



DataPartner Oy

## Что нового в Invest for Excel 3.6

Поддерживаемые версии Microsoft Excel .....	2
Русское руководство пользователя .....	2
Код программы с цифровой подписью .....	2
Шаблонные папки .....	2
Опция вычета амортизации гудвил из налогов .....	4
Внутренняя Норма Доходности до налогообложения .....	4
Аналитическая диаграмма Торнадо .....	5
Коррекция остатка Задолженности .....	7
Влияние коэффициента дисконтирования на рентабельность .....	8
Резервные отчисления .....	10
Отложенный налог .....	11
Редактирование ссылок .....	12
Файловое меню SharePoint .....	13
Учет изменения собственного капитала .....	14
Подразумеваемое конечное кратное .....	14
EV / EBITDA .....	15

## Поддерживаемые версии Microsoft Excel

Invest for Excel 3.6 поддерживается для Microsoft Excel версий 2002, 2003, 2007 и 2010 (32-bit) для Windows XP, Vista и 7.

## Русское руководство пользователя

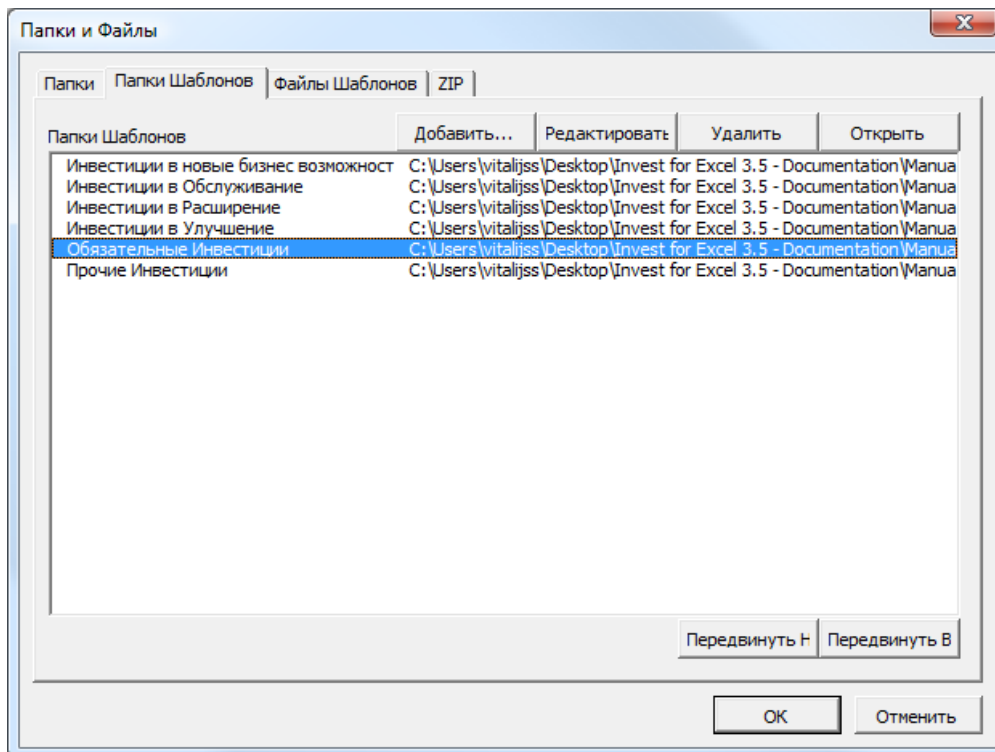
Русское руководство пользователя теперь включено в поставку Invest for Excel.

## Код программы с цифровой подписью

Код программы подписан цифровой подписью, которая действует до 11 августа 2012 года.

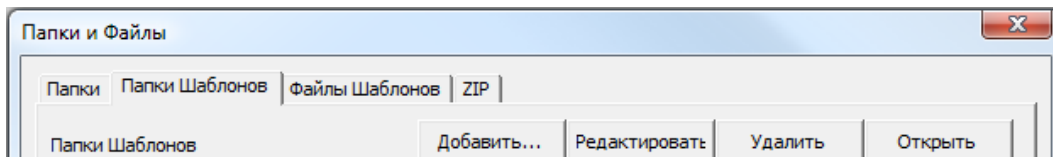
## Шаблонные папки

Шаблонные папки могут быть легко заданы для шаблонов для разных типов вычислений.

