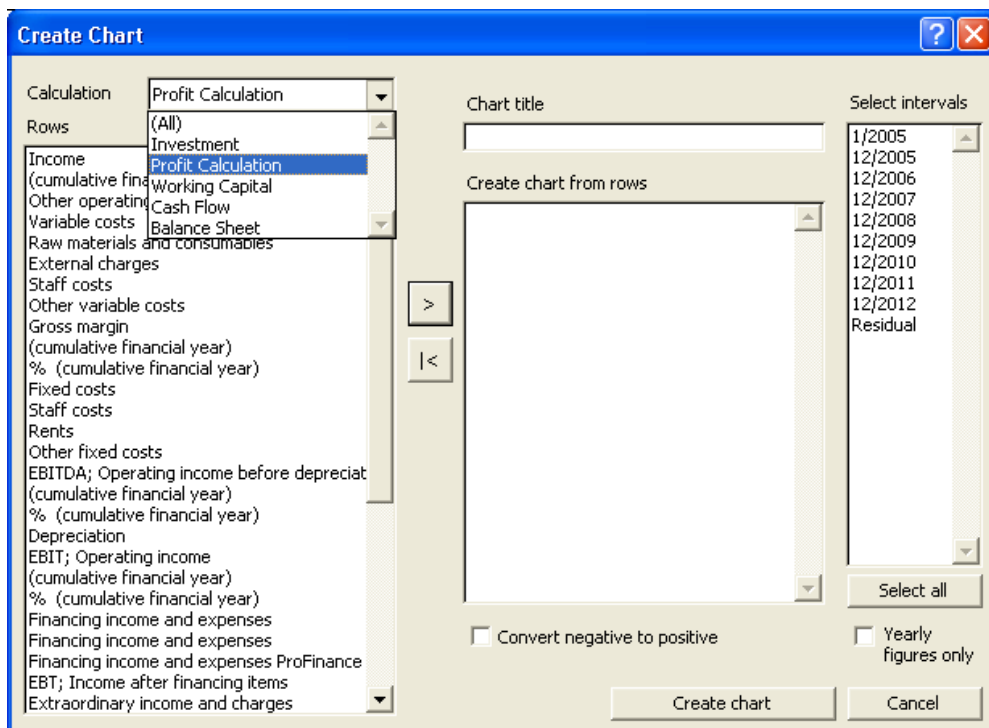
nebo použijte tlačítko  . Dialogové okno **Charts**:




V dialogovém okně můžete volit mezi třemi možnostmi:

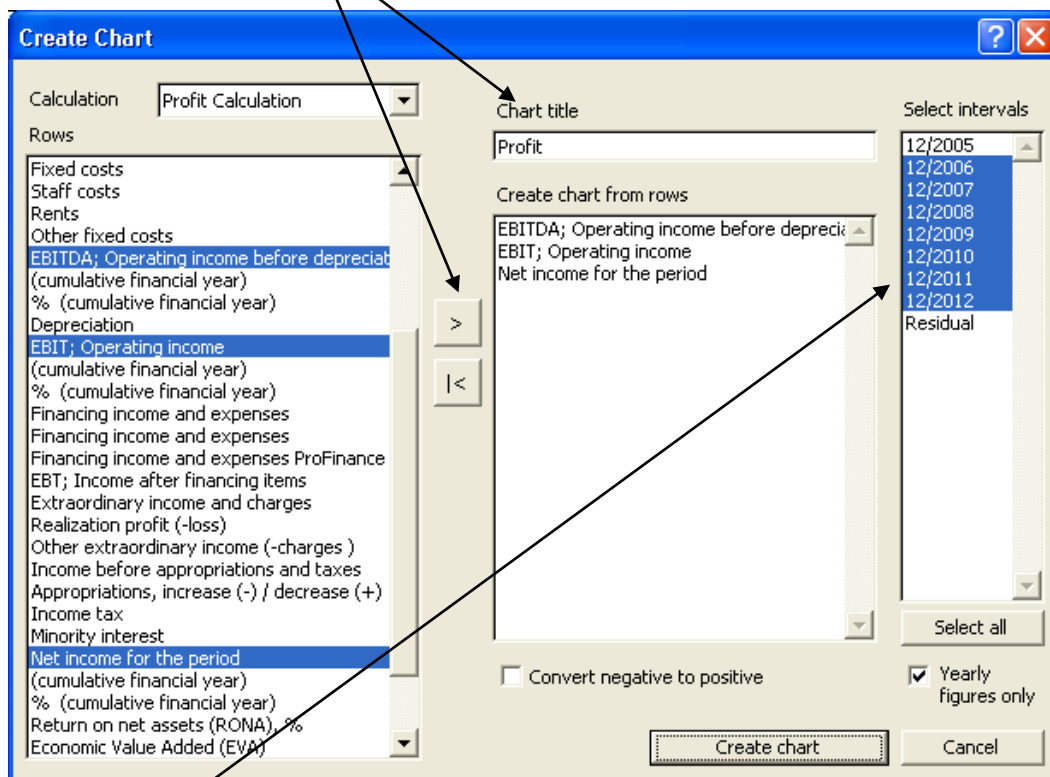
- 1) *Vytvořit nový graf,*
- 2) *Vytvořit nový analytický graf a*
- 3) *Přejít na graf.* Tato možnost je aktivní tehdy, když jsou v souboru již nějaké grafy.

5.8.1 Vytvoření nového grafu

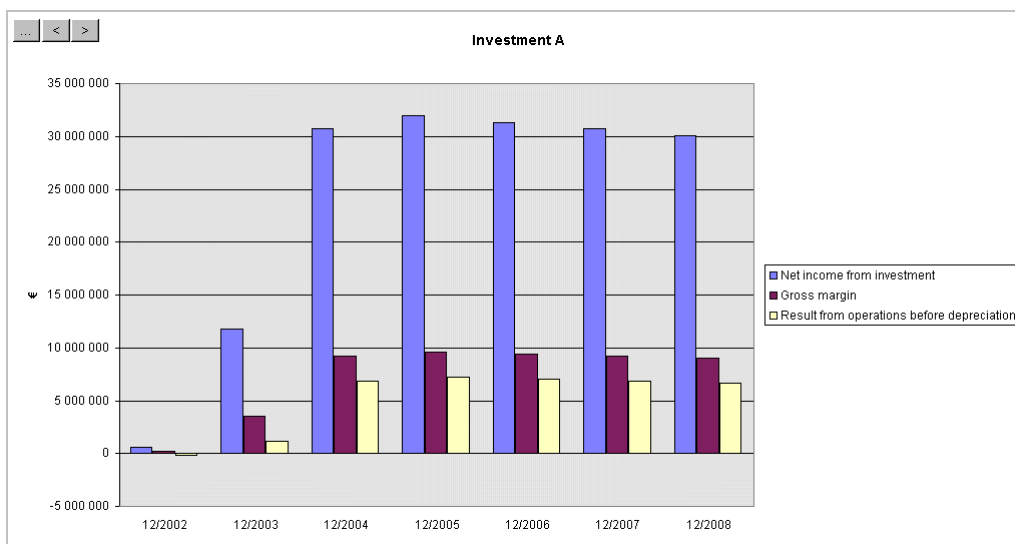


Z rozbalovací nabídky nejdříve vyberte výkaz nebo zadávací tabulku, ze které mají být importovány řádky do Vašeho grafu. Dále označte řádek nebo řádky (**Tip:** Pokud chcete označit několik řádků současně, tak během výběru řádků zmáčkněte a držte tlačítko Ctrl):

Když kliknete na tlačítko  uprostřed dialogového okna, vybrané řádky budou zobrazeny ve Vašem grafu. Graf pojmenujte.

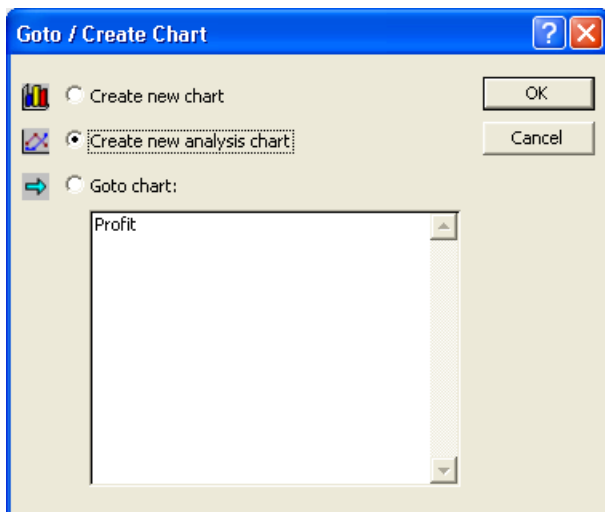


V pravé části okna zvolte periody, které chcete do grafu zahrnout. Pozor! Čísla za periody, které jsou kratší než jeden rok změňte na celoroční čísla zaškrtnutím volby **Yearly figures only**. Zaškrtněte volbu **Convert negative to positive**, pokud chcete zobrazit hodnoty nad Xovou osou, tedy změnit náklady a investice na kladná čísla všude tam, kde je to vhodné. Klikněte na tlačítko **Create chart**. Invest for Excel vytvoří ve Vašem kalkulačním souboru samostatný list, obsahující Vámi specifikovaný graf.




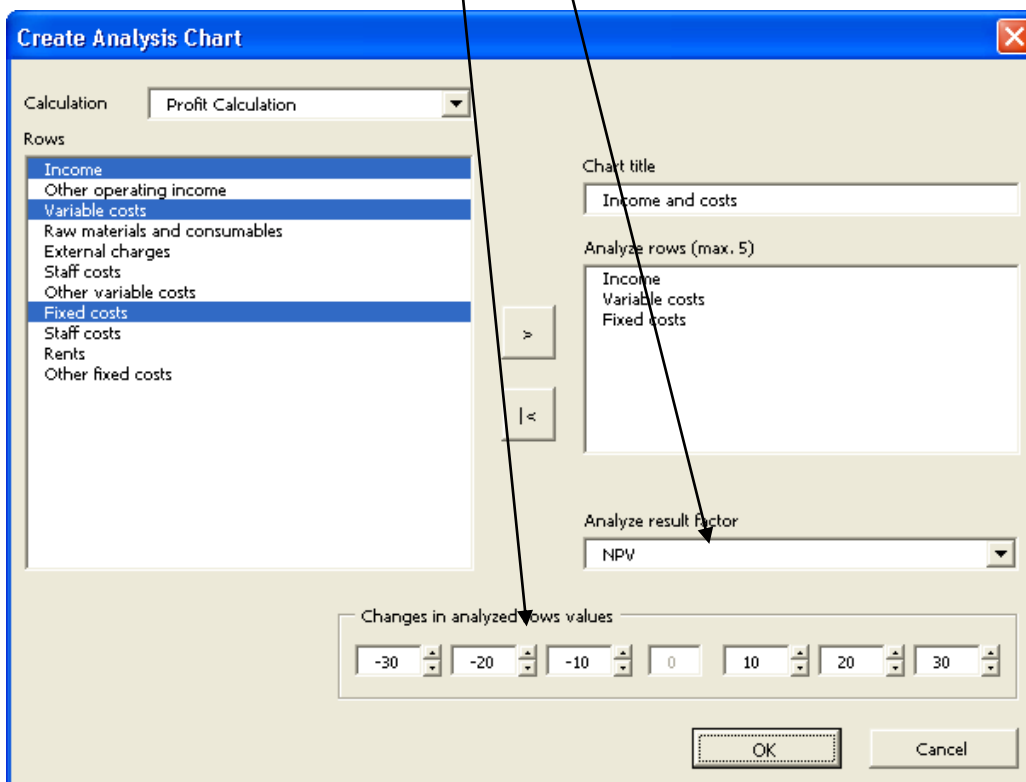
Teď můžete pokračovat ve formátování grafu s použitím funkcí Excelu.

5.8.2 Vytvoření nového grafu citlivostní analýzy



Princip je stejný jako v případě vytváření grafů:

- 1) Zvolte řádky, které chcete analyzovat.
- 2) Klikněte na tlačítko .
- 3) Zadejte název pro analýzu.
- 4) Zvolte, jestli má analýza odrážet vliv na čistou současnou hodnotu (NPV), vnitřní míru ziskovosti (IRR) nebo modifikovanou vnitřní míru ziskovosti (MIRR), diskontovanou přidanou hodnotu (DCVA) nebo dobu návratnosti.
- 5) Nastavte změnu hodnoty v procentech (citlivost) a
- 6) klikněte na OK.



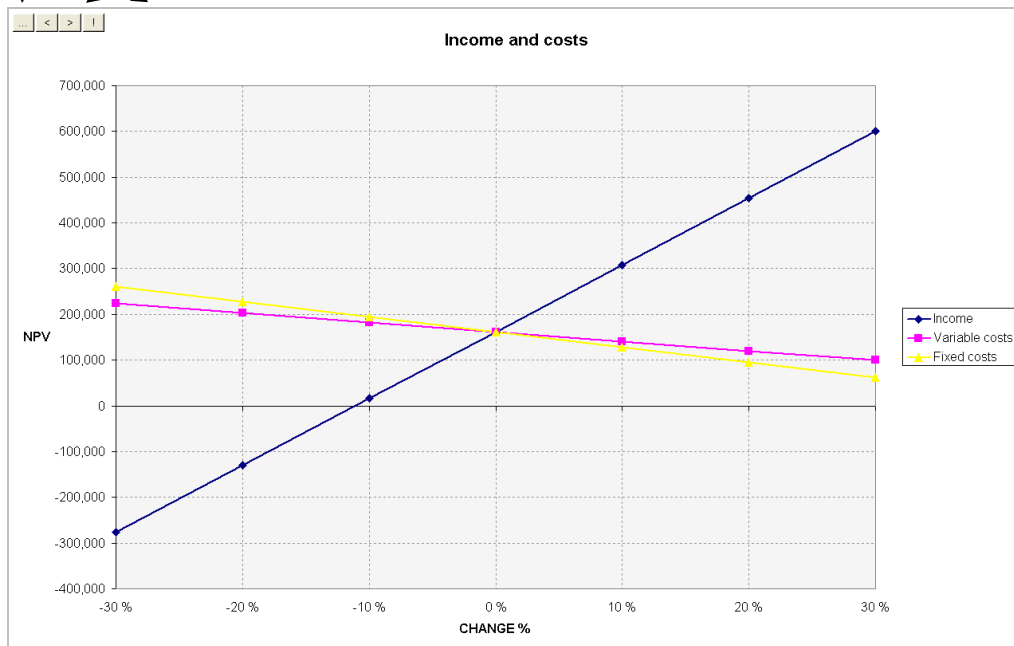
Tlačítka nahoře zleva doprava:

První tlačítko Vás vrátí na obrazovku **Create Analysis Chart**.

Druhé tlačítko Vás vrátí na předchozí tabulku nebo graf.

Třetí tlačítko Vás přesune na následující tabulku nebo graf.

Tlačítko s vykřičníkem graf zaktualizuje (pokud došlo ke změně hodnot v kalkulaci).




Výše uvedený graf ukazuje, že 15ti %ní snížení produkce vede ke snížení vnitřní míry návratnosti z 21% na 15% a že když dojde k překročení odhadovaných investičních nákladů o 15%, vnitřní míra návratnosti se sníží z 21% na 18%.

5.9 Funkce bodu zvratu

Pomocí funkce výpočtu bodu zvratu můžete rychle vypočítat bod zvratu Vaší investice, například o kolik mohou klesnout určité výnosy nebo stoupnout náklady a NPV klesne k nulové úrovni, což znamená, že pokud dojde k implementaci investice se stanovenou cílovou úrokovou sazbou, tak by čistě teoreticky byla investice na hranici proveditelnosti.

Pozor! Příkaz stanovení bodu zvratu změni kalkulační soubor, a proto je užitečné soubor před spuštěním tohoto příkazu uložit.

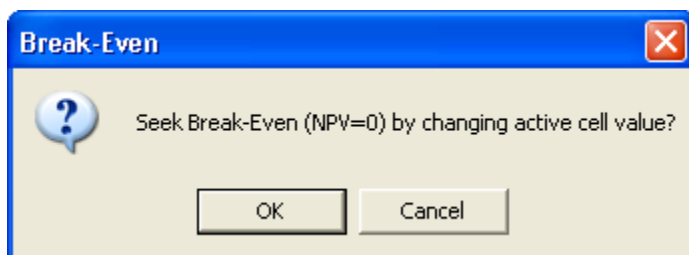
Spuštění funkce stanovení bodu zvratu:

1. Nejdříve zvolte buňku, obsahující hodnotu, kterou chcete analyzovat.
2. Potom zvolte z nabídky Invest for Excel **Analysis - Cell Break-Even**, nebo klikněte na tlačítko .
3. Pro obnovení původního stavu zvolte ve stejné nabídce **Cancel Break-Even**.