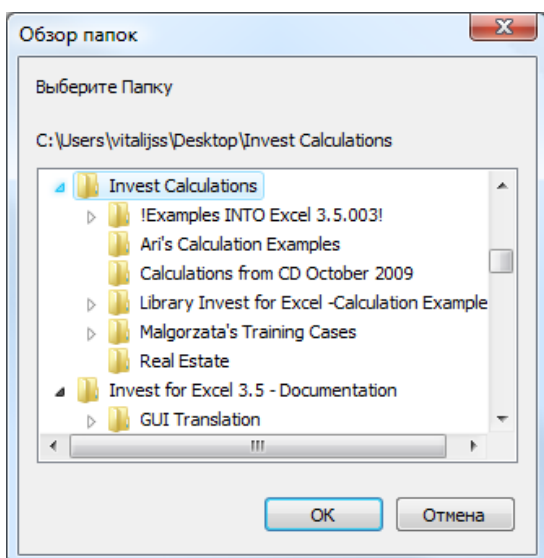


## Добавление шаблонной папки

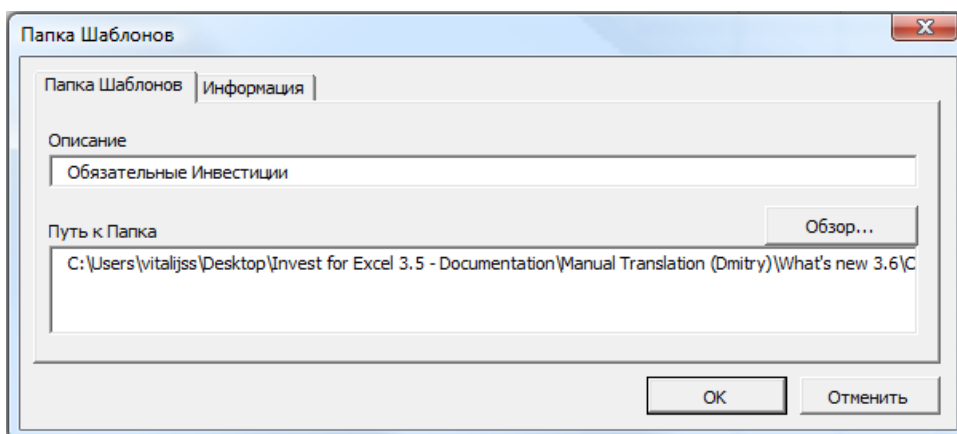
Нажмите “Добавить...”



## Выберите папку

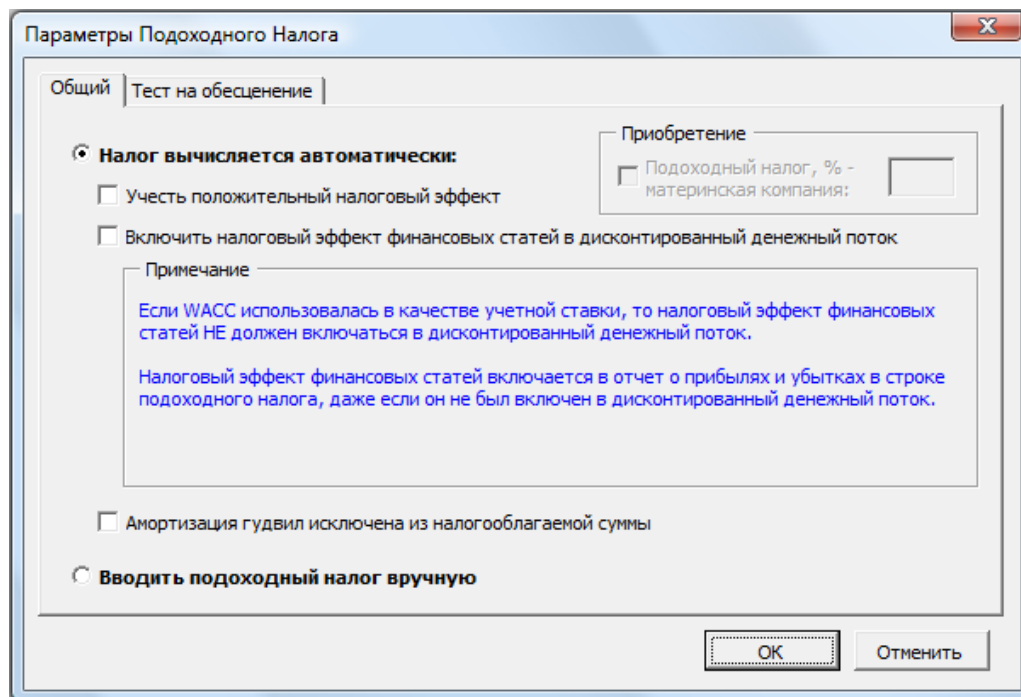


## Введите описание для папки



## Опция вычета амортизации гудвил из налогов

Добавлена опция, позволяющая вычитать амортизацию гудвил из прибыли до налогообложения.



## Внутренняя Норма Доходности до налогообложения

Внутренняя Норма Доходности до налогообложения доступна в таблице Анализ рентабельности.

Внутренняя Норма Доходности (IRR)	21.43%	>= 15 %	->	Прибыльный
Внутренняя Норма Доходности до налогообложения	34.37%			
Модиф. Внутр. Норма Доходности (MIRR)	17.10%	>= 15 %	->	Прибыльный

В некоторых типах вычислений (например, в вычислениях по оцениванию недвижимости) показатель IRR до налогов может быть интересен.

IRR до налогов вычисляется также как и IRR, за исключением того, что налоги возвращены в денежный поток.

Когда свободный денежный поток (FCF) разделён на: «FCF на капитал компании» и «FCF на собственный (акционерный) капитал» (FCFE), Внутренняя Норма Доходности до налогов также доступна.

Строка IRR до налогов скрыта по умолчанию, и должна быть «раскрыта» вручную.

IRR до налогов доступна только в файлах вычислений версии 3.6 или новее.

## Аналитическая диаграмма Торнадо

Аналитическая диаграмма Торнадо доступна в дополнение к традиционной аналитической диаграмме Паук. Диаграмма Торнадо показывает, как меняется выбранный коэффициент результата, когда выбранные ряды вычисления изменяются установленным позитивным и негативным процентом.