Předpokládejme, že jste definovali následující výnosové položky (NPV je kladné):

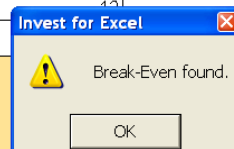
Income, production	+	975 000	1 072 500	1 179 750
+ Capacity		7 500	7 500	7 500
* Load factor		65,0 %	71,5 %	78,7 %
* Sales price / ton (€)		200	200	200
Tonnes produced		4 875	5 363	5 899

Teď chcete analyzovat, na jakou úroveň může klesnout prodejní cena, aby NPV nebylo záporné (bylo alespoň rovné 0). Zvolte první buňku obsahující prodejní cenu a spusťte funkci bodu zvratu. Budete vyzváni k zodpovězení otázky:



Zvolte **OK**. Po nalezení bodu zvratu budete programem Invest for Excel takovýmto způsobem informováni:

PROFIT CALCULATION					
€		12/2005	12/2006	12/2007	12/2008
Months per interval		12	12	12	12
Income, production	+	958 647	1 054 511	1 159 963	975 000
+ Capacity		7 500	7 500	7 500	7 500
* Load factor		65,0 %	71,5 %	78,7 %	65,0 %
* Sales price / ton (€)		197	200	200	200
Tonnes produced		4 875	5 363	5 899	4 875
Income		958 647	1 054 511	1 159 963	975 000



Obrazovka **Profitability analysis** ukazuje, že čistá současná hodnota v tabulce je nula (NPV=0):

Total investment capital	2 400 000
Required rate of return	17,30 %
Calculation term	10,0
Calculation point	1/2005
Present value of net cash flow	-56 094
Present value of residual value	56 094
Net Present Value (NPV)	0
↳ NPV as a monthly annuity	0
Discounted Value Added (DCVA)	-26 048
Internal Rate of Return (IRR)	17,30 %
Profitability Index (PI)	1,00
Payback time	-

5.9.1 Zrušení bodu zvratu

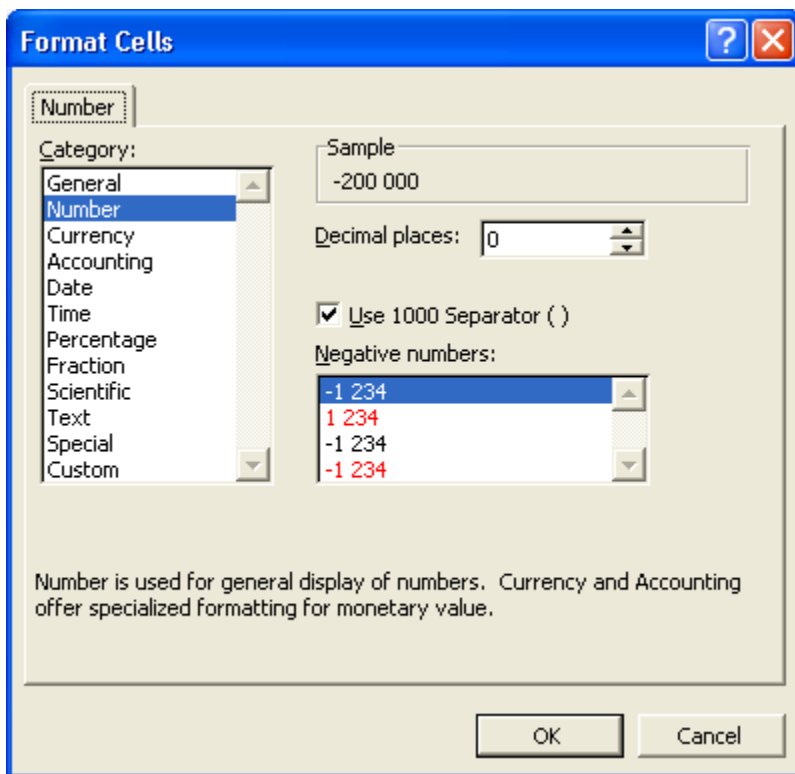
V hlavní nabídce *Invest for Excel* ve sloupci **Analysis** je poslední položka **Undo Break-Even**. Věrná svému jménu umožní tato funkce návrat do situace před hledáním bodu zvratu.

6 Formát

Některé z formátovacích funkcí Excelu jsou dostupné z nabídky Invest for Excel. Jazyk dialogového okna byl definován již při instalaci balíku Microsoft Office nebo Excelu. Funkce **Change Language** tady nefunguje.

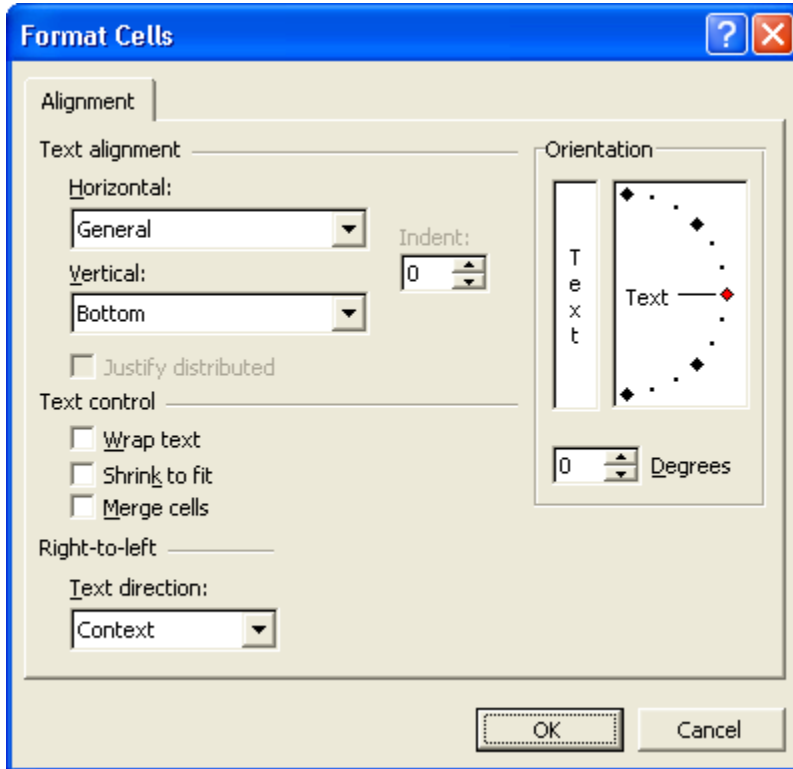
6.1 Číslo

Toto je funkce Excelu **Format - Cell**. Tady se definuje formát, ve kterém jsou čísla prezentována.

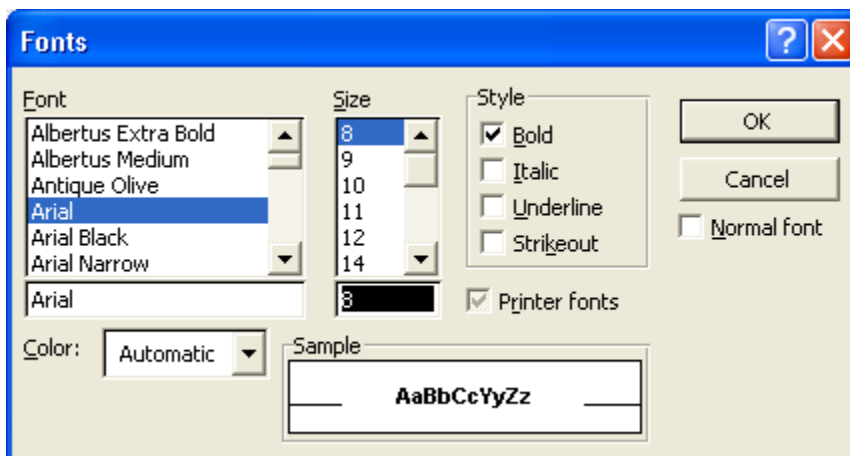


6.2 Zarovnání textu

Funkce Excelu **Alignment** zarovnává text v aktivních buňkách.

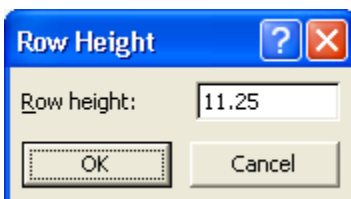


6.3 Font



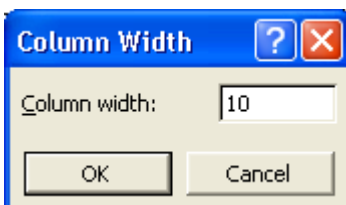
Toto je funkce Excelu **Format - Fonts**. Tady definujete fonty, ve kterých se zobrazuje text a čísla.

6.4 Výška řádku



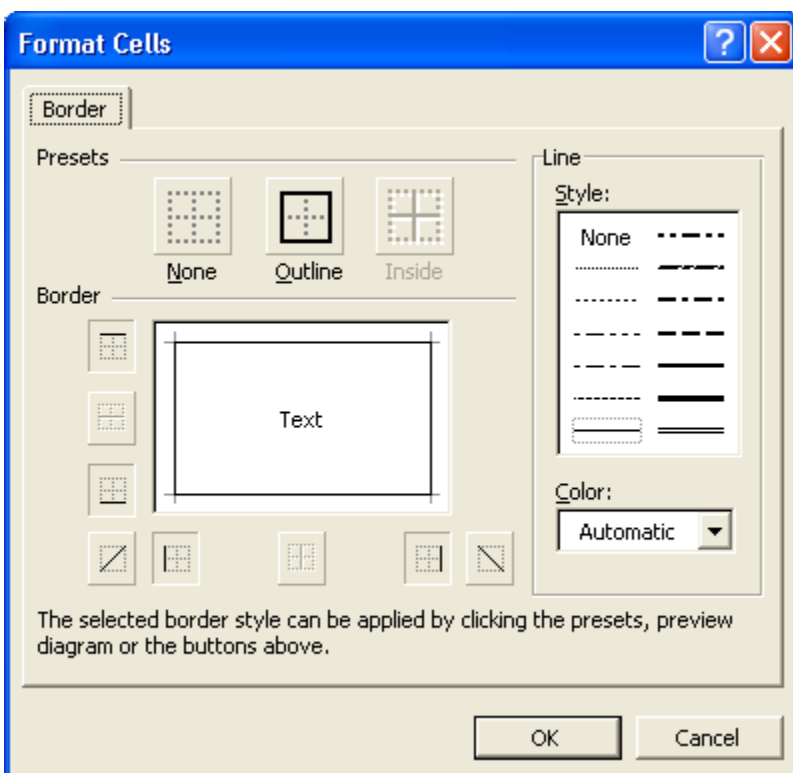
Funkci Excelu **Row Height** lze využít ke stanovení výšky řádku, ve kterém se nachází kurzor.

6.5 Šířka sloupce



Funkci Excelu **Column Width** lze využít ke stanovení šířky sloupce, ve kterém se nachází kurzor.

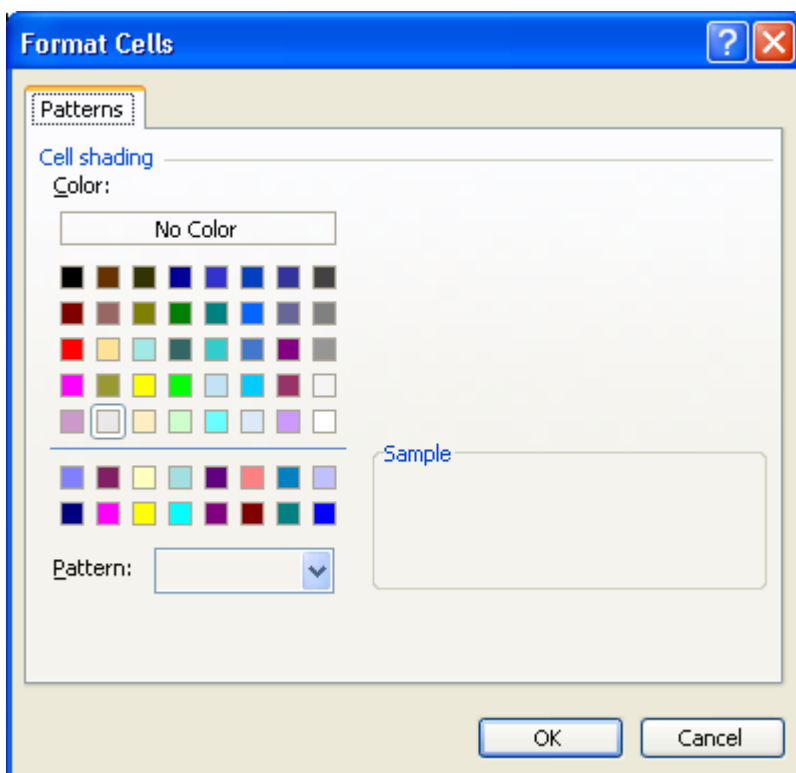
6.6 Ohraničení



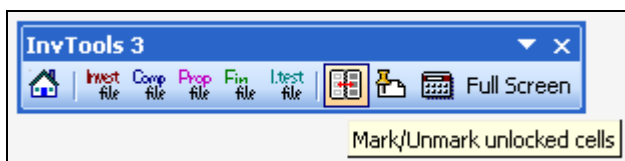
S pomocí funkce Excelu **Format-Cell** můžete změnit styl a barvu sloupce, ve kterém se nachází kurzor.

6.7 Formátování vzorků

Do nabídky programu Invest for Excel byl přidán i příkaz formátování vzorků. Tento příkaz Microsoft Excelu Vám umožní změnit vzorek vybraných buněk:



Všimněte si, že příkaz **Mark/unmark unlocked cells** na panelu nástrojů programu Invest for Excel může změnit jakýkoli nastavený vzorek, který si definujete:



6.8 Vložení listu

Tady je jeden způsob vložení tabulky do souboru, který právě používáte. Tabulka nebo tabulky jsou přiloženy k Vaší investiční kalkulaci a všechny změny v nich jsou přenášeny do aktuálních tabulek Invest for Excel prostřednictvím propojení.

V takovéto tabulce můžete například oddělit a spočítat celkové fixní náklady. Pokud vytvoříte propojení například mezi Výkazem zisku a ztráty a samostatnou tabulkou fixních nákladů, tak všechny změny ve fixních nákladech budou přemítnuty do kalkulačí Invest for Excel.

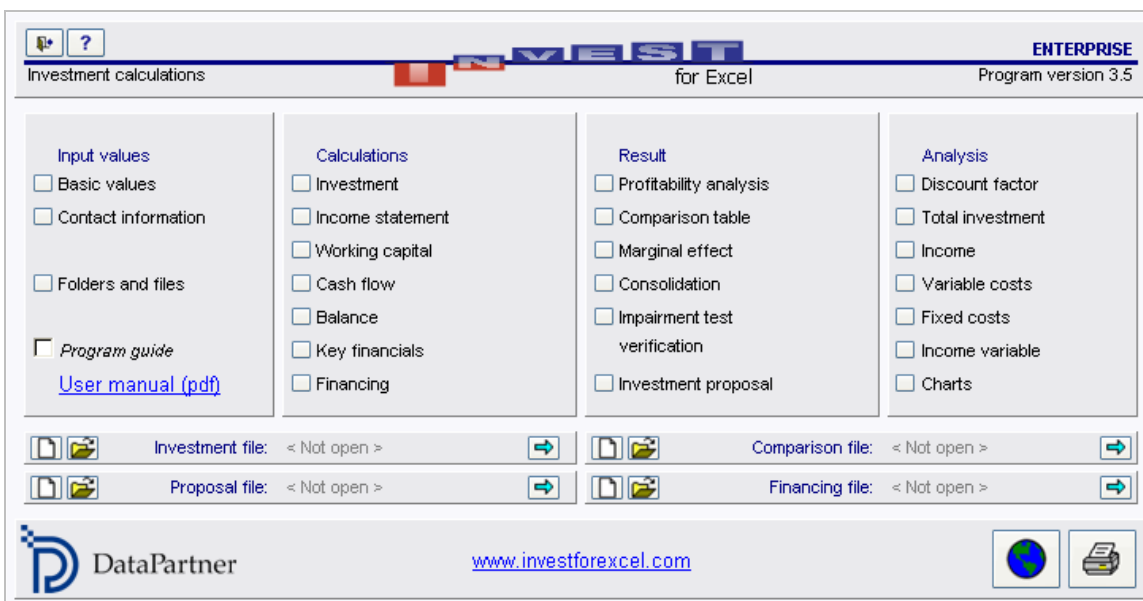
Všimněte si, že můžete přejmenovávat, přesouvat a odstraňovat vložené listy jako jakýkoli list Excelu.

Alternativně lze ve verzi Enterprise Invest for Excel do investičního souboru přidat list s výkazy IFRS. Podrobněji viz kapitolu 9.5.

7 Ostatní

7.1 Úvodní obrazovka

Počáteční okno programu Invest for Excel nazýváme **Úvodní obrazovka**. Úvodní obrazovka funguje i jako nabídka, ze které lze přejít do téměř jakékoli části programu Invest for Excel kliknutím na tlačítka v úvodní obrazovce.



7.2 Změna jazyka

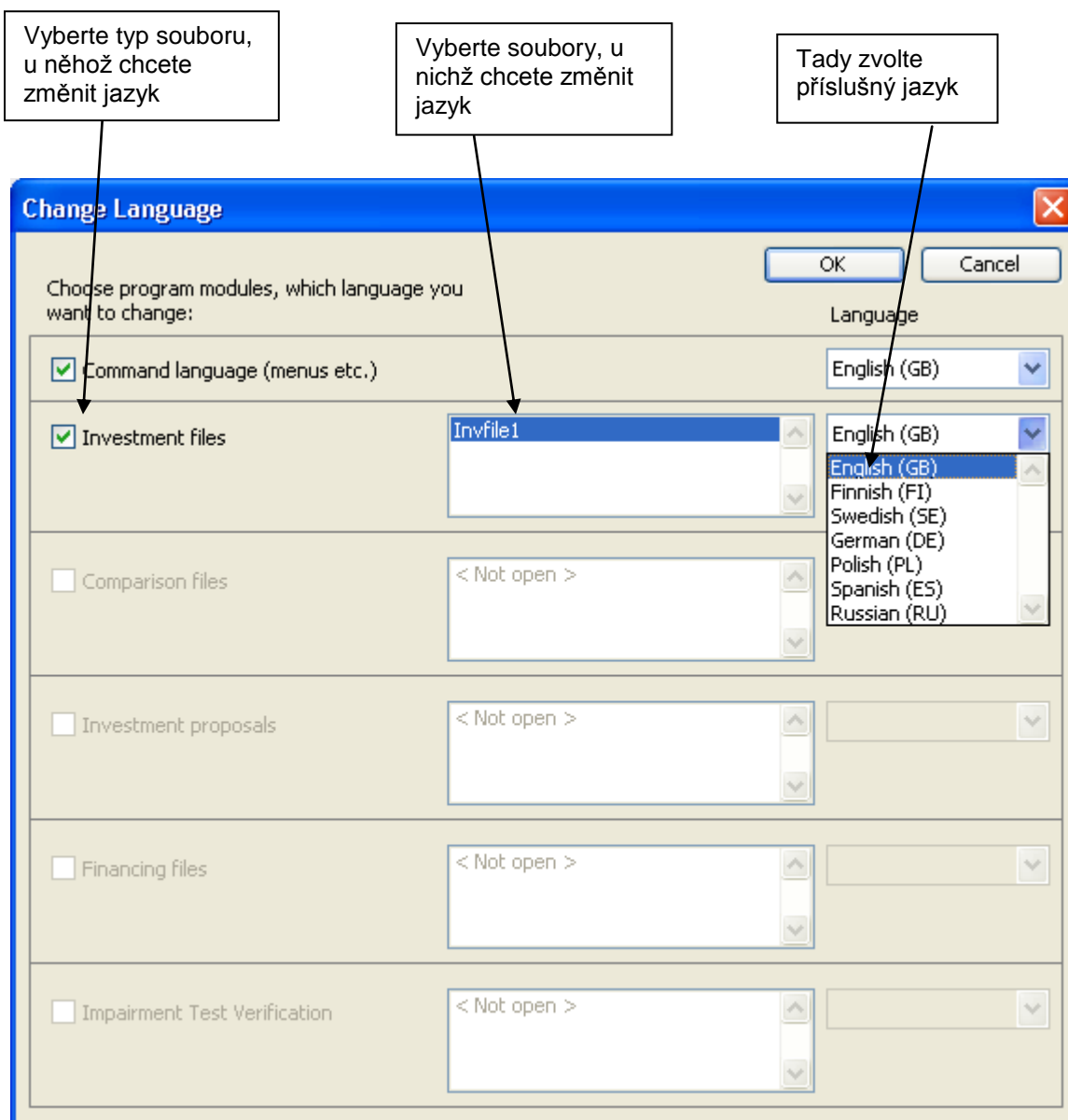
Funkce **Change Language** je velmi užitečná, protože dokáže změnit jazyk vybrané části programu. Kromě textu v tabulkách se změní i text v tiskových výstupech a jazyk příložené příručky. Můžete využívat všechny jazyky (**angličtina, finština, švédština, němčina, polština, španělština a ruština**).