Создать Аналитическую Диаграмму

Вычисление: Отчет о прибылях и убытках

Строки

- Tourists
- R&D Projects
- Photography, Filimage
- Доходы
- Прочий операционный доход
- Переменные расходы
- Сырье и расходные материалы
- Внешние расходы
- Расходы на персонал
- Прочие переменные расходы
- Фиксированные расходы**
- Расходы на персонал
- Арендные платежи
- Прочие фиксированные расходы
- Резервные отчисления, прирост (-) / снижение (-)

Название диаграммы: Диаграмма Торнадо

Анализировать строки (макс. 5)

- Доходы
- Переменные расходы
- Фиксированные расходы

Анализировать коэффициент результата: NPV

Период: 12/2010

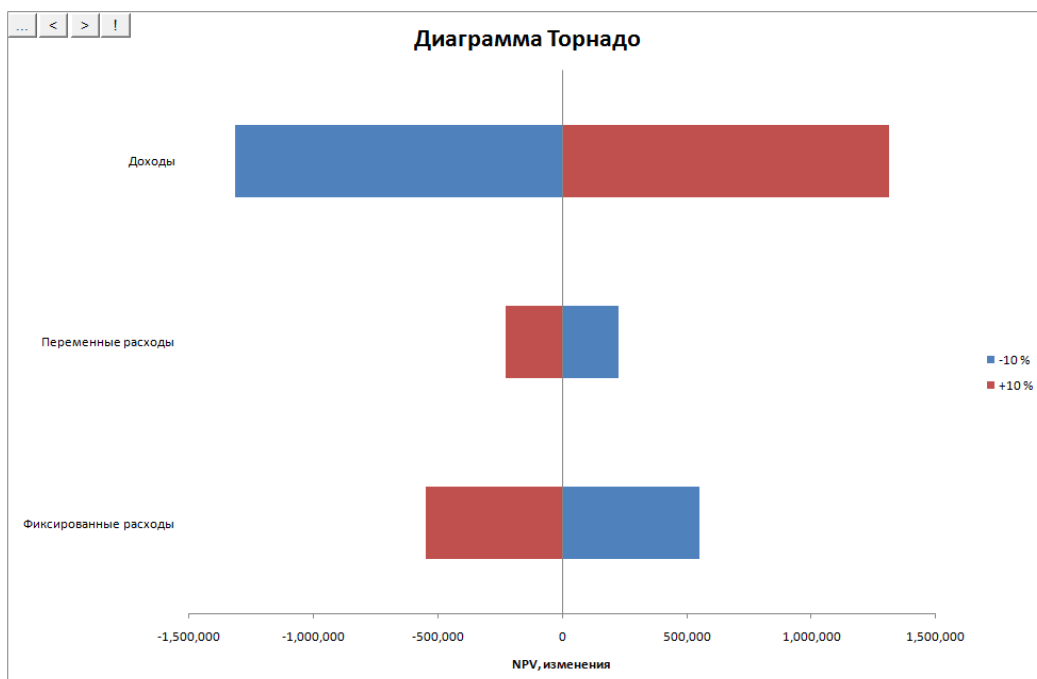
Центр. точка на диаграмме «Торнадо»

Ноль  Коэфф. результата

Изменения в значениях анализируемых строк

Отриц. -10 Полож. 10

OK Отменить



Если коэффициент результата выбран как Центральное значение, диаграмма отобразит действительное значение изменяемого коэффициента результата.

Создать Аналитическую Диаграмму

Вычисление: Отчет о прибылях и убытках

Строки

- Tourists
- R&D Projects
- Photography, Filimage
- Доходы
- Прочий операционный доход
- Переменные расходы
- Сырье и расходные материалы
- Внешние расходы
- Расходы на персонал
- Прочие переменные расходы
- Фиксированные расходы**
- Расходы на персонал
- Арендные платежи
- Прочие фиксированные расходы
- Резервные отчисления, прирост (-) / снижение (-)

Название диаграммы: Диаграмма Торнадо

Анализировать строки (макс. 5): Доходы, Переменные расходы, Фиксированные расходы

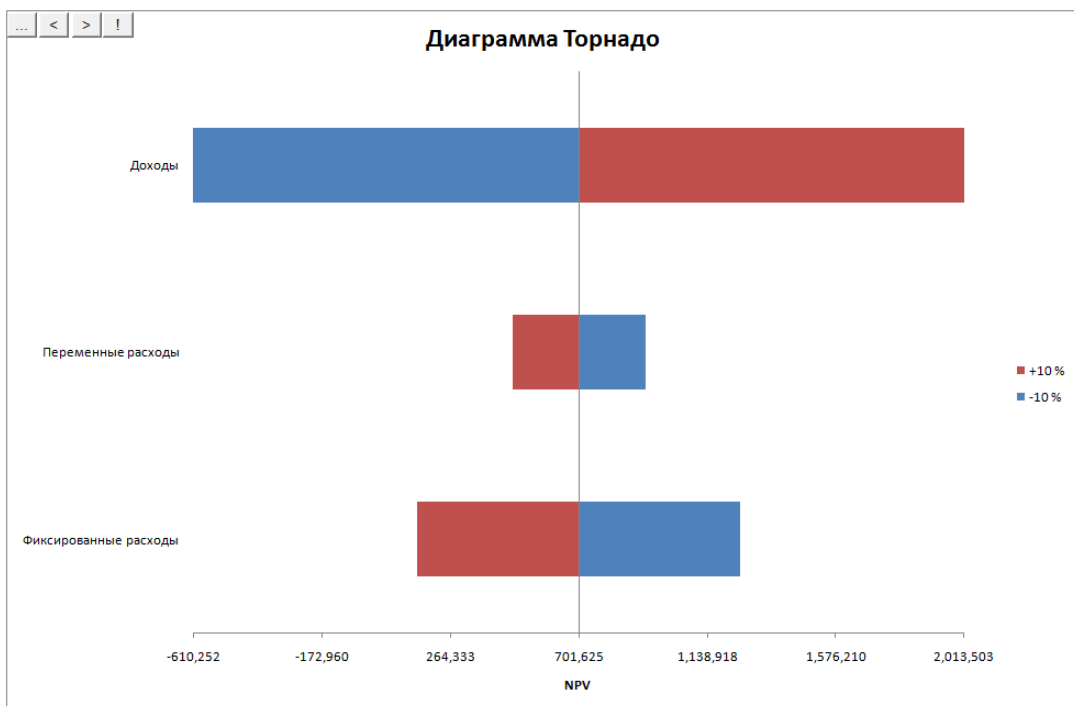
Анализировать коэффициент результата: NPV