Jazyk změňte kliknutím na ikonku zeměkoule v úvodní obrazovce nebo v nabídce Invest for Excel **Other – Change Language....**

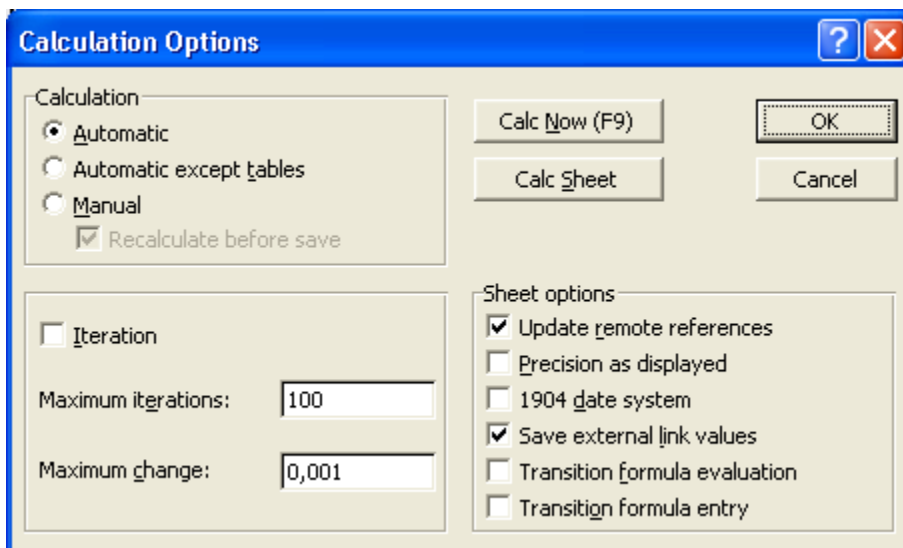
Jazyk lze změnit zvláště pro:

- příkazy programu Invest for Excel,
- jakýkoli investiční soubor,
- jakýkoli porovnávací soubor,
- jakýkoli soubor investičního návrhu,
- jakýkoli soubor financování
- jakýkoli soubor testování snížené hodnoty aktiv.



Pokud je současně otevřeno několik souborů, program je zobrazí všechny. Vyberte soubor(y), u něhož chcete jazyk změnit. Aby tato funkce fungovala, musí být soubor otevřený. Změna jazyka nemá vliv na vlastní dialogová okna Excelu.

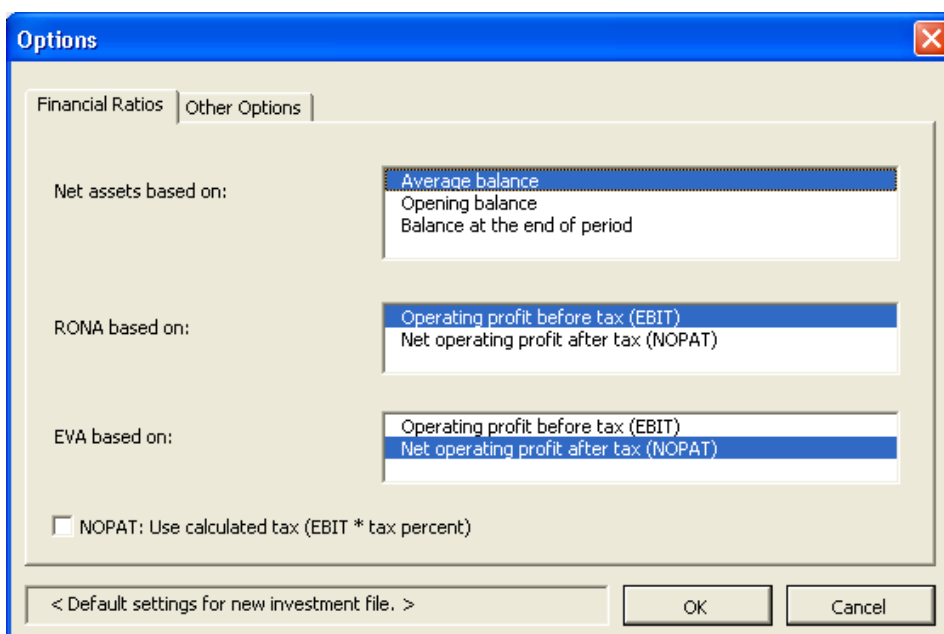
7.3 Kalkulace



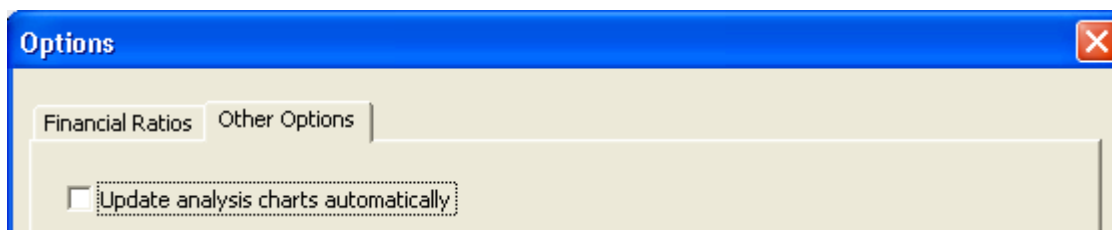
V dialogovém okně **Calculation Options** můžete nastavit způsob výpočtu *Invest For Excel*. V praxi je ovšem nepravděpodobné, že budete potřebovat měnit standardní nastavení. Jeden důvod by mohl být, že jste vytvořili vzorce, které při výpočtu vyžadují iterace. Vzhledem k tomu, že se jedná o funkci Excelu, tak funguje ve stejném jazyce jako Vaše verze Excelu. Více informací viz funkci **Help** Excelu.

7.4 Možnosti

Definujte, jak mají být v novém nebo ve stávajícím aktivním investičním souboru kalkulovány finanční ukazatele Čistá aktiva, RONA a EVA. Finanční ukazatele jsou popsány dále v kapitole 3.6.6 Finanční ukazatele.



Můžete si zvolit automatickou aktualizaci citlivostních analýz pokaždé, když aktivujete list, na kterém je citlivostní analýza.



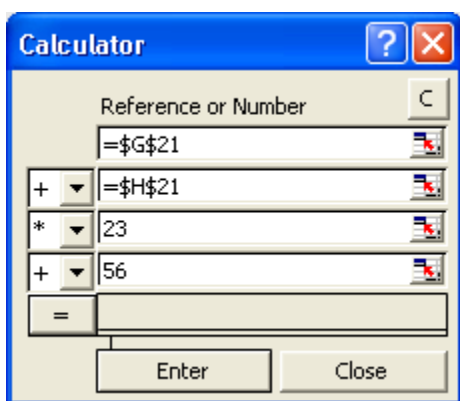
7.5 Vložení komentáře

Do jakékoli vstupní buňky lze vložit poznámku. Tato funkce může sloužit jednak pro osvěžení Vaší paměti nebo jako pomůcka pro další uživatele programu. Text komentáře je obvykle skrytý. Buňky s vloženým komentářem mají v pravém horním rohu malou červenou značku. Komentář zobrazíte po přesunutí kurzoru na příslušnou buňku.

7.6 Odstranění komentáře

Odstraní komentář v aktivní buňce. Vyberte buňku a zvolte **Delete comment** z nabídky **Other**.

7.7 Kalkulačka



Jak používat kalkulačku: Klikněte na vstupní pole kalkulačky a zadejte číslo (viz příklad výše). Do vstupního pole lze zadat i odkaz. To uděláte tak, že kliknete myší na jedno ze vstupních polí kalkulačky. Poté klikněte na tu buňku v kalkulační tabulce, která obsahuje referenční hodnotu.

Levým tlačítkem myši vyberte z rozbalovací nabídky požadovaný operátor (+ - * /). Výsledek výpočtu zkopírujte do aktivní buňky v kalkulační tabulce kliknutím na tlačítko **Enter**.

7.8 Zobrazení panelu nástrojů

Tato funkce zobrazuje panel nástrojů **InvTools 3** (pokud již není zobrazen).



Funkční tlačítka:



Úvodní obrazovka



Investiční soubor



Porovnávací soubor



Investiční návrh



Soubor financování



Soubor testování snížené hodnoty aktiv



Všechny vstupní buňky jsou v programu Invest for Excel z důvodu jednoduššího zadávání vstupních hodnot standardně označeny šedým pozadím. Šedé pozadí lze pomocí tohoto tlačítka odstranit nebo přidat.



Do jakékoli vstupní buňky lze vložit komentář. Tato funkce může sloužit jednak pro osvěžení Vaší paměti nebo jako pomůcka pro další uživatele programu. Text komentáře je obvykle skrytý. Buňky s vloženým komentářem mají v pravém horním rohu malou červenou značku. Komentář zobrazíte po přesunutí kurzoru na příslušnou buňku.

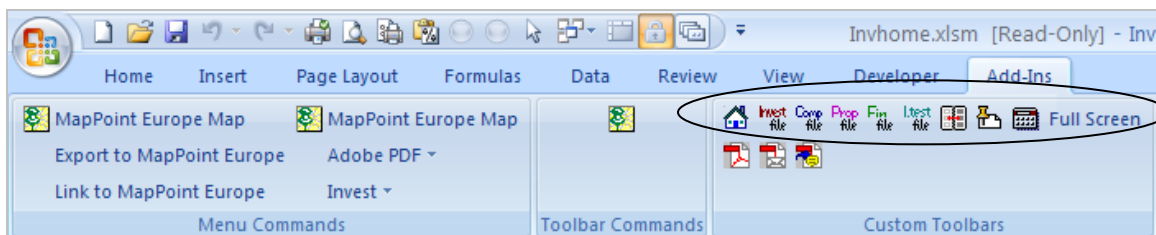


Kalkulačka

Full Screen

Tlačítko pro zobrazení celé obrazovky (kalkulační tabulka vyplní celou obrazovku). Pro navrácení do původního režimu klikněte na tlačítko ještě jednou.

Panel nástrojů je "plovoucí" a lze ho na obrazovce volně přesouvat. V Excelu 2007 lze panel najít v záložce **Add-Ins**.

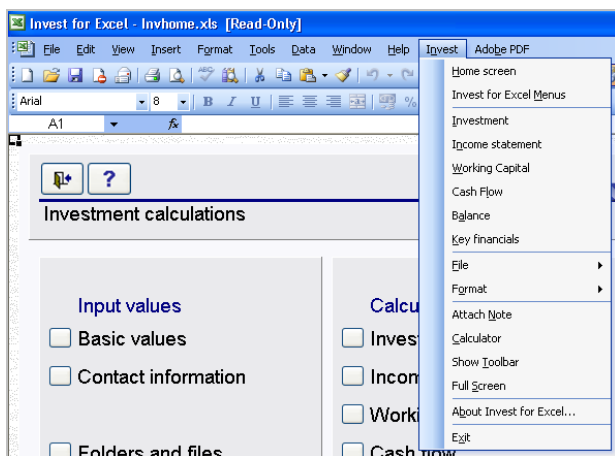


7.9 Nabídka Excelu

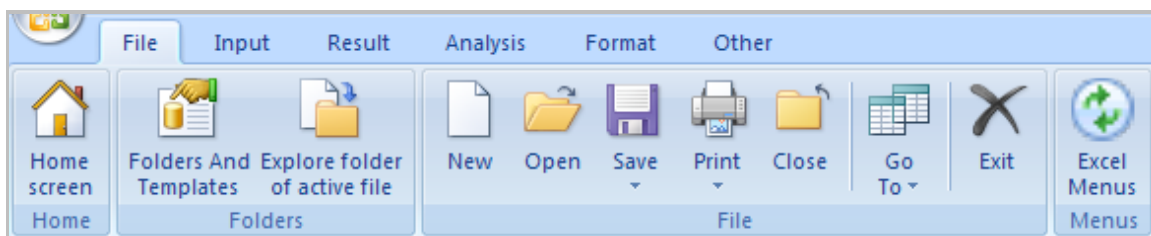
Tato funkce změní nabídku programu Invest for Excel na nabídku Excelu. Nabídka Excelu Vám umožní lépe využívat funkce Excelu. Všimněte si prosím, že v rámci nabídky příkazů Excelu se objevila dodatečná položka: Invest. Tato položka obsahuje některé z funkcí programu Invest for Excel.

7.9.1 Nabídka programu Invest for Excel

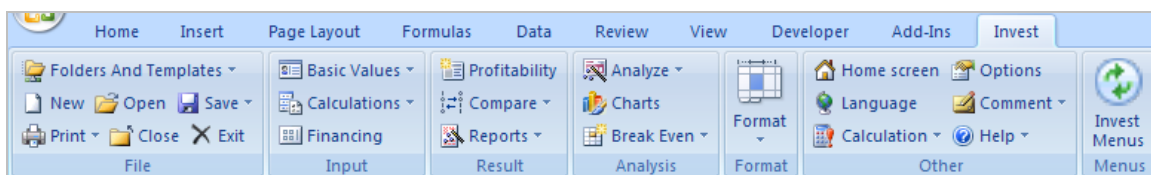
Tato funkce Vám umožní obnovit strukturu nabídky programu Invest for Excel.



V Excelu 2007 je nabídka modifikována tak, aby zahrnovala příkazy Invest for Excel. Úplná nabídka programu Invest for Excel:



Zkrácená nabídka jako součást nabídky Excelu:



7.9.2 Nastavení nabídky při spuštění

Invest for Excel si pamatuje nastavení nabídky, takže pokud byla nabídka Excelu aktivní při posledním ukončení programu, nabídka Excelu bude aktivní i při dalším spuštění.

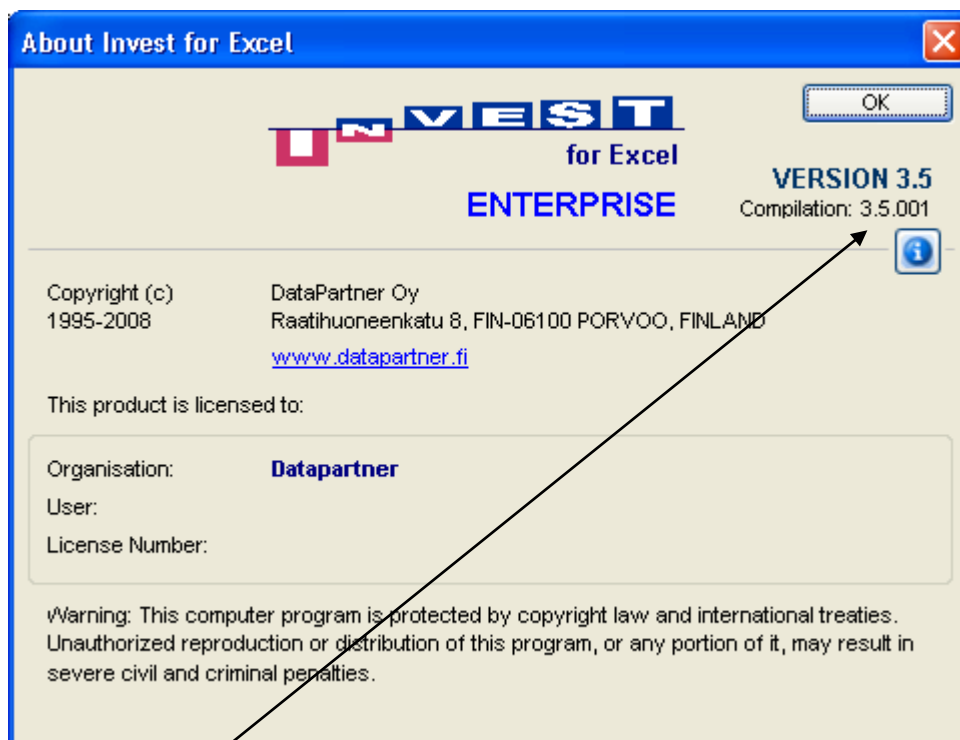
8 Nápověda

8.1 Uživatelská příručka


Otevře uživatelskou příručku (formát PDF).

8.2 O programu Invest for Excel

Dialogové okno zobrazuje verzi programu a majitele licence:





Kompilační číslo udává přesné vydání Vaší verze Invest for Excel.

Po zmáčknutí tlačítka  získáte informace o verzi souborů:

File	Version	
Invcode.xli	3.5	(3.5.001)
Invhome.xls	3.5	(3.5.001)
Finansowanie pozostalosc prozniowa.xls	3.4	(3.4.013)

9 Rozvaha (verze Pro- a Enterprise)

Rozvaha dává investičním kalkulacím nový rozměr. Tato funkce doplňuje kalkulace prováděné v programu Invest for Excel, ovšem její používání není v žádném případě povinné.

Podobně jako ostatní tabulky i rozvaha byla rozdělena do intervalů. Standardně obsahuje propojení na čísla a součty z jiných tabulek. Pro zobrazení (a opětovné skrytí) kategorií **Balance Sheet**, klikněte na tato tlačítka:  

9.1 Fixní aktiva a další dlouhodobé investice

NEHMOTNÁ AKTIVA, HMOTNÁ AKTIVA, INVESTICE

Pokud jste v dialogovém okně **Calculation term** zaškrtnuli volbu **Include Historical Data**, můžete do sloupců vlevo zadat historické údaje. Poslední perioda historického období je současně zahajovací rozvahou investiční kalkulace. Čísla patřící do této skupiny, která byla zadána v tabulce investic budou standardně zobrazena.

9.1.1 Nehmotná aktiva

Pod tímto názvem se skrývají čtyři typy aktiv: **Immaterial rights, Capitalised development costs, Goodwill** a **Other intangible assets**.

Pro každý typ fixních aktiv jsou vyhrazeny tři řádky. První řádek, končící "(specified)" zobrazuje investice, jež byly specifikovány v tabulce investic.

Ve druhém řádku je uvedena účetní hodnota, zadaná v historické periodě po odpisech.

Třetí řádek zobrazuje odpisy historické účetní hodnoty. Můžete si vybrat mezi třemi odpisovými metodami: rovnoměrnou, degresivní nebo zadat odpisy ručně. Metodu si vyberte z rozbalovací nabídky. Pokud jste se rozhodli pro rovnoměrnou nebo degresivní metodu, zadejte odpisovou sazbu v procentech do šedé buňky vpravo od rozbalovací nabídky.

9.1.2 Hmotná aktiva

Pod tímto názvem se skrývají čtyři typy aktiv: **Machinery and equipment, Buildings and structures, Land and water** a **Other tangible assets**.

Pro každý typ fixních aktiv jsou vyhrazeny tři řádky. První řádek, končící "(specified)" zobrazuje investice, jež byly specifikovány v tabulce investic.

Ve druhém řádku je uvedena účetní hodnota, zadaná v historické periodě po odpisech.

Třetí řádek zobrazuje odpisy historické účetní hodnoty. Můžete si vybrat mezi třemi odpisovými metodami: rovnoměrnou, degresivní nebo zadat odpisy ručně. Metodu si vyberte z rozbalovací nabídky. Pokud jste se rozhodli pro rovnoměrnou nebo degresivní metodu, zadejte odpisovou sazbu v procentech do šedé buňky vpravo od rozbalovací nabídky.

9.1.3 *Investice*

Pod tímto názvem se skrývají čtyři typy aktiv: **Investments in associated companies, Deferred tax assets, Long-term loans receivable a Other investments.**

Pro každý typ fixních aktiv jsou vyhrazeny tři řádky. První řádek, končící "(specified)" zobrazuje investice, jež byly specifikovány v tabulce investic.

Ve druhém řádku je uvedena účetní hodnota, zadaná v historické periodě po odpisech.

Třetí řádek zobrazuje odpisy historické účetní hodnoty. Můžete si vybrat mezi třemi odpisovými metodami: rovnoměrnou, degresivní nebo zadat odpisy ručně. Metodu si vyberte z rozbalovací nabídky. Pokud jste se rozhodli pro rovnoměrnou nebo degresivní metodu, zadejte odpisovou sazbu v procentech do šedé buňky vpravo od rozbalovací nabídky.

9.2 **Zásoby a oběžná aktiva**

ZÁSoby, POHLEDÁVKY, PENÍZE NA ÚČTĚ A V POKLADNĚ

Zadejte pouze zůstatky za historické období. Čísla zadaná do kalkulace pracovního kapitálu nebo převzatá z Výkazu zisku a ztráty založená na obrátkovosti jsou zobrazena standardně.

9.2.1 *Zásoby a nedokončená výroba*

Tento řádek zobrazuje celkovou sumu všech zásob v tabulce pracovního kapitálu. Všimněte si, že pokud zadáte počáteční stavy, může to ovlivnit změnu pracovního kapitálu a tímto způsobem i výsledek kalkulace investice.

9.2.2 *Pohledávky*

Tady jsou uvedeny stavy obchodních a jiných pohledávek zadaných v tabulce pracovního kapitálu. Všimněte si, že pokud zadáte počáteční stav, může to ovlivnit změnu pracovního kapitálu a tímto způsobem i výsledek kalkulace investice.

9.2.3 *Peníze na účtu a v pokladně*

Tento řádek zobrazuje situaci týkající je hotovosti. Stav hotovosti by se měl rovnat celkovému kumulativnímu peněžnímu toku v Přehledu peněžních toků + minimální peněžní rezervě (pokud je zadána) v tabulce pracovního kapitálu.

Příklad rozvahy:

BALANCE SHEET						
	12/2005	1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009
Months per interval	12		12	12	12	12
ASSETS						
Fixed assets and other non-current assets						
<input type="checkbox"/> Intangible assets	1 250	1 250	1 000	750	500	250
<input type="checkbox"/> Immaterial rights	0	0	0	0	0	0
<input type="checkbox"/> Capitalized development costs	0	0	0	0	0	0
<input type="checkbox"/> Goodwill	0	0	0	0	0	0
<input type="checkbox"/> Other intangible assets	1 250	1 250	1 000	750	500	250
Other intangible assets (specified)	0	0	0	0	0	0
Other intangible assets	1 250	1 250	1 000	750	500	250
- Depreciation	Straight line 20,0 %		-250	-250	-250	-250
<input type="checkbox"/> Tangible assets	348 000	363 000	355 740	313 480	271 220	228 960
<input type="checkbox"/> Machinery and equipment	26 000	41 000	31 500	22 000	12 500	3 000
Machinery and equipment (specified)	0	15 000	12 000	9 000	6 000	3 000
Machinery and equipment	26 000	26 000	19 500	13 000	6 500	0
- Depreciation	Straight line 25,0 %	0	-6 500	-6 500	-6 500	-6 500
<input type="checkbox"/> Buildings and structures	322 000	322 000	324 240	291 480	258 720	225 960
Buildings and structures (specified)	0	0	28 000	21 000	14 000	7 000
Buildings and structures	322 000	322 000	296 240	270 480	244 720	218 960
- Depreciation	Straight line 8,0 %	0	-25 760	-25 760	-25 760	-25 760
<input type="checkbox"/> Land and water	0	0	0	0	0	0
<input type="checkbox"/> Other tangible assets	0	0	0	0	0	0
<input type="checkbox"/> Investments	0	0	0	0	0	0
Total fixed assets and other non-current assets	349 250	364 250	356 740	314 230	271 720	229 210
Current Assets						
Inventories and work in progress	12 500	12 500	20 000	19 440	18 852	18 235
Accounts receivable		0	1 944	1 983	2 023	2 063
Other receivables		0	0	0	0	0
Bank and cash	53 950	38 950	27 706	42 727	58 489	76 208
Total Current Assets	66 450	51 450	49 650	64 150	79 364	96 506
ASSETS	415 700	415 700	406 390	378 380	351 084	325 716
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES						
Shareholders' equity						
Share capital	45 000	45 000	45 000	45 000	45 000	45 000
Share issue premium		0	0	0	0	0
Other restricted equity		0	0	0	0	0
Retained earnings	124 500	124 500	124 500	116 990	110 180	104 084
Profit (loss) for the period	0	0	-7 510	-6 810	-6 096	-5 368
Total shareholders' equity	169 500	169 500	161 990	155 180	149 084	143 716
Accumulated appropriations		0	0	0	0	0
Minority interest		0	0	0	0	0
Liabilities						
<input type="checkbox"/> Long-term liabilities	234 000	229 000	209 000	189 000	169 000	149 000
Interest-bearing long-term debt	202 000	197 000	177 000	157 000	137 000	117 000
Interest-free long-term debt	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000	32 000
<input type="checkbox"/> Short-term liabilities	12 200	17 200	35 400	34 200	33 000	33 000
Total liabilities	246 200	246 200	244 400	223 200	202 000	182 000
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	415 700	415 700	406 390	378 380	351 084	325 716

9.3 Vlastní kapitál a závazky

9.3.1 Vlastní kapitál

Základní jmění, emisní prémie a ostatní vlastní kapitál:

Kromě počátečních zůstatků má na tento řádek vliv i zvýšení/snížení vlastního kapitálu uvedené v Přehledu o peněžních tocích.

Zadržené zisky: Akumulovaný zisk/ztráta za finanční období. Dividendy zadané v Přehledu o peněžních tocích jsou od tohoto řádku odečteny.

Zisk (ztráta) běžného období: Zisk (ztráta) za období (kumulativní finanční rok) z Výkazu zisku a ztráty.

9.3.2 Akumulované úpravy a menšinové podíly

Tady můžete zohlednit vliv těchto položek v rozvaze.

9.3.3 Závazky

Dlouhodobé závazky:

Dlouhodobé závazky jsou rozděleny na úročené a na neúročené.

Kromě počátečního zůstatku má vliv na tyto položky zvýšení a snížení zadané do tabulky peněžních toků. Současný stav dlouhodobých závazků (jejich část splatná během roku) je uveden zvlášť pod krátkodobými závazky.

Krátkodobé závazky:

Krátkodobé závazky jsou rozděleny na úročené a na neúročené.

Krátkodobé úročené závazky zahrnují krátkodobé půjčky, které lze upravit v tabulce peněžních toků a aktuální část dlouhodobých závazků, která je vypočtena ze změn dlouhodobých závazků, zadaných do tabulky peněžních toků. Příklad:

CASH FLOW STATEMENT	12/2005	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011
Long-term debt, increase (+) / decrease (-)	1,600,000	0	-200,000	-190,000	-180,500	-171,475	-162,901
Changes in interest bearing long-term debt	1,600,000	0	-200,000	-190,000	-180,500	-171,475	-162,901
Long-term debt, increase (+) / decrease (-)	1,600,000		-200,000	-190,000	-180,500	-171,475	-162,901

BALANCE SHEET	12/2005	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011
Long-term liabilities	1,600,000	1,400,000	1,210,000	1,029,500	858,025	695,124	540,368
Interest bearing long-term debt	1,600,000	1,400,000	1,210,000	1,029,500	858,025	695,124	540,368
Interest-free long-term debt	0	0	0	0	0	0	0
Short-term liabilities	0	200,000	190,000	180,500	171,475	162,901	154,756
Interest-bearing short-term liabilities	0	200,000	190,000	180,500	171,475	162,901	154,756
Short-term borrowings	0	0	0	0	0	0	0
Current portion of long-term loans	0	200,000	190,000	180,500	171,475	162,901	154,756

Závazky a ostatní neúročené krátkodobé závazky lze změnit v **short-term liabilities** v tabulce pracovního kapitálu.

9.4 Testování snížené hodnoty aktiv

Přehled o peněžních tocích a rozvaha programu Invest for Excel zahrnují pojem **Value in use** - hodnota z užívání.

Value in use znamená současnou hodnotu odhadovaných budoucích peněžních toků v nepřerušném užívání a hodnotu získanou z prodeje aktiva po ukončení jeho ekonomické životnosti.

Oblasti použití: **Value in use** investice je potřebné stanovit, když jsou aplikovány standardy IAS 22, IAS 36 a IAS 38 pro provedení ročního testování snížené hodnoty aktiv.

Kontrolní hodnota je vypočítána porovnáním hodnoty z užívání s účetní hodnotou aktiv. Pokud je oceňována korporátní akvizice, tak se testuje rovněž goodwill.

Spuštění testování je dostupné jak z úvodní obrazovky tak i z listu **Result**.

9.4.1 Investice jako korporátní akvizice

Rozdíl mezi kupní cenou a čistými aktivy cílové společnosti je v rozvaze kupující společnosti označen jako goodwill. Dle IAS 22 se položky s neurčitou dobou životnosti neodpisují, ale jsou předmětem každoročního testování na sníženou hodnotu. Testování je prováděno porovnáním **Value in use** s fixním aktivy kupované společnosti + goodwill.

Kontrolní hodnota = hodnota z užívání – fixní aktiva – skupinový goodwill

Kontrolní hodnota by měla být kladná.

9.4.2 Investice do hmotných aktiv

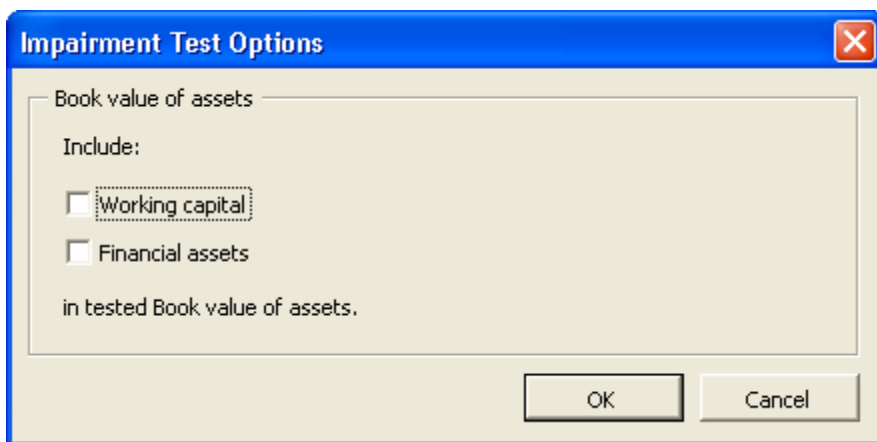
V souladu s IAS 36 by společnost měla zaznamenat ztrátu způsobenou snížením hodnoty, pokud se testováním zjistí, že účetní hodnota aktiv je vyšší než zpětně získatelná hodnota. Zpětně získatelná hodnota se stanoví porovnáním hodnoty z užívání a čisté prodejní ceny jako vyšší z nich.

Kontrolní hodnota = hodnota z užívání – fixní aktiva

Kontrolní hodnota by měla být kladná.

9.4.3 Možnosti aktiv při stanovení účetní hodnoty

Můžete se rozhodnout, jestli do testované účetní hodnoty zahrnete i pracovní kapitál a finanční aktiva.

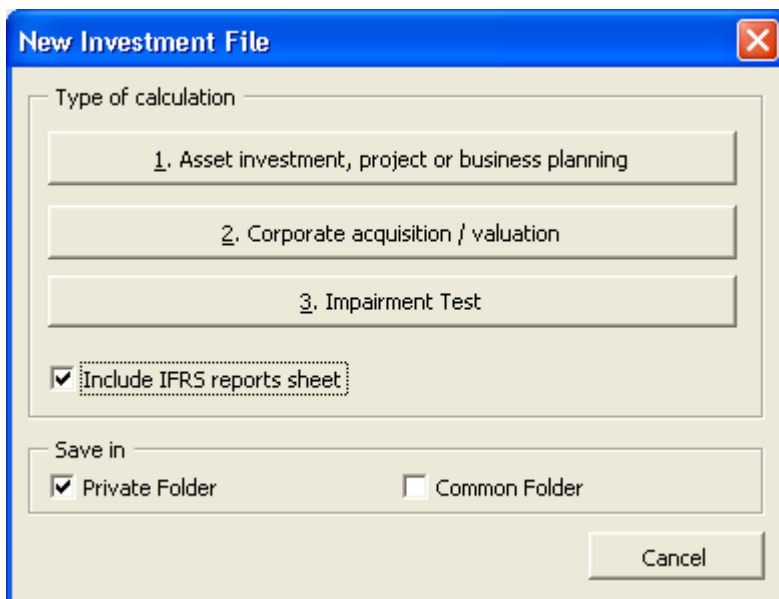


Dialogové okno **Impairment test options** lze otevřít po zmáčknutí tlačítka na řádku **Book value of assets** v rozvaze a na listu **Result**:

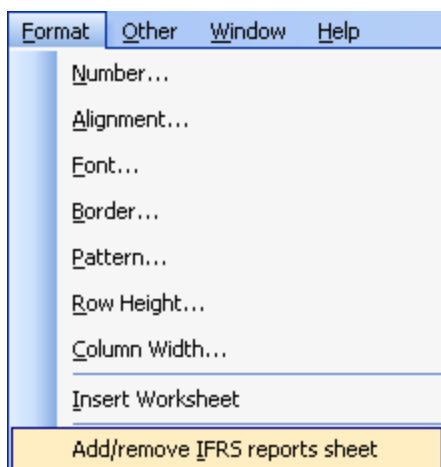
Impairment test	Impairment test
Book value of assets	Book value of assets (A)
Value in use	Value in use (B)
Control value (+ growth capital / - impairment loss)	Control value (B - A)

9.5 List výkazů IFRS

Ve verzi Enterprise programu Invest for Excel lze do investičního souboru přidat výkazy IFRS:



Výkazy IFRS lze přidávat do stávajícího investičního souboru, pokud je jeho verze 3.3 nebo vyšší:






Výkazy IFRS používají zadané předpovědi z listu **Calculations**. List zahrnuje tyto výkazy:

- Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty
- Konsolidovanou rozvahu
- Konsolidovaný přehled o peněžních tocích