Период: 12/2010

Центр. точка на диаграмме «Торнадо»:
 Ноль
 Коэфф. результата

Изменения в значениях анализируемых строк:
Отриц. -10%
Полож. 10%

OK Отменить



## Коррекция остатка Задолженности

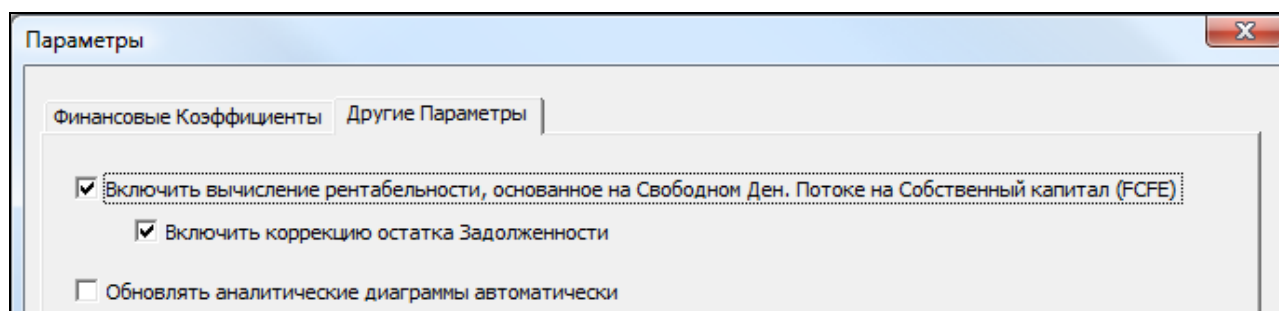
Когда вычисляются индикаторы доходности, основанные на свободном денежном потоке на собственный капитал (FCFE), доход может быть слишком благоприятным, в том случае, когда существует непогашенная долгосрочная задолженность, для которой не была сделана корректировка FCFE.

Например, давайте посмотрим на компанию с ожидаемой непогашенной долгосрочной процентной задолженностью 45 000 под конец срока вычисления. Никаких корректировок не было выполнено в свободном денежном потоке на собственный капитал (FCFE) для этой задолженности.

### БАЛАНСОВЫЙ ОТЧЕТ

EUR	12/2025	12/2026	12/2027	12/2028	12/2029	Остаток
Долгосрочные обязательства	78,200	69,200	60,200	51,200	51,200	51,200
Долгосрочная процентная задолженность	77,000	68,000	59,000	50,000	50,000	50,000
Долгосрочная беспроцентная задолженность	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200

Если выбрана функция «Включить коррекцию остатка Задолженности» в диалоговом окне Параметры, Invest for Excel автоматически откорректирует FCFE с учётом остатка задолженностей. В новых вычислениях эта функция включена по умолчанию.



Коррекция остатка задолженности отображена в Анализе Рентабельности, на листе Результат, дисконтируется до начала срока вычисления (или другой выбранной точки вычисления) стоимостью собственного капитала (45 000 дисконтированных за 5 лет на 15% = 22 373).



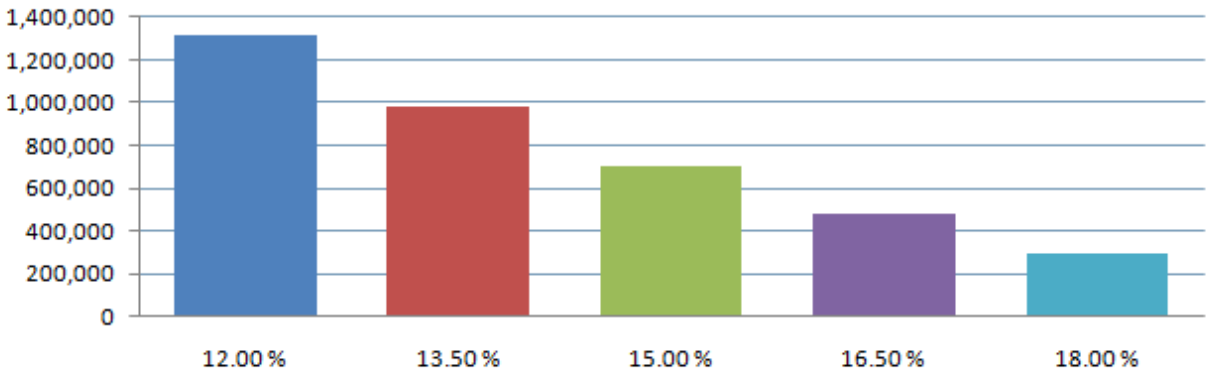







Для акционеров	
Стоимость собственного капитала	19.00 %
Дисконтированный FCFE, без остаточной стоимости	339,898
+ Тек. стоимость остаточной стоимости на собств. капитал	41,937
- Коррекция остатка задолженности	-1,542
<b>Чистая Текущая Стоимость на собственный капитал (NPV)</b>	<b>380,293</b>

Обратите внимание, что если Вы скорректировали остаток задолженности сами в столбце Остаток, Вам необходимо выключить функцию «Включить коррекцию остатка Задолженности» в диалоговом окне Параметры. Коррекция остатка Задолженности доступна только в файлах вычислений версии 3.6 или новее.