9.5.1 Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty

<input type="checkbox"/> Include key figures				
Acquisition X				
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	1000 €	12/2006	12/2007	12/2008
Continuing operations				
Sales		7 845	7 923	8 003
Other income		350	352	354
Materials and services		-635	-642	-648
Employee benefit costs		-1 015	-1 033	-1 052
Depreciation, amortisation and impairment charges		-2 590	-3 181	-3 181
Other expenses		-1 370	-1 385	-1 401
Operating profit		2 584	2 034	2 074
Share of profit of associates and joint ventures				
Net financial items		-200	-197	-194
Profit before income tax		2 385	1 837	1 880
Income tax expense		-668	-514	-526
Profit for the period from continuing operations		1 717	1 323	1 354
Discontinued operations				
Profit for the period from discontinued operations		0	0	0
Profit for the period		1 717	1 323	1 354
Attributable to:				
Equity holders of the company		1 717	1 323	1 354
Minority interest		0	0	0

Lze zahrnout i několik mimořádných klíčových ukazatelů dle standardu IFRS:

<input checked="" type="checkbox"/> Include key figures   				
Acquisition X				
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	1000 €	12/2006	12/2007	12/2008
Continuing operations				
Sales		7 845	7 923	8 003
Other income		350	352	354
Materials and services		-635	-642	-648
Employee benefit costs		-1 015	-1 033	-1 052
Depreciation, amortisation and impairment charges		-2 590	-3 181	-3 181
Other expenses		-1 370	-1 385	-1 401
Operating profit		2 584	2 034	2 074
<i>Operating profit, %</i>		32,9 %	25,7 %	25,9 %
Share of profit of associates and joint ventures				
Net financial items		-200	-197	-194
Profit before income tax		2 385	1 837	1 880
<i>Profit before income tax, %</i>		30,4 %	23,2 %	23,5 %
Income tax expense		-668	-514	-526
Profit for the period from continuing operations		1 717	1 323	1 354
<i>Profit for the period from continuing operations, %</i>		21,9 %	16,7 %	16,9 %
Discontinued operations				
Profit for the period from discontinued operations		0	0	0
Profit for the period		1 717	1 323	1 354
<i>Profit for the period, % of Sales</i>		21,9 %	16,7 %	16,9 %
Attributable to:				
Equity holders of the company		1 717	1 323	1 354
Minority interest		0	0	0
<i>Return on net assets (RONA), %</i>		10,4 %	11,3 %	12,3 %
<i>Economic Value Added (EVA)</i>		-156	33	221

9.5.2 Konsolidovaná rozvaha

Acquisition X				
CONSOLIDATED BALANCE SHEET				
	1000 €	12/2006	12/2007	12/2008
ASSETS				
Non-current assets				
Intangible assets		40 434	37 254	34 073
Property, plant and equipment		0	0	0
Investments in associates		0	0	0
Other long-term investments		0	0	0
Deferred tax assets		0	0	0
Long-term interest bearing receivables		0	0	0
Total non-current assets		40 434	37 254	34 073
Current assets				
Inventories		0	0	0
Trade and other receivables		2 654	2 660	2 667
Cash and cash equivalents		18 488	22 654	26 851
Total current assets		21 142	25 314	29 518
Total assets		61 576	62 568	63 591
EQUITY				
Capital and reserves attributable the Company's equity holders				
Share capital		10 000	10 000	10 000
Other equity		34 371	38 685	43 061
Total		44 371	48 685	53 061
Minority interest		0	0	0
Total equity		44 371	48 685	53 061
LIABILITIES				
Non-current liabilities				
Interest-bearing liabilities		2 640	2 640	2 640
Deferred tax liabilities		3 140	2 810	2 479
Provisions		3 350	3 350	3 350
Other liabilities		8 075	7 225	6 375
Total non-current liabilities		17 205	16 025	14 844
Current liabilities				
Interest-bearing liabilities		0	0	0
Current tax liability		0	0	0
Trade and other payables		0	0	0
Total current liabilities		0	0	0
Total liabilities		17 205	16 025	14 844
Total equity and liabilities		61 576	64 710	67 905

9.5.3 Konsolidovaný přehled o peněžních tocích

Acquisition X				
CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT	1000 €	12/2006	12/2007	12/2008
Cash flow from operating activities				
Operating profit before depreciations continuing operations		5 175	5 215	5 255
Non-cash flow items and divesting activities		0	0	0
Net financial items		-200	-197	-194
Dividends received		0	0	0
Taxes		-668	-514	-526
Funds from operations continuing operations		4 307	4 503	4 534
Change in working capital		-654	-7	-7
Net cash from operating activities continuing operations		3 653	4 497	4 528
Net cash from operating activities discontinued operations		0	0	0
Total net cash from operating activities		3 653	4 497	4 528
Cash flow from investing activities				
Capital expenditures		0	0	0
Acquisition of shares		-50 000	0	0
Proceeds from sales of fixed assets		0	0	0
Proceeds from sales of shares		0	0	0
Change in other investments		0	0	0
Net cash used in investing activities continuing operations		-50 000	0	0
Net cash used in investing activities discontinued operations		0	0	0
Total net cash used in investing activities		-50 000	0	0
Cash flow before financing activities		-46 347	4 497	4 528
Cash flow from financing activities				
Net change in loans		0	0	0
Dividends paid to the Company's equity holders		0	0	0
Other financial items		0	0	0
Net cash used in financing activities continuing operations		0	0	0
Net cash used in financing activities discontinued operations		0	0	0
Total net cash used in financing activities		0	0	0
Total net increase (+)/decrease (-) in cash and marketable securities		-46 347	4 497	4 528
Total net increase (+)/decrease (-) in cash, continuing operations		-46 347	4 497	4 528

9.5.4 Pokračující a nepokračující operace

Jednotlivé položky, které jsou zahrnuty do výkazů IFRS lze v případě potřeby rozdělit na **Continuing operations** a **Discontinued operations**. Standardně jsou všechny položky zahrnuty do skupiny **Continuing operations**.

Investice lze rozdělit na **Continuing operations** a **Discontinued operations** v dialogovém okně **Depreciation method**.

Balance Sheet Items | Investment category | IFRS

Is the asset part of continuous or discontinued operations?

Continuing operations

Discontinued operations

Note! This will only affect grouping in IFRS reports.

Řádky Výkazu zisku a ztráty lze rozdělit na **Continuing operations** a **Discontinued operations** v dialogovém okně **Hide / Show Rows**:

Row	Row text	Continuing / discontinued operations
563	Sales	Continuing operations
564		Continuing operations
565		Continuing operations
566		Continuing operations
567		Continuing operations
575	Other operating income	Continuing operations
577	Raw materials and consumables	Continuing operations
578	External charges	Continuing operations
579	Staff costs	Continuing operations
580	Other variable costs	Continuing operations
581		Continuing operations
582		Continuing operations
587	Staff costs	Continuing operations
588	Rents	Continuing operations
589	Other fixed costs	Continuing operations
590		Continuing operations
591		Continuing operations

Pozor! Tato funkcionality vyžaduje verzi Enterprise programu Invest for Excel a verze použitého investičního souboru musí být 3.3 nebo vyšší.

10 Korporátní akvizice (verze Enterprise)

Investice jako koncept a nástroj v podání programu Invest for Excel je mnohem víc než jenom investice do hmotných aktiv jako např. stoje, vybavení a budovy za účelem zvýšení produktivity nebo s tím související kalkulace ziskovosti. Program Vám rovněž může pomoci při kalkulaci ziskovosti akvizice podniku nebo jeho části. Ziskovost lze spočítat po zadání údajů o výnosech a nákladech spojených s akvizicí podniku nebo jeho části a budoucích peněžních toků. Kalkulaci lze rovněž zjistit doporučenou maximální kupní cenu.


10.1 Investice

Když spouštíte kalkulaci akvizice, zvolte v nabídce **New Investment file** programu Invest for Excel jako typ kalkulace **Corporate acquisition / valuation**.

Typ kalkulace **Corporate acquisition / valuation** zvolte pouze tehdy, když společnost A (kupující) posuzuje ziskovost převzetí společnosti B (společnost nebo její část, která má být koupena). Invest for Excel provádí kalkulaci společnosti B a ukazuje dopady akvizice na společnost A (goodwill). Když zadáváte cenu korporátní akvizice, tak v okně **Depreciation method** zvolte možnost **Corporate Acquisition**.

The screenshot shows the 'Depreciation method' dialog box. The 'Asset' field is set to 'Company B'. The 'Depreciation method' list includes 'Straight line', 'Declining balance', 'One-time depreciation', 'Declining -> straight line', 'Sum-of-years' digits', and 'Enter manually' (which is selected). The 'Begin depreciation' dropdown is set to '12/2006 (months: 12)'. The 'First depreciation year includes No. of months' field is set to '12'. The 'Balance Sheet Items' section has 'Corporate acquisition' selected. There are 'OK' and 'Cancel' buttons at the top right, and a 'More options' link.

V nové investiční kalkulaci je v tabulce investic jako první investice standardně definována korporátní akvizice.

Základní údaje o investici jsou vkládány bez ohledu na typ položky v rozvaze. Při korporátní akvizici není nutné zadávat odpisovou sazbu. Počet sloupců pro zadávání historických hodnot byl již definován v tabulce **Basic values**. Historii lze zobrazit/skrýt pomocí tlačítka .

Očekávanou kupní cenu, kterou je společnost A připravena zaplatit za společnost B zadejte na první řádek. Ostatní řádky tabulky investic jsou standardně vyhrazeny pro budoucí reinvestice společnosti B. Celkem je k dispozici 30 řádků a pokud není potřeba lze kterýkoli z nich skrýt.

INVESTMENTS (-) / REALIZATIONS (+)		1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	
Months per interval			12	12	12	12	12	
1 Company B		-4 000 000						
Depreciation								
2								
Depreciation (straight line)								
3								
Depreciation (straight line)								
Investments		0	0	0	0	0	0	
Realizations		0	0	0	0	0	0	
Depreciation		0	0	0	0	0	0	
Realization profit (+) / loss (-)		0	0	0	0	0	0	
Book value		0	0	0	0	0	0	
Group investments		-4 000 000	0	0	0	0	0	
Group realizations		0	0	0	0	0	0	
Group depreciation		0	0	0	0	0	0	
Group realization profits (+) / losses (-)		0	0	0	0	0	0	
Group book value		4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	4 000 000	
Goodwill calculation		Method	1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010
Price		N GAAP	4 000 000	0	0	0	0	0
Share, %			100,00					
Share capital			800 000	0	0	0	0	0
Share issue premium			350 000	0	0	0	0	0
Other restricted equity			0	0	0	0	0	0
Retained earnings			1 230 000	0	0	0	0	0
Profit (loss) for the period			450 000	0	0	0	0	0
Depreciation difference			0	0	0	0	0	0
Goodwill			1 170 000	0	0	0	0	0
Depreciation				-234 000	-234 000	-234 000	-234 000	-234 000
Goodwill			1 170 000	936 000	702 000	468 000	234 000	0
Equity			1 250 000	1 250 000	1 250 000	1 250 000	1 250 000	1 250 000
Interest bearing long-term debt			2 750 000	2 475 000	2 200 000	1 925 000	1 650 000	1 375 000
Amortizations			0	-275 000	-275 000	-275 000	-275 000	-275 000
Financial expenses			0	-176 344	-157 781	-139 219	-120 656	-102 094

Řádky vztahujících se k mateřské společnosti/skupině jsou zobrazeny modrou barvou.

10.1.1 Alokace přebytku dle IFRS 3

Přbytek v akvizicích lze alokovat na stávající aktiva a odpisovat ho pomocí odloženého daňového závazku s souladu s plánem odpisování daného aktiva. Ujistěte se, že IFRS 3 byl stanoven jako metoda pro kalkulaci goodwillu:

Method
IFRS 3
N GAAP
IFRS 3

(IFRS 3 přednastavená metoda kalkulace goodwillu. "N GAAP" = "National GAAP" odkazuje na alternativní metodu přímého odpisování goodwillu bez alokace.)

K přebytku je přidán závazek odložené daně:

Overvalue before tax liability			16 578
Deferred tax liability			6 447
Overvalue			23 025

Závazek odložené daně je standardně kalkulován jako:

(Přebytek před daňovým závazkem / (1 – daň%)) * daň%

Jinými slovy, daňový závazek se rovná daň % * brutto přebytek. Pokud je to potřebné, tak závazek odložené daně upravte. Přebytek lze alokovat na fixní aktiva z rozvahy kupované společnosti:

▼
Immaterial rights
Capitalized development costs
Goodwill
Other intangible assets
Machinery and equipment
Buildings and structures
Land and water
Other tangible assets
Investments in associated compa
Deferred tax assets
Long-term loans receivable
Other investments

Pokud je pro aktivum v rozvaze definována odpisová metoda, Invest for Excel použije pro alokovaný přebytek standardně stejnou odpisovou metodu:

⌘	Allocated overvalue before tax		
	Amount allocated on	Immaterial rights	▼
	Depreciation	Straight line	▼ 10,0 %
+	Balance		

Zadejte hodnotu, která má být alokována:

Overvalue before tax liability			16 578
Deferred tax liability			6 447
Overvalue			23 025
⌘ Allocated overvalue before tax			8 500
	Amount allocated on	Immaterial rights	▼
	Depreciation	Straight line	▼ 10,0 %
+	Balance		8 500
⌘ Allocated deferred tax liability			3 306
	Amount allocated on Immaterial rights		3 306
	Depreciation		0
	Balance		3 306
	Total allocated overvalue		11 806
Goodwill			11 219

Všimněte si, že zadaná hodnota by měla být součástí přebytku (nebo by se měla přebytku rovnat) před daňovým závazkem. Příslušná část odloženého daňového závazku je automaticky alokována. Případný rozdíl je zobrazen jako goodwill. Alokovaný přebytek je odpisován dle zvolené odpisové metody. Dostupné metody jsou:

Straight line	▼
Straight line	
Declining bal.	
Enter	

Přebytek i příslušný závazek odložené daně jsou odpisovány za pomoci stejné metody i tehdy, pokud jsou odpisy zadány manuálně (Enter).

⌘	Allocated overvalue before tax		8 500	0	0	0
	Amount allocated on	Immaterial rights	8 500			
	Depreciation	Enter		-425	-850	-850
		10,0 %				
+	Balance		8 500	8 075	7 225	6 375
⌘	Allocated deferred tax liability		3 306	0	0	0
	Amount allocated on	Immaterial rights	3 306	0	0	0
	Depreciation		0	-165	-331	-331
	Balance		3 306	3 140	2 810	2 479
	Total allocated overvalue		11 806	0	0	0

Pro zadání nové alokace zmáčkněte tlačítko **+**. Zobrazí se nová alokace a daňový závazek:

⌘	Allocated overvalue before tax		8 500	0	0	0
	Amount allocated on	Immaterial rights	8 500			
	Depreciation	Enter		-425	-850	-850
		10,0 %				
	Balance		8 500	8 075	7 225	6 375
-	Amount allocated on					
	Depreciation	Straight line				
		0,0 %				
+	Balance		0	0	0	0
⌘	Allocated deferred tax liability		3 306	0	0	0
	Amount allocated on	Immaterial rights	3 306	0	0	0
	Depreciation		0	-165	-331	-331
	Balance		3 306	3 140	2 810	2 479
	Amount allocated on		0	0	0	0
	Depreciation		0	0	0	0
	Balance		0	0	0	0
	Total allocated overvalue		11 806	0	0	0

Pro odstranění alokace zmáčkněte tlačítko **-**. Pro skrytí/zobrazení detailů zmáčkněte **⌘**.

Lze specifikovat maximálně 12 alokací přebytku. Případný zbývající přebytek po provedených alokacích je zobrazen jako goodwill a není odpisován (dle IFRS 3).

Pozor! Tato funkcionální vyžaduje verzi Enterprise programu Invest for Excel a verze použitého investičního souboru musí být 3.3 nebo vyšší.

10.1.2 Odpisování goodwillu

Pokud zvolíte "N Gaap" jako metodu zacházení s goodwillem, bude goodwill odpisován. Kliknutím na tlačítko v řádku odpisování se otevře dialogové okno pro zadání odpisové doby v letech.

Goodwill

Goodwill (+) / badwill (-) 801 477,00

Depreciation

Goodwill/badwill depreciation time, years 20

Depreciation percent 5,00


Depreciation per year 40 073,85

Badwill depreciation allowed? Yes No

OK Cancel

Všimněte si, že můžete stanovit jestli je povoleno odpisování záporného goodwillu (badwill).

10.1.3 Financování

Kliknutím na tlačítko  na řádku **interest-bearing long-term debt** lze specifikovat strukturu financování korporátní akvizice. Zadejte výši úvěru, podmínky splácení a náklady na financování (roční procento). Po zmáčknutí **OK** jsou kalkulovány peněžní toky úvěru. Pro specifikaci úvěru lze použít rovněž soubor financování.

Group Loan

Purchase price 4 000 000

Financing

Loan

Enter Use Financing file Update...

Loan amount 2 750 000

Loan, % of purchase price 68,75

Repayment term, years 10

Interest + other costs, percent per annum 6,75

Equity

Equity amount 1 250 000

Equity, % of purchase price 31,25

Equity costs

OK Cancel

10.2 Výkaz zisku a ztráty

Očekávané výnosy a náklady budoucích operací společnosti B, tj. očekávaný VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY je zadán do kalkulačky ziskovosti. Přidané řádky označené modrou barvou v spodní části

kalkulace zobrazují dopady na mateřskou společnost A. Zadejte čísla rovněž do tabulky pracovního kapitálu. Počáteční stavy jsou zadávány do rozvahy.

Údaje předcházející korporátní akvizici jsou zadávány do sloupců historie zvolených v tabulce **Basic values**. Informace jsou používány pro odhad trendů nebo kontinuity.

Kapitola 3.6 dává další informace o Výkazu zisku a ztráty. Rozdíl mezi kalkulací ziskovosti korporátní akvizice ve srovnání s investicí do reálných aktiv se ukáže ve spodní části tabulky jako dopad na výsledek a jako indikátory na úrovni skupiny.

Group			
Investment object result before taxes	0	-6 250	-11 563
Depreciation	0	-42 100	0
Financial and extraordinary items	0	0	0
Total tax effect	0	0	0
Group result effect (cum. fin. year)	0	-48 350	-11 563
Group Return on net assets (RONA), %		-0,8 %	-1,4 %
Group Economic Value Added (EVA)		-85 835	-91 920
Group Discounted Value Added (DCVA)		-78 032	-75 967
Group Cumulative Discounted Value Added		-78 032	-153 999
Group Operating profit		-6 250	-11 563
Group Net operating profit after tax		-4 438	-8 209
Group Net assets, average		813 977	837 102
Group Capital charge on net assets		81 398	83 710

10.3 Přehled o peněžních tocích (Cash flow)

Řádky označené modrou barvou v kalkulaci zobrazují jak korporátní akvizice, potenciální zisk/ztráta a daně ovlivňují peněžní tok.

Cash flow from operations	0	0	49 503	43 731
Asset investments and realizations	0	-31 250	-32 813	-34 453
Group items				
Acquisitions and realizations	-1 000 000	0	0	0
Group realization profits (+) / losses (-)	0	0	0	0
Tax effects	0	-12 209	0	0

10.4 Rozvaha

Goodwill korporátní akvizice je zobrazen pod aktivy v rozvaze a na druhé straně pod upraveným vlastním kapitálem a úročenými závazky.

ASSETS	0	-6 250	31 691
Group goodwill (acquisition)	801 477	801 477	801 477
GROUP ASSETS	801 477	795 227	833 168
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	0	-6 250	31 691
Check: Equity and liabilities - Assets	0	0	0
Equity correction	-198 523	-198 523	-198 523
Interest bearing long-term debt	1 000 000	1 000 000	1 000 000
GROUP EQUITY AND LIABILITIES	801 477	795 227	833 168
Check: Equity and liabilities - Assets (Group)	0	0	0

11 Tipy

11.1 Vytváření propojení s kalkulacemi v Excelu

Když pracujete na kalkulaci v programu Invest for Excel a chcete vytvořit propojení s dříve uloženou tabulkou Excelu:

- 1) Zvolte nejprve **File – Open** a otevřete soubor, se kterým chcete propojení vytvořit.
- 2) Vraťte se do kalkulace Invest for Excel kliknutím na název souboru v nabídce **Window**.
- 3) V programu Invest for Excel aktivujte buňku, na kterou chcete odkazovat a zadejte do ní znak „rovná se“ (=).
- 4) Vraťte se do kalkulace Excelu, myší aktivujte buňku ve zdrojovém souboru a zmáčkněte klávesu Enter.

Teď jste vytvořili propojení mezi oběma kalkulacemi. Je vhodné obě kalkulace uložit!

Později, když znovu otevřete investiční soubor, Invest for Excel se Vás zeptá, jestli chcete aktualizovat stávající propojení ke kalkulaci Excelu. Když zvolíte Ano, Invest for Excel zaktualizuje investiční soubor o všechny změny, jež byly provedeny v Excelovém souboru.

Propojení lze samozřejmě vytvořit i mezi tabulkou vloženou do kalkulace Invest for Excel pomocí **Insert - Worksheet**.

11.2 Používání šablon

Pokud pravidelně používáte stejnou míru návratnosti nebo podobnou informaci, můžete si vytvořit soubor nazvaný šablona. Šablonu můžete uložit v jakémkoli adresáři (viz kapitolu 2.1 *Specifikace souborů a šablon*). Společnost může omezit a řídit používání kalkulací spojených s určitými investicemi stanovením přednastavených hodnot. Když začínáte vytvářet novou investiční kalkulaci otevřete tuto šablonu a *zadejte do ní pouze chybějící hodnoty*. Pro různé typy opakujících se investic lze vytvořit samostatné šablony. Pokud se provádějí investice podobného typu, nemusíte zadávat všechno od začátku. Namísto toho pouze změníte pár čísel a kalkulace je hotová.

11.3 Zahrnutí kladných daňových dopadů

Viz levý spodní roh textu v tabulce **Basic Values** a kapitolu 3.2.4.1.1 Zahrnutí kladných daňových dopadů uvedenou výše. Příklad:

Investice do X končí v prvním intervalu ztrátou -100.000 euro.

Výsledek ostatního podnikání společnosti končí naopak ziskem 1.000.000 euro. Sazba daně z příjmu činí 29%.

- 1) Bez investice do X

Zisk z dalších aktivit	1 000 000
Daň z příjmu (29%)	- 290 000

2) Investice do objektu X

Zisk z dalších aktivit	1 000 000
Výsledek investice	- 100 000
Zisk celkem	900 000
Daň z příjmu (29%)	-261 000

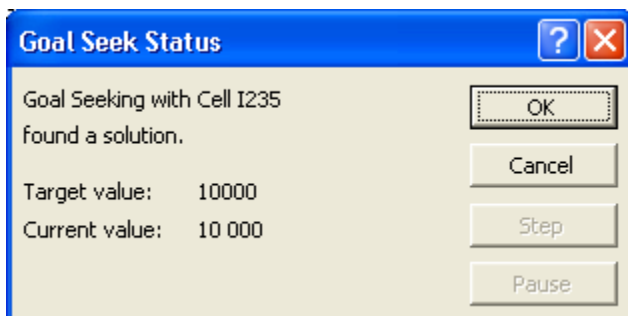
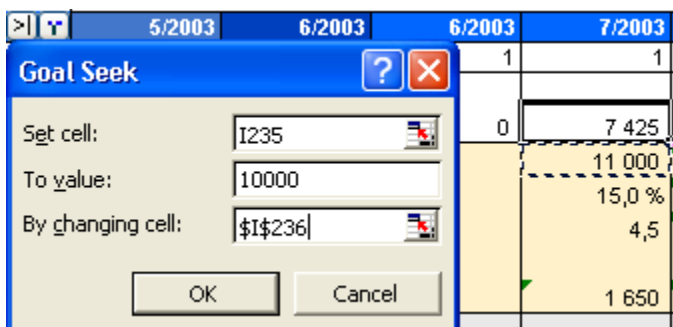
Pokud se rozhodneme pro zahrnutí kladných daňových dopadů, peněžní tok se v průběhu prvního intervalu zvýší o 29.000 EUR (tj. 290,000 -261,000 = 29,000).

11.4 Funkce Excelu - Hledání řešení

Příklad:

Kolik výrobků XY je potřebné vyrobit, aby byl dosažen určitý zisk.

- 1) Nejprve zvolte z nabídky programu Invest for Excel **Other** nabídku Excelu.
- 2) Přesuňte kurzor na tu buňku, jejíž hodnotu chcete stanovit na určitou úroveň.
- 3) Z nabídky Excelu zvolte **Tools - Goal Seek** a do řádku (**To value**) dialogového okna zadejte cílovou hodnotu.
- 4) Specifikujte proměnnou, kterou chcete analyzovat. V našem případě aktivujte první buňku ve vstupním řádku kalkulační tabulky.
- 5) Zvolte **OK** v dialogovém okně **Goal Seek**.



Výsledek se ukáže v okně **Goal Seek Status** a v kalkulači.

12 Modul financování programu Invest for Excel Enterprise

Project / Currency / InvSpec / 01Param / 01Spec / 01View / 02Param / 02Spec / 02View / TotalSpec / TotalView

12.1 Obecně

Soubor financování (*InvFin*) se skládá z následujících listů:

- **Project** obsahuje obecné informace a synchronizace mezi souborem investiční kalkulace (*InvFile*) a souborem financování.
- **Currency** obsahuje měnové kurzy pro synchronizaci mezi investiční kalkulací a financováním projektu.
- **InvSpec** zahrnuje peněžní toky z investičního souboru po aktualizaci čísel pomocí tlačítka s vykřičníkem na listu **Project**.
- **01Param**: tady se definují parametry úvěru # 1. Toto je hlavní list pro zadávání vstupů.
- **01Spec**: na tomto listu uvidíte všechny detaily platebního kalendáře úvěru č. 1
- **01View** je přehled platebního kalendáře úvěru a dalších nákladů na financování.
- **TotalSpec** podrobně zobrazuje všechny specifikované platební kalendáře v konsolidované podobě.
- **TotalView** je agregovaná zpráva zobrazující všechny platební kalendáře úvěrů.




V horní části je panel s tlačítky a rozbalovací nabídka.

Vysvětlení (zleva doprava):

- funkce tisku aktuálního listu
- přesun na první list zleva
- přesun o jeden list vlevo
- přesun o jeden list vpravo
- přesun na poslední list zleva
- přesun na úvodní obrazovku
- pomocí rozbalovací nabídky se rychle dostanete tam, kam potřebujete
- tlačítko **Add financing...** přidá potřebné listy pro další úvěry (tj. 02Param, 02Spec & 02View)

12.2 List Project

Project information	
Description	Debt taken for new production line
Total investment	 2 050 000 USD
Total financing	1 640 000 USD
Financing / investment	80 %
Utilized financing	313 795 USD
Utilized / total	19 %
Prepared by	Jens Westerbladh
Comments	Primary financing from bank XYZ Side loan from Prosperious, Inc.

Calculation figures	
Investment calculation	Financing calculation
Figures <input type="text" value="1000"/>	Figures <input type="text" value="1"/>
Currency <input type="text" value="SEK"/>	Currency <input type="text" value="USD"/> (project currency)

Description	Popište plán financování projektu, účel financování nebo uveďte poskytovatele financování.
Total investment	Celkové investice (kapitálové výdaje) v Vašeho investičního souboru. Lze aktualizovat pomocí tlačítka s vykřičníkem vlevo *.
Total financing	Zadejte jak velký úvěr(y) si plánujete na tento projekt vzít.
Financing/investment	Poměr mezi sumou financování a celkovým investicemi.
Utilized financing	Využité financování. Po zadání parametrů úvěru a jeho skutečného čerpání se na tomto místě zobrazí celková částka úvěru.
Utilized / total financing	Poměr mezi vyčerpanými částkami úvěru a plánovaným celkovým financováním.
Calculation figures	Za účelem synchronizace čísel pro aktualizaci z investičního souboru je potřebné zvolit měny a jednotky investičního kalkulačního souboru i souboru financování. Ve výše uvedeném příkladě byla investiční kalkulace provedena v 1000 SEK, ale plán financování byl kalkulován v 1 USD. Při výměně dat oběma směry dochází k automatické konverzi čísel.

* Po zmáčknutí vykřičníku se otevře toto dialogové okno:

Zobrazí se otevřené *investiční kalkulační soubory*. Zvolte ten z nich, jehož peněžní toky chcete importovat.

Zkontrolujte částky, jednotky, měny a měnové kurzy. Pro aktualizaci zmáčkněte **OK**. Pro zrušení zmáčkněte **Cancel**.

	Amount	Units	Currency
Total investment in investment file:	80 000	1000	SEK
Exchange rate:	7,011273		
Total investment in financing file:	11 410 196	1	USD

12.3 List Currency

Tento list uvádí pouze měnové kurzy, jež jsou používány při aktualizaci dat mezi souborem investiční kalkulace a souborem financování. Zadejte pouze ten směnný kurz, který používáte. Ostatní směnné kurzy aktualizovat nemusíte.

		Currencies		Currency prefixes		
Reference	Currency	Rate		Figures	Prefix	Example
	EUR	1,000000	EUR/EUR	1		EUR
	USD	1,206300	USD/EUR	1 000	T	TEUR
	JPY	135,070000	JPY/EUR	1 000 000	M	MEUR
	AUD	1,598500	AUD/EUR	1 000 000 000	B	BEUR
	NZD	1,774500	NZD/EUR			
	CYP	0,573800	CYP/EUR			
	ZAR	8,052000	ZAR/EUR			
	PLN	4,120200	PLN/EUR			
	CZK	30,203000	CZK/EUR			
	RON	3,559200	RON/EUR			
	BGN	1,955700	BGN/EUR			
	TRY	1,596500	TRY/EUR			
	CAD	1,461700	CAD/EUR			
	KRW	1247,350000	KRW/EUR			
	IDR	11748,430000	IDR/EUR			
	PHP	66,777000	PHP/EUR			
	SGD	2,023900	SGD/EUR			
	HKD	9,306000	HKD/EUR			
	CNY	9,902900	CNY/EUR			
	MYR	4,546700	MYR/EUR			
	THB	50,225000	THB/EUR			
	NOK	8,016000	NOK/EUR			
	DKK	7,462000	DKK/EUR			
	SEK	9,371500	SEK/EUR			

12.4 List InvSpec

Na tento list jsou přeneseny peněžní toky z Vašeho souboru investiční kalkulace.

I když je Vaše investiční kalkulace počítána například na roční bázi, soubor financování je kalkulován vždy na měsíční bázi:

Figures: USD		Investment					
(All transactions at end of month)		Cash flow from operations		Investments and realizations		Investment net cash flow	
		Per period	Cumulative	Per period	Cumulative	Per period	Cumulative
Month	Totals:	7 278 812,85	7 278 812,85	-2 895 120,00	-2 895 120,00	4 383 692,85	4 383 692,85
	1/2006			-603 150,00	-603 150,00	-603 150,00	-603 150,00
1	2/2006			-603 150,00	-1 206 300,00	-603 150,00	-1 206 300,00
2	3/2006			-1 688 820,00	-2 895 120,00	-1 688 820,00	-2 895 120,00
3	4/2006				-2 895 120,00		-2 895 120,00
4	5/2006				-2 895 120,00		-2 895 120,00
5	6/2006				-2 895 120,00		-2 895 120,00
6	7/2006				-2 895 120,00		-2 895 120,00
7	8/2006				-2 895 120,00		-2 895 120,00
8	9/2006				-2 895 120,00		-2 895 120,00
9	10/2006				-2 895 120,00		-2 895 120,00
10	11/2006				-2 895 120,00		-2 895 120,00
11	12/2006	224 204,26	224 204,26		-2 895 120,00	224 204,26	-2 670 915,74
12	1/2007		224 204,26		-2 895 120,00		-2 670 915,74
13	2/2007		224 204,26		-2 895 120,00		-2 670 915,74
14	3/2007		224 204,26		-2 895 120,00		-2 670 915,74
15	4/2007		224 204,26		-2 895 120,00		-2 670 915,74
16	5/2007		224 204,26		-2 895 120,00		-2 670 915,74
17	6/2007		224 204,26		-2 895 120,00		-2 670 915,74
18	7/2007		224 204,26		-2 895 120,00		-2 670 915,74
19	8/2007		224 204,26		-2 895 120,00		-2 670 915,74
20	9/2007		224 204,26		-2 895 120,00		-2 670 915,74
21	10/2007		224 204,26		-2 895 120,00		-2 670 915,74
22	11/2007		224 204,26		-2 895 120,00		-2 670 915,74
23	12/2007	573 253,19	797 457,45		-2 895 120,00	573 253,19	-2 097 662,55

Na listu jsou uvedeny tři druhy peněžních toků:

- Provozní peněžní toky
- Peněžní toky z investování a realizací (prodejů) investic
- Volné peněžní toky (čisté peněžní toky)

Všechny tři jsou zobrazeny i kumulativně. Importované peněžní toky z investiční kalkulace poskytují přehled o tom, **kolik** dluhového financování je potřeba, **kdy** je možné úvěr čerpat a **jak rychle** lze úvěr splatit? Nejlepším indikátorem potřeby financování je kumulativní investiční čistý peněžní tok (volný peněžní tok). Můžete ho interpretovat i jako požadovanou výši úvěru. Ovšem pamatujte, že kromě úvěru musíte být schopni zaplatit i náklady na financování (tj. úroky).

12.5 List 01Param

Zadejte parametry dluhového financování.

Type of financing...	Commercial Loan		Remove this financing
Project	Debt taken for new production line		
Financing description	Project financing. Loan from Bank XYZ.		
Total amount	2 316 000	USD	Currency <input type="text" value="USD"/> <input type="button" value="Enter drawdowns ->"/>
% of total financing	100	%	
Financial closing	Month <input type="text" value="1"/>	Year <input type="text" value="2006"/>	1/2006
Drawdown period	Months <input type="text" value="3"/>		1/2006 - 4/2006 (0,3 years)
Repayment period	Years <input type="text" value="10"/> + months <input type="text" value="0"/>		
Starts at	C: The end of drawdown period <input type="text" value="5/2006"/>		5/2006 - 4/2016 (10 years)

Výše uvedený obrázek zobrazuje horní část listu *01Param*.

Type of financing ...: Můžete si vybrat ze dvou typů: *Komerční úvěr* a *ECA*.

ECA je zkratka pro Export Credit Agency. **Export Credit Agencies**, obecně známé jako **ECA**, jsou veřejné agentury a instituce, které poskytují státům zajištěné úvěry, záruky a pojištění pro domácí firmy, které se snaží podnikat v zahraničí, v rozvojových zemích a na rozvíjejících se trzích. Většina průmyslových zemí má přinejmenším jednu ECA. Výběr ECA znamená, že určité parametry úvěru jsou dány a jedná se o typický standardní úvěr poskytovaný v souladu se směrnicí vydanou organizací OECD.

VE VŠECH OSTATNÍCH PŘÍPADECH (tedy ne ECA), použijte JAKO TYP FINANCOVÁNÍ *COMMERCIAL LOANS*.

Používejte prosím při zadávání parametrů financování následující pracovní postup:

- Financing description:** Popis financování – informativní text
- Currency:** Zvolte měnu, ve které bude financování poskytnuto
- Total amount:** Zadejte výši úvěru nebo % financování celkem (pokud jste zadali výši úvěru na listu **Project**).
- Financial closing:** Datum, kdy bude úvěr poskytnut a jsou placeny případné počáteční náklady. Zvolte měsíc a rok.
- Drawdown period:** Období čerpání úvěru. Například délka období výstavby projektu. **Zadejte délku čerpání úvěru.** Období čerpání úvěru je definováno jako období od prvního čerpání do zahájení splácení (tj. zahájení období splácení, které obvykle začíná šest měsíců před první splátkou jistiny). Pokud je úvěr čerpán jednorázově, období čerpání je obvykle nula. Ve všech ostatních případech zadejte očekávaný počet měsíců mezi prvním čerpáním a počátkem období splácení.
- Repayment period:** Doba splácení úvěru v letech + měsících. Například 10 let, 0 měsíců.
- Starts at:** Počátek úvěru. Tři možnosti: A) Zahájení financování, B) První čerpání a C) Konec období čerpání (přednastavená možnost). Když je zvolena možnost A, tak období splácení začíná bezprostředně po zahájení financování. Když je zvolena možnost B, tak období splácení začíná od prvního čerpání. Pokud je zvolena možnost C, tak období splácení začíná od konce období čerpání.