## Влияние коэффициента дисконтирования на рентабельность

Вы можете анализировать Влияние коэффициента дисконтирования на рентабельность, вводя альтернативные коэффициенты дисконтирования. Изменение ставки дисконтирования на  $\pm 10\%$  и  $\pm 20\%$  отображаются по умолчанию.

Введите значения и нажмите на кнопку  слева. Обратите внимание, что анализ требует ручного обновления нажатием этой кнопки.

Влияние коэффициента дисконтирования на рентабельность							
Коэффициент дисконтирования		12.00 %	13.50 %	15.00 %	16.50 %	18.00 %	
Изменение, %		-20.0 %	-10.0 %	0.0 %	+10.0 %	+20.0 %	
Стоимость собственного капитала		8.00 %	9.00 %	10.00 %	11.00 %	12.00 %	
Изменение, %		-20.0 %	-10.0 %	0.0 %	+10.0 %	+20.0 %	
Чистая Текущая Стоимость (NPV)		1,319,081	977,078	701,625	478,874	298,045	
Изменение, %		+88.0 %	+39.3 %	0.0 %	-31.7 %	-57.5 %	
<b>Чистая Текущая Стоимость (NPV)</b>							
							
Финансовые показатели	12/2010		12.00 %	13.50 %	15.00 %	16.50 %	18.00 %
ЕВИТ; Чистая операционная прибыль, 1			975,000	975,000	975,000	975,000	975,000
ЕВИТ; Чистая операционная прибыль, 2			43.3%	43.3%	43.3%	43.3%	43.3%
Рентабельность чистых активов (RON)			104.0 %	104.0 %	104.0 %	104.0 %	104.0 %
Эконом. Добавленная Стоимость (EVA)			687,000	672,938	658,875	644,813	630,750
							
							

Анализ может быть выполнен для Чистой Текущей Стоимости, Дисконтированной Добавленной Стоимости и для Срока Окупаемости. Кроме того, до шести ключевых финансовых показателей могут быть включены в анализ для выбранного периода.

Когда Свободный денежный поток на собственный капитал включён в вычисление, Чистая Текущая стоимость на собственный капитал и Срок Окупаемости собственного капитала также могут быть проанализированы. Изменение в



Стоимости собственного капитала используется для этих коэффициентов рентабельности.

Влияние коэффициента дисконтирования на рентабельность																		
Коэффициент дисконтирования	!	12.00 %	13.50 %	15.00 %	16.50 %	18.00 %												
Изменение, %		-20.0 %	-10.0 %	0.0 %	+10.0 %	+20.0 %												
Стоимость собственного капитала		15.20 %	17.10 %	19.00 %	20.90 %	22.80 %												
Изменение, %		-20.0 %	-10.0 %	0.0 %	+10.0 %	+20.0 %												
Чистая Текущая Стоимость на собстве	▼	669,143	402,030	196,543	37,561	-86,093												
Изменение, %		+240.5 %	+104.6 %	0.0 %	-80.9 %	-143.8 %												
<p style="text-align: center;"><b>Чистая Текущая Стоимость на собственный капитал (NPVe)</b></p> <table border="1"> <caption>Data for NPVe Chart</caption> <thead> <tr> <th>Discount Rate</th> <th>NPVe</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>15.20 %</td> <td>669,143</td> </tr> <tr> <td>17.10 %</td> <td>402,030</td> </tr> <tr> <td>19.00 %</td> <td>196,543</td> </tr> <tr> <td>20.90 %</td> <td>37,561</td> </tr> <tr> <td>22.80 %</td> <td>-86,093</td> </tr> </tbody> </table>							Discount Rate	NPVe	15.20 %	669,143	17.10 %	402,030	19.00 %	196,543	20.90 %	37,561	22.80 %	-86,093
Discount Rate	NPVe																	
15.20 %	669,143																	
17.10 %	402,030																	
19.00 %	196,543																	
20.90 %	37,561																	
22.80 %	-86,093																	
Финансовые показатели	12/2010	▼	12.00 %	13.50 %	15.00 %	16.50 %	18.00 %											
ЕВИТ; Чистая операционная прибыль, 1	▼		975,000	975,000	975,000	975,000	975,000											
ЕВИТ; Чистая операционная прибыль, %	▼		43.3%	43.3%	43.3%	43.3%	43.3%											
Рентабельность чистых активов (RON)	▼		104.0 %	104.0 %	104.0 %	104.0 %	104.0 %											
Эконом. Добавленная Стоимость (EVA)	▼		687,000	672,938	658,875	644,813	630,750											
	▼																	
	▼																	