Po zmáčknutí tlačítka **Enter withdrawals** je aktivován list 01Spec a Vám se naskytne následující obrázek:

Figures: USD		Investment	Total amount: 2 316 096
(All transactions at end of month)		Investment net cash flow	Drawdown
		Per period	USD % of total
Month	Totals:		
		4 383 692,85	2 316 015,95 100,00
0	1/2006	-603 150,00	700 000,00 30,22
1	2/2006	-603 150,00	700 000,00 30,22
2	3/2006	-1 688 820,00	916 015,95 39,55
3	4/2006	0,00	
4	5/2006	0,00	
5	6/2006	0,00	
6	7/2006	0,00	

Barva ve druhém sloupci reprezentuje různé fáze: světle tyrkysová znamená zahájení financování, tyrkysová znamená období čerpání a tmavě tyrkysová znamená období splácení.

Ve žlutém sloupci jsou uvedeny peněžní tok importovaný z Vaší investiční kalkulace. To Vám pomůže synchronizovat potřebu financování s jeho čerpáním. Peněžní tok lze volit mezi provozním, investičním a čistým (volný peněžní tok). Můžete si rovněž vybrat mezi peněžním tokem za období nebo kumulativně.

Investment
Investment net cash flow
Per period
Per period
Cumulative 9x

Investment
Investment net cash flow
Cash flow from operations
Investments and realizations
Investment net cash flow

Ve čtvrtém a pátém sloupci nazvaném **Withdrawals** zadáváte čerpání úvěru. Každé samostatné čerpání můžete zadat buď jako hodnotu nebo jako procento. Viz výše uvedený příklad.

V dalším kroku se prosím vraťte na list 01Param.

Select type of loan:

Financing type

Amortization interval

A: Equal amortizations
A: Equal amortizations
B: Annuity
C: Bullet
D: Customized

- **Equal amortisations:** každá splátka jistiny je stejně velká, liší se platby a úroky. Výška plateb se postupně snižuje.
- **Annuity:** každá platba je stejné velikosti, liší se splátky jistiny a úroky.
- **Bullet:** v průběhu splácení se platí pouze úroky. Celá jistina je splacena na konci období splácení.
- **Customized:** flexibilní splácení jistiny. Splátky jistiny zadáte po zmáčknutí tlačítka **Enter principal payments:**

Financing type	D: Customized	<input type="checkbox"/> Balloon payment	Enter balloon ->
Amortization interval	Months	Enter	Enter principal payments ->

Balloon payment je mimořádná splátka jistiny za účelem urychlení splácení. Zvolte tuto možnost pouze tehdy, když je relevantní. Lze ji využít pro všechny typy úvěrů. Zvolte **Balloon payment** a zmáčkněte tlačítko **Enter balloon ->**. Poté můžete zadat mimořádnou splátku do požadovaného období.

Principal payment	Balloon payment	Ending balance
1 316 015,95	1 000 000,00	0,00
0,00		1 389 609,57
0,00		1 389 609,57
0,00		1 389 609,57
0,00		1 389 609,57
0,00		1 389 609,57
115 800,80		1 273 808,77
0,00		1 273 808,77
0,00		1 273 808,77
0,00		1 273 808,77
0,00		1 273 808,77
0,00		1 273 808,77
115 800,80		1 158 007,98
0,00		1 158 007,98
0,00	1 000 000,00	158 007,98
0,00		158 007,98
0,00		158 007,98
0,00		158 007,98

Balloon payment

Enter balloon ->

Select amortization interval of loan:

Amortization interval Months

Délku intervalu lze volit mezi 1,2,3,4,6,12 měsíci a volbou **Enter**.

Pokud zvolíte možnost **Enter** můžete po zmáčknutí tlačítka **Enter principal payments** zadávat nepravidelné splácení jistiny:

Enter

Další část se týká úrokových sazeb

První pole slouží pouze pro informaci:

Interest based on

Další pole se týká zacházení s úroky v průběhu čerpání úvěru:

Interest from drawdown period

Možnosti placení úroků a jejich vysvětlení:

- Placeno měsíčně od zahájení financování
 - úroky kalkulovány na základě výše úvěru a placeny měsíčně
- Placeno od prvního čerpání v intervalech pro placení úroků
 - úroky placeny dle zvoleného intervalu s počátkem od prvního čerpání úvěru
- Placeno s první splátkou jistiny po skočení období čerpání
 - první platba úroků placena společně s první splátkou jistiny
- Kapitalizováno a placeno dle splátkového kalendáře
 - úroky nejsou v průběhu čerpání placeny ale jsou připočítány k úvěru, takže celkový úvěr je vyšší o naběhlé úroky.

Zadejte úrokové sazby

V příkladu uvedeném vpravo je zadána základní sazba (Euribor 6 m.) + úroková marže.

Úrokovou sazbu ovšem není nutné dělit na dvě části.

Interest	
Interest rate (p. a.)	2,91800 %
Interest margin (p. a.)	0,50000 %
Total rate (p. a.)	3,41800 %
Yield (p. a.)	3,44721 %

Výnos (p.a.) představuje efektivní roční sazbu.

Pokud je úroková sazba plovoucí, můžete po zmáčknutí tlačítka **Enter interest rate changes ->** zadat předpokládané úrokové sazby v příštích obdobích.

Fixed/floating
 K původní úrokové sazbě se můžete vždy vrátit, pokud si nemyslíte, že umíte předpovídat budoucnost.

Fixed/floating

Floating

Enter interest rate changes ->

Zvolte interval placení úroků

Úroky se obvykle platí dle splátkového kalendáře pro splácení jistiny, ovšem není tomu tak vždy. Délku intervalu pro placení úroků si můžete vybrat mezi 1, 2, 3, 4, 6 nebo 12 měsíci.

Interest payment interval

6 months

Úroky jsou kalkulovány buď na základě 360 nebo 365 dní v roce. Zjednodušený způsob kalkulace s 360 dny je více obvyklý.

Interest year

360 days

Zadání ostatních nákladů spojených s dluhovým financováním

V levém sloupci **Fees** můžete poplatky pojmenovat.

Ve druhém sloupci zadáte buď procento nebo absolutní hodnotu.

Nepoužívejte prosím formát procent.

Poté si z rozbalovací nabídky vyberte způsob kalkulace poplatku.

Fees	% / USD	Type	Payment interval
Loan arrangement fee	0,50000	A: Upfront % of total financing at financial closing	>
Guarantee fee	0,30000	F: % of balance in advance, repayment period	3 >
Billing charge	10,00	I: Fixed fee in arrears	6 >
		(Not in use)	>
		(Not in use)	>
		(Not in use)	>
		(Not in use)	>
		(Not in use)	>
		(Not in use)	>
		(Not in use)	>
All-in rate (p. a.)	3,85499 %	Total finance cost	476 433 USD

Vybrat si můžete z 15 možností. Tady jsou vysvětleny:

(Not in use)

- Tuto možnost zvolte, pokud nechcete kalkulovat s poplatky

A: Upfront % of total financing at financial closing

- Poplatek je kalkulován jako procento z celkového úvěru a placen bezprostředně při zahájení financování

B: Upfront amount at financial closing

- Poplatek je zadán (ne kalkulován) a placen bezprostředně při zahájení financování

C: Flat % on each disbursement

- Poplatek činí dané procento z každého samostatného čerpání úvěru a je placen v momentě příslušného čerpání.

D: % of undisbursed balance on each disbursement

- Poplatek je kalkulován jako procento z nevyčerpaného rezervovaného úvěru, je placen každý měsíc, kdy dochází k čerpání.

E: % of paid interest

- Poplatek je kalkulován jako procento ze zaplacených úroků a je placen pokaždé, když se platí úroky.

F: % of balance in advance, repayment period

- Poplatek je kalkulován jako procento ze zůstatku úvěru a je placen dle splácení jistiny, ovšem dopředu.

G: % of balance in arrears, repayment period

- Poplatek je kalkulován jako procento ze zůstatku úvěru a je placen dle splácení jistiny.

H: Fixed fee in advance

- Zadaný poplatek placen dle splácení jistiny, ovšem předem.

I: Fixed fee in arrears

- Zadaný poplatek placen dle splácení jistiny.

J: % of disbursed balance in advance

- Jako možnost "F" ale platby začínají již při zahájení financování a pokračují dle intervalu splácení (předem).

K: % of disbursed balance in arrears

- Jako možnost "G" ale platby začínají již při zahájení financování a pokračují dle intervalu splácení (předem).

L: % of undisbursed balance in advance, drawdown period

- Poplatek je kalkulován jako procento z nevyčerpaného rezervovaného úvěru, je placen dopředu ve vybraném intervalu ale pouze v průběhu období čerpání.

M: % of undisbursed balance in arrears, drawdown period

Poplatek je kalkulován jako procento z nevyčerpaného rezervovaného úvěru a je placen ve vybraném intervalu ale pouze v průběhu období čerpání.

N: Entered

- Pokud zvolíte tuto možnost, zmáčkněte šipku vpravo a můžete zadávat poplatky manuálně.

12.6 01Spec sheet

Na tomto listu naleznete detailní přehled o jednom úvěru.

Project financing, Loan from Bank XYZ.			Interest (fixed)			Fees			Guarantee fee		Billing charge	
Capitalized interest	Principal payment	Ending balance	Rate	Calculated	Accrued	Paid	Calculated	Paid	Calculated	Paid	Calculated	Paid
0,00	2 316 015,95	0,00		428 175,77	428 175,77	428 175,77	211 022,67	134 674,67	36 477,25	36 477,25	200,00	200,00
		700 000,00	3,41800				0,00	134 674,67	0,00	0,00		
0,00	0,00	1 400 000,00	3,41800	1 993,83	1 993,83	0,00	134 674,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	2 316 015,95	3,41800	3 987,67	5 981,50	0,00	76 341,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	2 316 015,95	3,41800	6 596,79	12 578,29	0,00	6,67	0,00	1 737,01	1 737,01	0,00	0,00
0,00	0,00	2 316 015,95	3,41800	6 596,79	19 175,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	2 316 015,95	3,41800	6 596,79	25 771,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	2 316 015,95	3,41800	6 596,79	32 368,64	0,00	0,00	0,00	1 737,01	1 737,01	0,00	0,00
0,00	0,00	2 316 015,95	3,41800	6 596,79	38 965,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	2 316 015,95	3,41800	6 596,79	45 562,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	115 800,80	2 200 215,15	3,41800	6 596,79	52 159,00	52 159,00	0,00	0,00	1 650,16	1 650,16	10,00	10,00
0,00	0,00	2 200 215,15	3,41800	6 266,95	58 425,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	2 200 215,15	3,41800	6 266,95	64 692,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	2 200 215,15	3,41800	6 266,95	70 959,84	0,00	0,00	0,00	1 650,16	1 650,16	0,00	0,00
0,00	0,00	2 200 215,15	3,41800	6 266,95	77 226,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	2 200 215,15	3,41800	6 266,95	83 493,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	115 800,80	2 084 414,36	3,41800	6 266,95	89 760,67	37 601,68	0,00	0,00	1 563,31	1 563,31	10,00	10,00
0,00	0,00	2 084 414,36	3,41800	5 937,11	95 697,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	2 084 414,36	3,41800	5 937,11	101 634,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	2 084 414,36	3,41800	5 937,11	107 572,00	0,00	0,00	0,00	1 563,31	1 563,31	0,00	0,00
0,00	0,00	2 084 414,36	3,41800	5 937,11	113 509,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	2 084 414,36	3,41800	5 937,11	119 446,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	115 800,80	1 968 613,56	3,41800	5 937,11	125 383,32	35 622,64	0,00	0,00	1 476,46	1 476,46	10,00	10,00
0,00	0,00	1 968 613,56	3,41800	5 607,27	130 990,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	1 968 613,56	3,41800	5 607,27	136 597,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	1 968 613,56	3,41800	5 607,27	142 205,12	0,00	0,00	0,00	1 476,46	1 476,46	0,00	0,00

Sloupce zleva doprava (viz obrázek výše)

- Capitalized interest** Pokud pro úroky z období čerpání zvolíte možnost **D: Capitalized on financing and paid according to repayment plan**, pak se kapitalizované úroky zobrazí tady.
- Principal payment** Splácení úvěru
- Ending balance** Zůstatek úvěru po splacení
- Interest Rate** Úroková sazba použitá pro daný měsíc
- Interest calculated** Úroky v daném měsíci
- Interest Accrued** Kumulativní nezaplacené úroky
- Interest Paid** Platby úroků dle platebního kalendáře úroků
- Fees calculated** První poplatek specifikován na listu 01Param
- Fees paid** Splátky prvního poplatku specifikované na listu 01Param
- Fees calculated** Druhý poplatek specifikován na listu 01Param

	IRR: 5,06378 %	Total cash flow	
Fees		Cash flow	Cumulative
Total			
171 351,92		-599 527,69	-599 527,69
134 674,67		565 325,33	565 325,33
0,00		700 000,00	1 265 325,33
0,00		916 015,95	2 181 341,28
1 737,01		-1 737,01	2 179 604,27
0,00		0,00	2 179 604,27
0,00		0,00	2 179 604,27
1 737,01		-1 737,01	2 177 867,26
0,00		0,00	2 177 867,26

IRR: Efektivní náklad financování zahrnující všechny poplatky a úroky, kalkulovaný pomocí metody IRR.

Fees total: Suma poplatků zaplacených měsíčně dle specifikace na listu 01Param.

Cash flow: Měsíční peněžní tok z tohoto úvěru celkem zahrnující čerpání úvěru, splátky jistiny, platby úroků a všechny poplatky.

Cumulative: Kumulovaný peněžní tok z tohoto úvěru.

12.7 List 01View

Formát zprávy poskytuje přehled o úvěru. Nastavení řádků a period lze upravit po zmáčknutí tlačítka *.

Debt taken for new production line
Project financing. Loan from Bank XYZ.

Figures		2/2006	3/2006	4/2006	5/2006	5/2007	5/2008
USD	...	1/2006	- 2/2006	- 3/2006	- 4/2006	- 4/2007	- 4/2008
Number of months			1	1	1	12	12
Period		Fin. closing	Drawdown period (3 months)			Repayment period (10 years)	
Total financing		2 316 096					
Starting balance			700 000	1 400 000	2 316 016	2 316 016	2 084 414
Drawdown	a)	700 000	700 000	916 016			
Capitalized interest							
Principal payments	b)					231 602	231 602
Ending balance		700 000	1 400 000	2 316 016	2 316 016	2 084 414	1 852 813
Interest expense	c)					89 761	69 266
Loan arrangement fee		134 675					
Guarantee fee				1 737		6 601	5 906
Billing charge						20	20
Total fees	d)	134 675			1 737	6 621	5 926
Total debt service	(b+c+d)	134 675			1 737	327 983	306 794
Total cash flow	(a-b-c-d)	565 325	700 000	916 016	-1 737	-327 983	-306 794
Cumulative cash flow		565 325	1 265 325	2 181 341	2 179 604	1 851 621	1 544 828

All-in rate (p. a.)

Total finance cost

(Total interest and fees paid)

All-in rate (p.a.) vyjadřuje celkové náklady na financování v podobě roční úrokové sazby.
Total finance cost představují celkové náklady zaplacené v rámci tohoto úvěru.

View ✖

Rows

Select rows to hide Deselect All

- Debt taken for new production line
- Project financing. Loan from Bank XYZ.
- (empty row)
- Figures
- USD
- Number of months
- Period
- Total financing
- Starting balance
- Drawdown
- Capitalized interest
- Principal payments
- Ending balance
- (empty row)
- Interest expense
- (empty row)
- Loan arrangement fee
- Guarantee fee
- Billing charge
- (empty row)
- (empty row)
- (empty row)
- (empty row)
- (empty row)
- (empty row)

Columns

Hide Financial closing

Drawdown period

Total Drawdown period term:

Number of months per column:

Hide Drawdown total

Repayment period

Total Repayment period term:

Number of months per column:

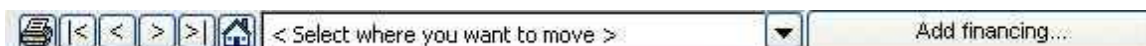
Hide Repayment total

Hide total of all columns

* Po kliknutí na tlačítko dialogového okna můžete:

- 1) vybrat řádky, jež mají být skryty
- 2) vybrat sloupce, jež mají být skryty
- 3) zvolit délku intervalů zvlášť pro období čerpání a zvlášť pro období splácení.

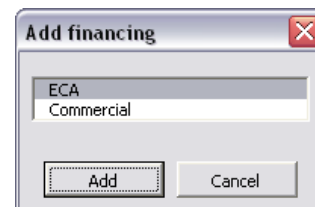
12.8 Práce s více úvěry



Pro zahrnutí více úvěrů do balíčku financování zmáčkněte tlačítko **Add financing...**

Zvolte typ úvěru:

**Zvolte ECA pro typ úvěru zajištěného Export Credit Agency,
Pro všechny ostatní úvěry zvolte "Commercial"!**



Vytvoří se tři nové listy:

Např. 02Param, 02Spec a 02View.

Platí pro ně stejná pravidla jako pro první úvěr, který byl již popsán.

Všimněte si prosím, že máte i listy *Total/Spec* a *Total/View*. Tyto listy zobrazují všechny specifikované úvěry, jenž jsou shrnuty do jedné konsolidované zprávy.

Uložte prosím soubor financování.

12.9 Aktualizace investičního souboru o údaje o financování

Teď se můžete vrátit do Vašeho investičního souboru a importovat data o financování.