## Резервные отчисления

Изменения в резервных отчислениях могут быть введены в Отчёте о Прибылях и Убытках, до EBITDA. Изменения в резервных отчислениях являются неденежной статьёй и повлияют на Свободный денежный поток только через изменения в налоге на прибыль.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ						
	1/2010	12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014
Месяцев за интервал		12	12	12	12	12
<b>Составные части Доходов:</b>						
Продажи		4,900	4,974	5,048	5,124	5,201
<b>Доходы</b> (кумулятивное значение за финансовый год)		<b>4,900</b>	<b>4,974</b>	<b>5,048</b>	<b>5,124</b>	<b>5,201</b>
Прочий операционный доход						
Переменные расходы		-588	-597	-606	-615	-624
Сырье и расходные материалы		-588	-597	-606	-615	-624
Внешние расходы						
Расходы на персонал						
Прочие переменные расходы						
<b>Валовая маржа</b> (кумулятивное значение за финансовый год)		<b>4,312</b>	<b>4,377</b>	<b>4,442</b>	<b>4,509</b>	<b>4,577</b>
% (кумулятивное значение за финансовый год)		88.0%	88.0%	88.0%	88.0%	88.0%
Фиксированные расходы		-1,750	-1,776	-1,803	-1,830	-1,857
Расходы на персонал						
Арендные платежи						
Прочие фиксированные расходы		-1,750	-1,776	-1,803	-1,830	-1,857
Резервные отчисления, прирост (-) / снижение (+)		-300	-200			500
<b>EBITDA; Прибыль до амортизационных отчислений</b>		<b>2,262</b>	<b>2,400</b>	<b>2,639</b>	<b>2,679</b>	<b>3,219</b>

Накопленные резервные отчисления отображены в Балансе в отделе обязательств.

Накопленные ассигнования	0	0	0	0	0	0	0
Резервные отчисления	0	300	500	500	500	0	0
Доля миноритарных акционеров	0	0	0	0	0	0	0
<b>Обязательства</b>							
Долгосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0	0
Краткосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0	0
Итого обязательств	0	0	0	0	0	0	0
<b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>0</b>	<b>2,562</b>	<b>5,162</b>	<b>7,802</b>	<b>10,481</b>	<b>13,200</b>	<b>13,200</b>

## Отложенный налог

Отложенные налоги могут быть введены в Отчет о Прибылях и Убытках после обычных налогов на прибыль. Отложенные налоги не влияют на Свободный денежный поток.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ					
	12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014
Месяцев за интервал	12	12	12	12	12
<b>Составные части Доходов:</b>					
Продажи	4,900	4,974	5,048	5,124	5,201
<b>Доходы</b>	<b>4,900</b>	<b>4,974</b>	<b>5,048</b>	<b>5,124</b>	<b>5,201</b>
Прочий операционный доход					
Переменные расходы	-588	-597	-606	-615	-624
Сырье и расходные материалы	-588	-597	-606	-615	-624
<b>Валовая маржа</b>	<b>4,312</b>	<b>4,377</b>	<b>4,442</b>	<b>4,509</b>	<b>4,577</b>
% (кумулятивное значение за финансовый год)	88.0%	88.0%	88.0%	88.0%	88.0%
Фиксированные расходы	-1,750	-1,776	-1,803	-1,830	-1,857
Прочие фиксированные расходы	-1,750	-1,776	-1,803	-1,830	-1,857
Резервные отчисления, прирост (-) / снижение (+)	-300	-200			500
<b>ЕВИТА; Прибыль до амортизационных отчислений</b>	<b>2,262</b>	<b>2,400</b>	<b>2,639</b>	<b>2,679</b>	<b>3,219</b>
% (кумулятивное значение за финансовый год)	46.2%	48.3%	52.3%	52.3%	61.9%
Амортизация	0	0	0	0	0
<b>ЕВИТ; Чистая операционная прибыль</b>	<b>2,262</b>	<b>2,400</b>	<b>2,639</b>	<b>2,679</b>	<b>3,219</b>
% (кумулятивное значение за финансовый год)	46.2%	48.3%	52.3%	52.3%	61.9%
Финансовые доходы и расходы					
Финансовые доходы и расходы					
<b>ЕВТ; Прибыль после финансовых статей</b>	<b>2,262</b>	<b>2,400</b>	<b>2,639</b>	<b>2,679</b>	<b>3,219</b>
Внереализационные доходы и расходы					
<b>Прибыль до вычета ассигнований и налогов</b>	<b>2,262</b>	<b>2,400</b>	<b>2,639</b>	<b>2,679</b>	<b>3,219</b>
Изменения по ассигнованиям					
Налог на прибыль	0	0	0	0	0
Отложенный налог	-200			200	
<b>Чистый доход за период</b>	<b>2,062</b>	<b>2,400</b>	<b>2,639</b>	<b>2,879</b>	<b>3,219</b>
% (кумулятивное значение за финансовый год)	42.1%	48.3%	52.3%	56.2%	61.9%

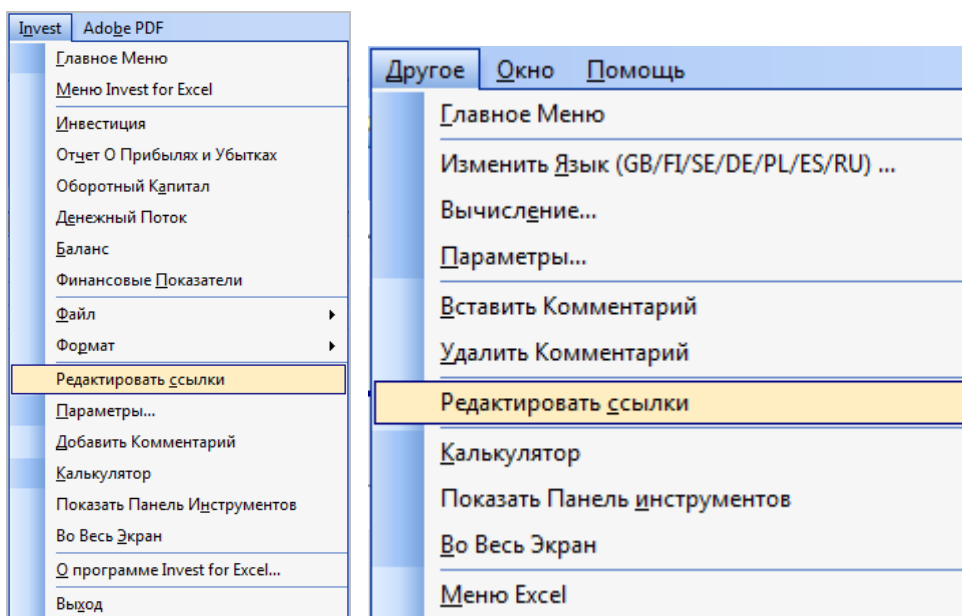
Накопленные Отложенные налоги отображены под Долгосрочной задолженностью в Балансе.

Обязательства						
Долгосрочные обязательства	0	200	200	200	0	0
Долгосрочная процентная задолженность	0	0	0	0	0	0
Долгосрочная беспроцентная задолженность	0	0	0	0	0	0
Обязательства по отложенному налогу	0	200	200	200	0	0
Краткосрочные обязательства	0	0	0	0	0	0
Итого обязательств	0	200	200	200	0	0
<b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>0</b>	<b>2,562</b>	<b>5,162</b>	<b>7,802</b>	<b>10,481</b>	<b>13,200</b>

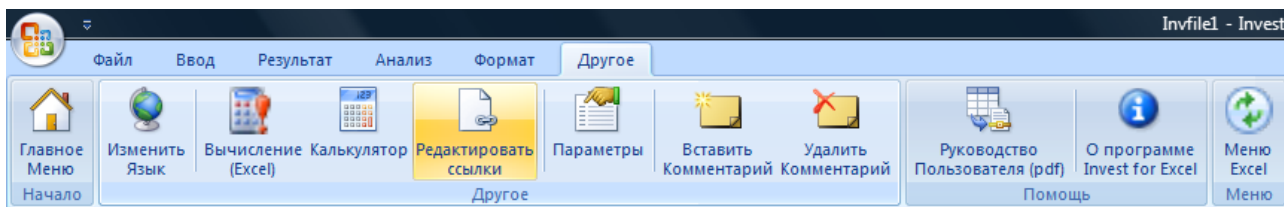
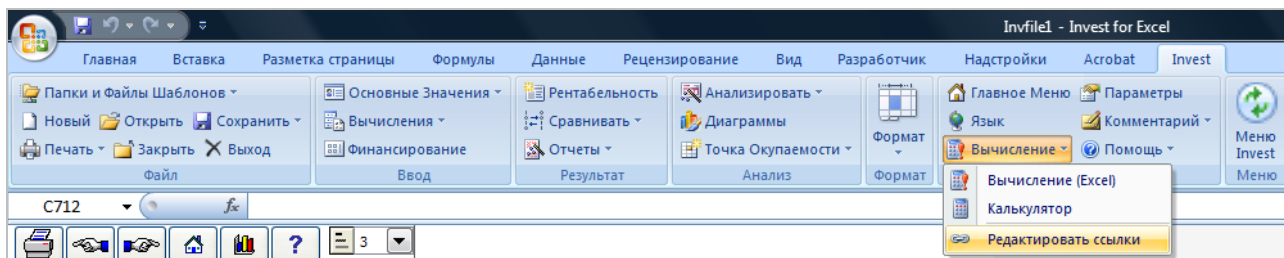
## Редактирование ссылок

Ссылки на внешние документы могут быть отредактированы через меню Invest for Excel.

Excel 2003:

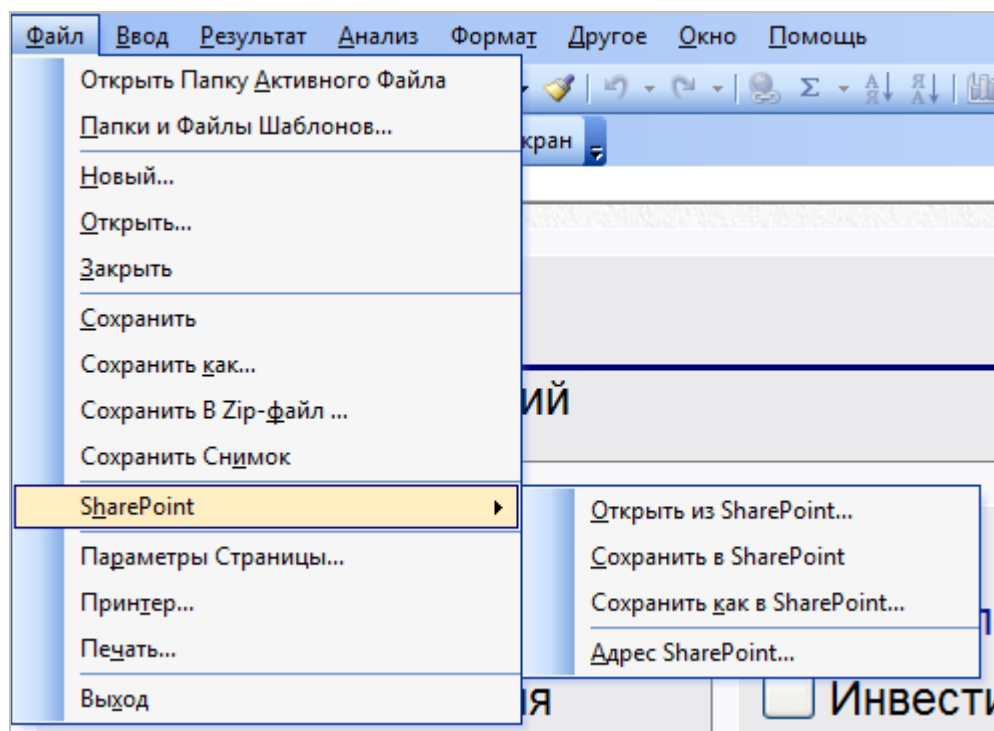


Excel 2007:

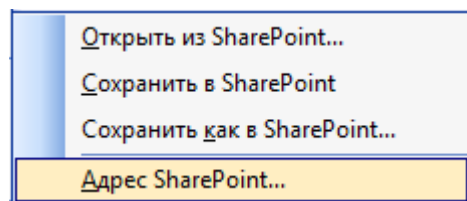


## Файловое меню SharePoint

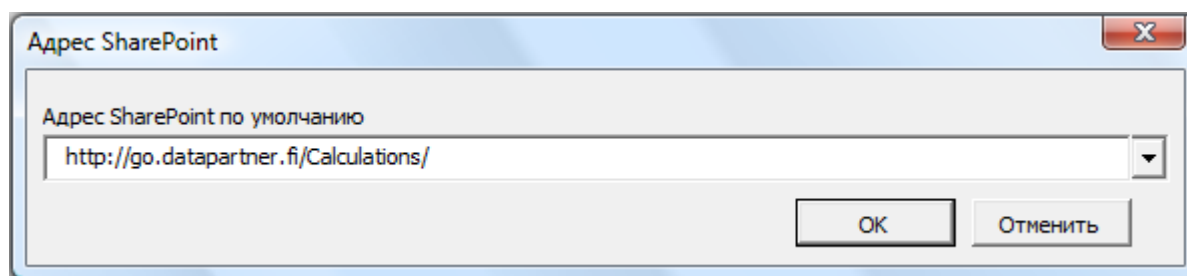
Файловое меню SharePoint было добавлено для быстрого открытия и сохранения файлов на сервере SharePoint.



Для установки адреса SharePoint по умолчанию, выберите «Адрес SharePoint» в Invest for Excel меню «SharePoint».



Введите адрес SharePoint сервера и нажмите ОК.



## Учет изменения собственного капитала

Изменения в собственном капитале могут быть включены при обновлении денежных потоков файла финансирования из файла вычисления. Таким образом, можно легко отобразить потребности в финансировании после собственного капитала для каждого периода.

Обновить Инвестицию

Обновить из Инвестиционного Файла:

Имя файла	Имя проекта
Income Project.xlsm	Income Project A

Обновить сумму инвестиций (Проект)

	Сумма	Единицы	Валюта
Итого инвестиций в Инвест. Файле:	1,300,000	1	EUR
Обменный курс:	1.000000		
Итого инв. в Файле Финансирования:	1,300,000	1	EUR

Обновить инвестиционные денежные потоки (InvSpec)

Учесть изменения собств. Капиталла

OK Отменить

## Подразумеваемое конечное кратное

Когда используется бесконечный денежный поток / экстраполяция, подразумеваемое конечное кратное автоматически рассчитывается в нижней части таблицы расчёта бесконечного денежного потока.

<u>Бесконечный денежный поток основан на</u>			
<input checked="" type="radio"/> Чистый денежный поток за год	12/2014 ▼	6,680	Период экстраполяции
<input type="radio"/> Ввести годовую стоимость (1 000 EUR)			Баз. стоимость (12/2014)
<u>Тип бесконечного денежного потока</u>			Учетная ставка
<input checked="" type="radio"/> Стандартная (без увеличения)			Беск. ден. поток (12/2014)
<input type="radio"/> Прирост по годовой процентной ставке			Текущая стоимость (1/2010)
Подразумеваемое конечное кратное	3.90	< Остаточная Стоимость	33,398

Подразумеваемое конечное кратное рассчитывается так:  
недисконтированный остаток / EBITDA последнего года.

## EV / EBITDA

Коэффициент EV / EBITDA рассчитывается в Анализе рентабельности файла оценивания.

<u>Текущая стоимость коммерческих денежных потоков</u>		<u>Примечания</u>
± Текущая стоимость операционного денежного потока	14,852	
☒ Текущая стоимость остаточной стоимости	13,422	
<u>Бесконечный денежный поток основан на</u>		
<input checked="" type="radio"/> Чистый денежный поток за год	12/2014 ▼	6,680
<input type="radio"/> Ввести годовую стоимость (1 000 EUR)		
<u>Тип бесконечного денежного потока</u>		Период экстраполяции
<input checked="" type="radio"/> Стандартная (без увеличения)		Беск. ден. поток (12/2014)
<input type="radio"/> Прирост по годовой процентной ставке		Учетная ставка
Подразумеваемое конечное кратное	3.90	Беск. ден. поток (12/2014)
		Текущая стоимость (1/2010)
		Остаточная Стоимость
		33,398
<b>Текущая стоимость коммерческих денежных потоков</b>	<b>28,274</b>	
- Текущая стоимость реинвестиций (обслуживание и т.д.)	0	
<b>Итого Текущая Стоимость (PV)</b>	<b>28,274</b>	
☒ Чистая процентная задолж. приобретенной компании	0	
<b>Стоимость собств. капитала на основе своб. ден. Потока (€)</b>	<b>28,274</b>	
<b>EV / EBITDA</b>	<b>4.92</b>	Основ. на EBITDA: 12/2011 ▼

EV является стоимостью собственного капитала, основанного на Свободном денежном потоке (также известно как Стоимость предприятия / Enterprise value), а значение EBITDA может быть выбрано из выпадающего списка, состоящего из периодов вычисления.