Ve Výkazu zisku a ztráty a v Přehledu o peněžních tocích naleznete tlačítka s vykřičníky pro importování financování:

EBIT; Operating income

(cumulative financial year)

% (cumulative financial year)

Financing income and expenses

☰ Financing income and expenses

⚠ Financing income and expenses ProFinance

EBT; Income after financing items

Free cash flow (FCF)

Discounted free cash flow (DFCF)

Cumulative discounted free cash flow

Value in use

Financial cash flow

Financial income and expenses

⊞ Long-term debt, increase (+) / decrease (-)

☰ Changes in interest-bearing long-term debt

☰ Long-term debt, increase (+) / decrease (-)

⚠ Changes in long-term debt, ProFinance

☰ Changes in interest-free long-term debt

⊞ Equity, increase (+) / dividends (-)

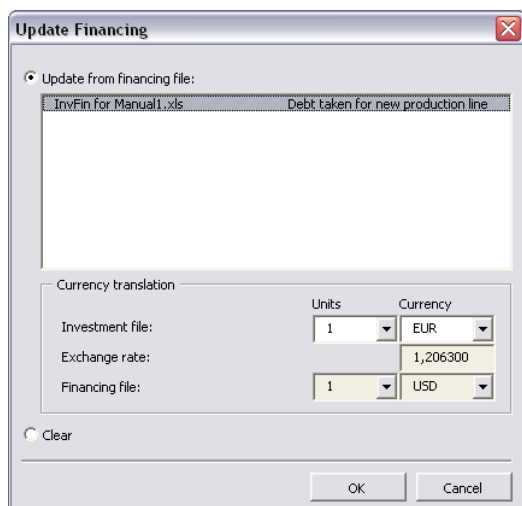
☰ Changes in short-term borrowings

Total cash flow

Vlevo je Výkaz zisku a ztráty.

Vpravo je Přehled o peněžních tocích.

Zmáčknutím tlačítka  se otevře následující dialogové okno:



Jsou tu zobrazeny otevřené soubory financování. Zvolte ten, který chcete importovat. Pokud tam není, tak ho otevřete. Jsou tu uvedeny údaje o měně a jednotkách obou souborů. Invest for Excel provede konverzi automaticky v průběhu importu.

Funkci **Clear** použijte pro odstranění importovaných hodnot.

Zmáčkněte **OK**. Dojde k aktualizaci nákladů na financování ve Výkazu zisku a ztráty a v Přehledu o peněžních tocích. V analýze peněžních toků dojde k aktualizaci čerpání a splátek úvěru. Rozvaha se aktualizuje údaji o dluhu.

EBIT; Operating income	0	122 500	245 833
(cumulative financial year)	0	122 500	245 833
% (cumulative financial year)		16,3%	21,4%
Financing income and expenses			
☰ Financing income and expenses			
⚠ Financing income and expenses ProFinance	0	-47 495	-65 902
EBT; Income after financing items	0	75 005	179 931

Výkaz zisku a ztráty (Income statement) je aktualizován

Financial cash flow			
Financial income and expenses	0	-47 495	-65 902
⌘ Long-term debt, increase (+) / decrease (-)	1 339 647	-95 997	-191 993
Changes in interest-bearing long-term debt	1 339 647	-95 997	-191 993
☰ Long-term debt, increase (+) / decrease (-)			
⚠ Changes in long-term debt, ProFinance	1 339 647	-95 997	-191 993
Changes in interest-free long-term debt			
⌘ Equity, increase (+) / dividends (-)	0	0	0
Changes in short-term borrowings			
Total cash flow	339 647	-920 064	97 563
Cumulative total cash flow	339 647	-580 417	-482 854

Přehled o peněžních tocích je aktualizován

Liabilities			
⌘ Long-term liabilities	1 243 650	1 051 657	859 663
Interest-bearing long-term debt	1 243 650	1 051 657	859 663
Interest-free long-term debt	0	0	0
⌘ Short-term liabilities	95 997	218 534	207 232
Accounts payable	0	38 889	44 722
Total liabilities	1 339 647	1 270 190	1 066 896
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	1 339 647	1 325 694	1 255 549

Rozvaha je aktualizována.

Pokud provádíte kalkulaci AKVIZICE můžete rovněž používat modul financování pro plánování financování akvizice společnosti.

Goodwill calculation		Method
Price		IFRS 3
Share, %		
Share capital		
Share issue premium		
Other restricted equity		
Retained earnings		
Profit (loss) for the period		
Depreciation difference		
Overvalue before tax liability		
Deferred tax liability		
Overvalue		
<input type="checkbox"/> Allocated overvalue before tax		
<input type="checkbox"/> Allocated deferred tax liability		
Total allocated overvalue		
Goodwill		
Equity correction		
Interest bearing long-term debt		...
Amortizations		
Financial expenses		

Aktualizace: V šabloně akvizice, v kalkulaci goodwillu naleznete tlačítko pro financování akvizice.

Zmáčkněte tlačítko. Objeví se dialogové okno:

Group Loan ✖

Purchase price

Financing

Loan

Enter
 Use Financing file

Loan amount

Loan, % of purchase price

Repayment term, years

Interest + other costs, percent per annum

Equity

Equity amount

Equity, % of purchase price

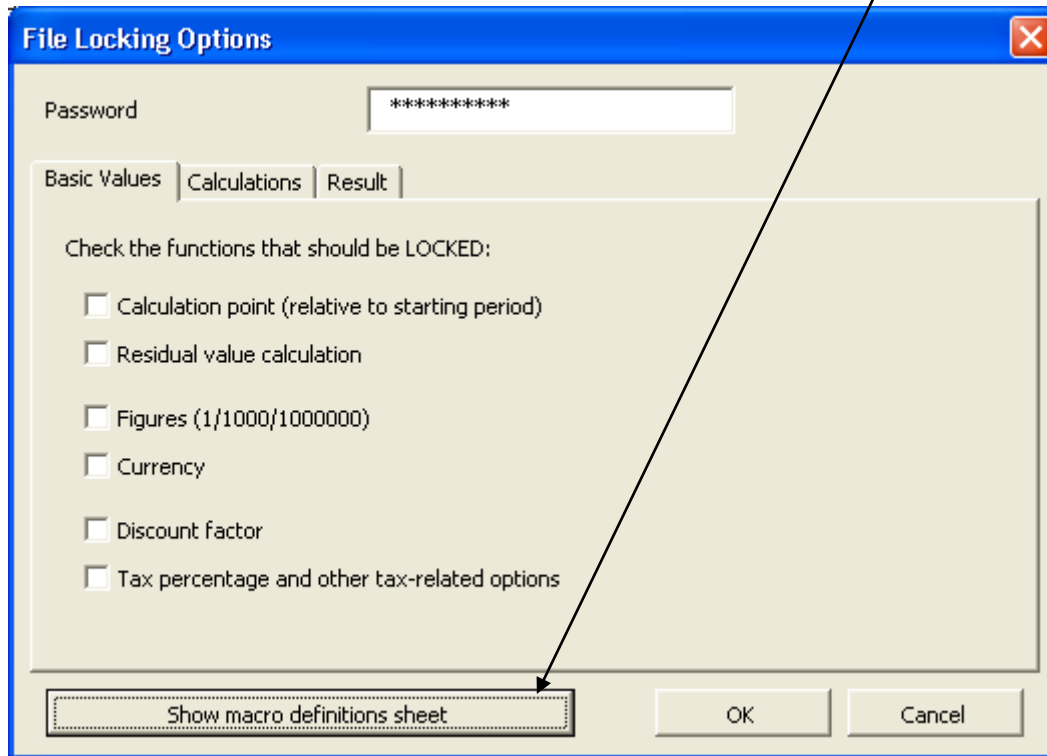
Equity costs

Zvolte **Use Financing file** a zmáčkněte **Update...**

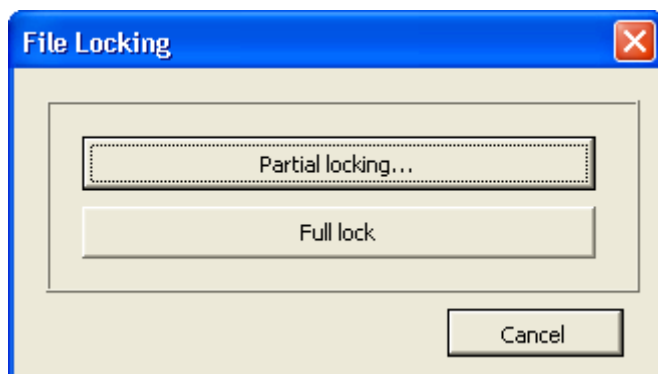
13 Vlastní makra

Pro používání maker v investičním souboru použijte list definic maker.


List definice maker lze zobrazit po kliknutí na **Show macro definitions sheet** v dialogovém okně **File Locking Options**:



Dialogové okno se otevře po zmáčknutí tlačítka  v tabulce **Basic values** a zvolení **Partial locking**:



Pokud bylo v nastavení zamykání souboru zadáno heslo, musíte ho zadat předtím, než se otevře dialogové okno **File Locking Options**.

List definice maker lze skrýt zmáčknutím tlačítka  v jeho pravém horním rohu.

Vlastní makra lze přiřadit tlačítkům atd. na Vašem vlastním listu bez přímého propojení s listem definic maker:

Macro workbook name	Term change macro	Description (optional)
Personal.xls	TermChangeMacro	Updates the columns in my sheets when calculation term is changed.
Assignable macros	Macro to run in Personal.xls	Description (optional)
AssignableMacro01	OutlineMySheet	Outlines my sheets (Buttons 1-4)
AssignableMacro02	ShowHideResidual	Shows/hides residual column my sheet (Residual button)
AssignableMacro03	PrintReport1	Prepares and prints report 1 (button Report 1)
AssignableMacro04	PrintReport2	Prepares and prints report 2 (button Report 2)
AssignableMacro05		
AssignableMacro06		
AssignableMacro07		
AssignableMacro08		
AssignableMacro09		

Zadejte jméno souboru s Vašimi makry do řádku pod **Macro workbook name**:

Macro workbook name
Personal.xls

Všimněte si, že pokud spouštíte makro, soubor musí být otevřený.

Pokud chcete spustit Vaše vlastní makro po změně kalkulačního období v programu Invest for Excel, zadejte název makra pod hlavičku **Term change macro**:

Term change macro
TermChangeMacro

Specifikovaný sešit by měl makro obsahovat:

```
Option Explicit

' These macros used with the custom sheeta in the Invest for Excel investment file
' Contact info: thisis.me@mycaompany.com

Const mSheetPassword = "ThePassword" ' General sheet password

Sub TermChangeMacro()
' This macro is run after a calculation term in the company template
' Updates the custom sheets periods to correspond to Calculation sheet
Dim intMyCol1 As Integer ' First column (after zero period)
Dim intMyCol2 As Integer ' Last column (before residual)
Dim intMyNoOfCols As Integer ' Number of columns
Dim iTemp As Integer, sTemp As String ' Temporary variables
Dim iTemp2 As Integer ' More temporary variables
Dim intCalcSheet As Integer ' Calculations sheet index
Dim intZeroCol As Integer ' Zero column index in calculations sheet
Dim intResidualCol As Integer ' Residual column in calculations sheet
Dim intCalcCol1 As Integer ' First column, calculations sheet
Dim intCalcCol2 As Integer ' Last column, calculations sheet
Dim intCalcNoOfCols As Integer ' Number of columns, calculation sheet
Dim intMySheet As Integer ' Sheet index
Dim fWasProtected As Boolean ' Protect sheet afterwards only if it was protected
' *****
On Error Resume Next ' Don't stop for any error
' *****
' First custom sheet (Investment file assumed active)
intMySheet = iReturnMySheet(1, ActiveWorkbook)
Err = 0
With Sheets(intMySheet)
If Err <> 0 Then Exit Sub ' No sheet found
```

Pozor! Makro na změnu období by mělo být pečlivě naprogramováno, aby nedošlo ke kolizi při běhu programu Invest for Excel.

Pro tlačítka na Vašich vlastních listech v investičním souboru je rezervováno celkem 99 přiřaditelných maker. Pro použití přiřaditelného makra postupujte následovně:

Zadejte název makra:

Macro workbook name	Term change macro
Personal.xls	TermChangeMacro
Assignable macros	Macro to run in Personal.xls
AssignableMacro01	OutlineMySheet

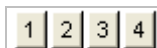
Makro by mělo být umístěno ve specifikovaném sešitu:

```

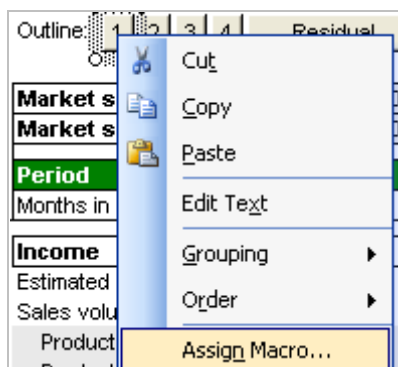
Sub OutlineMysheet ()
' Outlines my sheet according to caller object (button 1-4)
Dim strCaller As String, intLevel As Integer, fWasProtected As Boolean
On Error GoTo 0
Application.ScreenUpdating = False
strCaller = Mid(ThisWorkbook.Names("CallerObject").RefersTo, 5) ' Remove
intLevel = Val(Right(strCaller, 1))
With ActiveSheet ' My sheet assumed active
' Unprotect if necessary
If .ProtectContents Then
fWasProtected = True
.Unprotect mSheetPassword
Else
fWasProtected = False
End If
' Apply outline level
.Outline.ShowLevels RowLevels:=intLevel
' Protect if sheet was protected
If fWasProtected Then .Protect mSheetPassword
' Cursor top left
.Range("FirstParameter").Select
End With
ActiveWindow.ScrollColumn = 1
ActiveWindow.ScrollRow = 1
End Sub

```

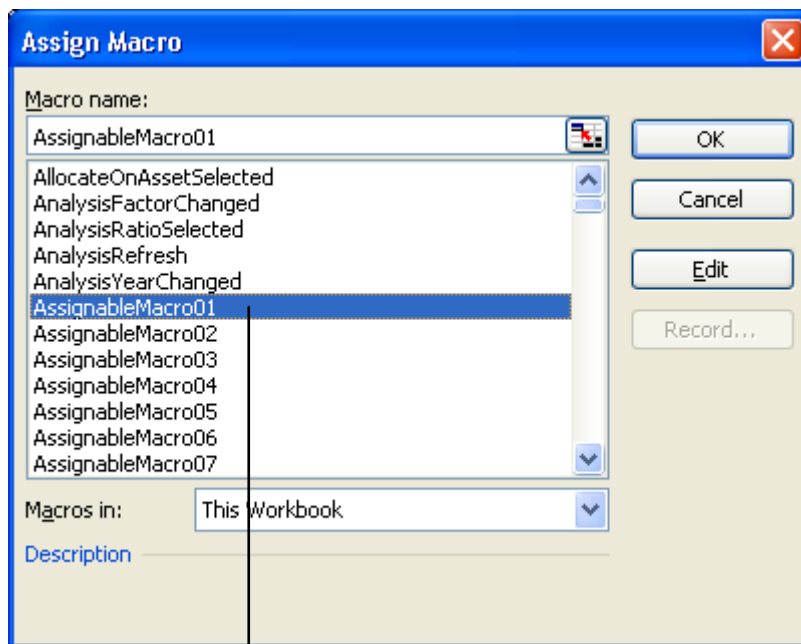
Na Vašem vlastním listu vytvořte například tlačítko (nebo tlačítka):



Tlačítku(ům) přiřadte makro:



Zvolte přiřaditelné makro:



Zvolené přiřaditelné makro by mělo korespondovat s makrem, které jste použili na listu definic maker:

Macro workbook name	Term change macro
Personal.xls	TermChangeMacro
Assignable macros	Macro to run in Personal.xls
AssignableMacro01	OutlineMySheet
AssignableMacro02	ShowHideResidual
AssignableMacro03	PrintReport1
AssignableMacro04	PrintReport2

Když kliknete na tlačítko v tomto příkladě, vykoná se makro **OutlineMySheet** umístěné v sešitu Personal.xls.

Výhoda používání listu definic maker pro přiřazení vlastních maker spočívá v tom, že propojení mezi soubory není potřebné.

14 Funkcionality programu Invest for Excel

Funkcionality Invest for Excel	Enterprise	Pro	Standard	Lite
Invest for Excel <i>Lite</i>				
Flexibilní definice kalkulačního období	■	■	■	■
Kalkulace odpisování aktiv a jejich realizace	■	■	■	■
Výkaz zisku a ztráty pro specifikaci výnosů a nákladů	■	■	■	■
Kalkulace změn pracovního kapitálu	■	■	■	■
Přehled o peněžních tocích	■	■	■	■
Ukazatele investiční výkonnosti: NPV, IRR, doba návratnosti atd.	■	■	■	■
Velký výběr citlivostních analýz	■	■	■	■
Nalezení bodu zvratu u vstupních proměnných	■	■	■	■
Invest for Excel <i>Standard</i>				
Porovnávání investičních alternativ	■	■	■	
Inkrementální efekt	■	■	■	
Vytváření vlastních grafů a citlivostních analýz	■	■	■	
Flexibilní přidávání vstupních a kalkulačních řádků	■	■	■	
Invest for Excel <i>Pro</i>				
Rozvaha	■	■		
Formulář investičního návrhu	■	■		
Měnová konverze	■	■		
Možnost měnit jazyky (angličtina, němčina, švédština, finština, polština, španělština a ruština)	■	■		
Uzamykání (částečné/úplné)	■	■		
Přejmenovávání hlaviček, řádků a klíčových faktorů	■	■		
Invest for Excel <i>Enterprise</i>				
Modul projektového financování	■			
Konsolidace několika investic	■			
Testování snížené hodnoty aktiv dle IFRS a US Gaap	■			
Akvizice a simulace hospodaření	■			
Perpetuita / extrapolační období	■			