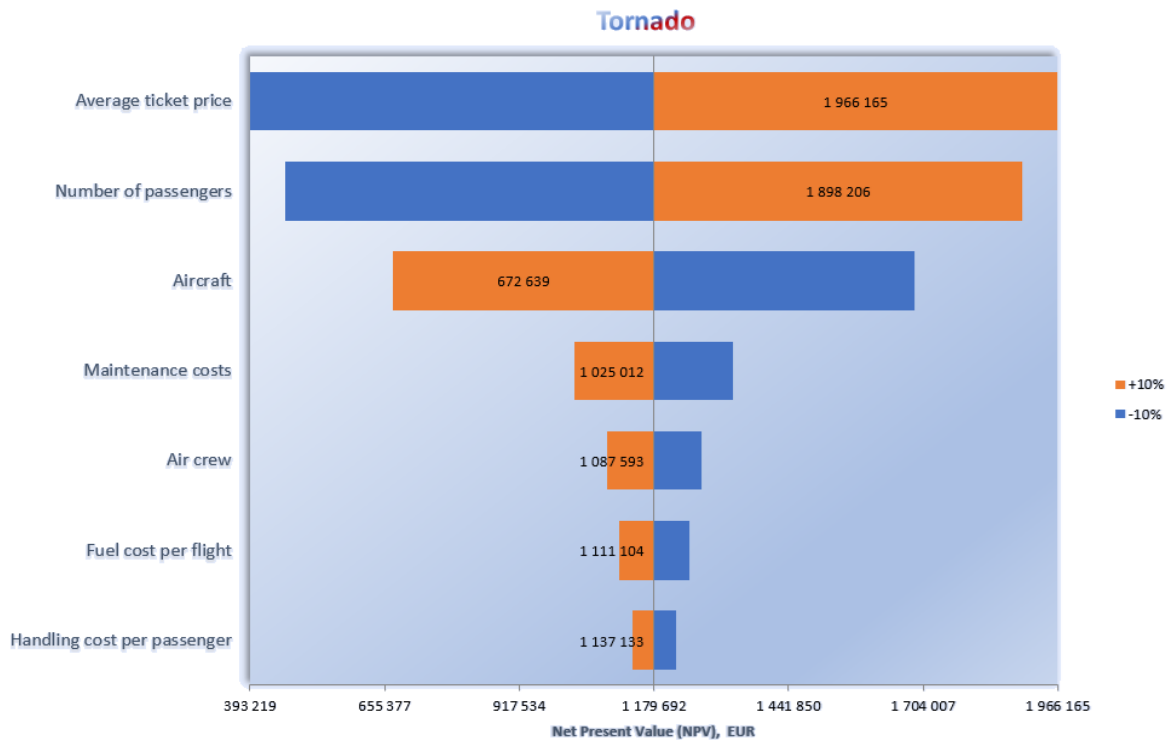


invest FOR EXCEL

Wersja 4.2



Instrukcja Programu



Copyright Datapartner Oy

Firma DataPartner Oy nie ponosi żadnej odpowiedzialności za ewentualne błędy i pominięte informacje w niniejszej Instrukcji. Ponadto nie ponosi żadnej odpowiedzialności materialnej za szkody, powstałe w wyniku użytkowania programu lub niniejszej Instrukcji.

Wszelkie prawa do kopiowania, rozpowszechniania i tłumaczenia niniejszego dokumentu są zastrzeżone.

Program INVEST for Excel objęty jest prawami autorskimi. Powielanie, bądź rozpowszechnianie niniejszego programu lub któregośkolwiek z jego składników bez zgody producenta, jest zabronione. Kopiowanie programu, z wyłączeniem utworzenia kopii zapasowej do własnego użytku, jest zabronione. Firma Datapartner Oy nie ponosi żadnej odpowiedzialności za zawartość programu, która została zmodyfikowana, bądź zmieniona przez Kupującego lub strony trzecie.

Microsoft Excel, Microsoft Office oraz Microsoft Windows są zarejestrowanymi znakami towarowymi Microsoft Corporation.

Acrobat Reader jest rejestrowanym znakiem towarowym firmy Adobe Systems Incorporated.

Dostawca nie ponosi żadnej odpowiedzialności materialnej za pośrednie straty, bądź szkody, które poniósł Kupujący ze względu na opóźnienia lub pominięte informacje, występujące po stronie Dostawcy. Jednocześnie dostawca nie ponosi żadnej odpowiedzialności za błędnie wykonane obliczenia oraz za skutki podjętych w oparciu o nie decyzji ekonomicznych. Odpowiedzialność materialna Dostawcy za spowodowane szkody w żadnym wypadku nie może przekroczyć ceny zapłaconej przez Kupującego za niniejszy program.



Datapartner Oy
Raatihuoneenkatu 8 A
FIN-06100 Porvoo

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

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

strona firmowa: www.datapartner.pl
www.investforexcel.com

Spis treści

1	WPROWADZENIE	8
1.1	WYMAGANIA SYSTEMOWE	8
1.2	INSTALACJA	8
1.3	ROZWIĄZYWANIE PROBLEMÓW	9
1.4	URUCHAMIANIE PROGRAMU	9
1.5	SKŁADNIKI PROGRAMU	11
1.6	WPROWADZANIE DANYCH	12
1.7	KOLEJNOŚĆ PRACY	12
1.8	EKRAN GŁÓWNY (EKRAK STARTOWY) PROGRAMU	14
1.9	OBJAŚNIENIE PRZYCISKÓW	15
1.9.1	<i>Kopiowanie obrazu</i>	16
1.10	PORTAL EDUKACYJNY	18
1.10.1	<i>Katalog kursów</i>	19
1.10.2	<i>Filmy</i>	19
1.10.3	<i>Biblioteka</i>	19
1.11	MENU I PASEK NARZĘDZI W EXCEL	20
2	POLECENIA PLIKÓW	21
2.1	EKSPLORACJA FOLDERU AKTYWNEGO PLIKU	21
2.2	OKREŚLANIE FOLDERÓW I SZABLONÓW	21
2.3	NOWY PLIK	24
2.4	OTWIERANIE PLIKÓW	27
2.5	ZAMYKANIE PLIKÓW	27
2.6	ZAPISYWANIE PLIKÓW	27
2.6.1	<i>Wykonywanie kopii zapasowych</i>	28
2.6.2	<i>Prowadzenie równoległych prac nad kilkoma kalkulacjami</i>	29
2.7	ZAPISYWANIE ZRZUTU PLIKU	30
2.8	MENU PLIK SHAREPOINTA	31
2.9	USTAWIENIA STRONY	32
2.10	DRUKARKA	32
2.11	DRUKOWANIE	33
2.12	WYJŚCIE Z PROGRAMU	34
2.13	DANE	35
2.13.1	<i>Ekstrakt danych</i>	35
2.13.1.1	<i>Pola informacyjne</i>	37
2.13.1.2	<i>Inne pola specyficzne dla projektu obliczeniowego</i>	37
2.13.1.3	<i>Pola okresowe</i>	37
2.13.1.4	<i>Inwestycje</i>	38
2.13.1.5	<i>Dane o przychodach</i>	41
2.13.1.6	<i>Kapitał obrotowy</i>	44
2.13.1.7	<i>Dane dotyczące przepływów pieniężnych</i>	46
2.13.1.8	<i>Dane bilansowe</i>	51
2.13.1.9	<i>Kluczowe dane finansowe</i>	54
2.13.1.10	<i>Wskaźniki rentowności</i>	57
2.13.1.11	<i>Okresy</i>	61
2.13.1.12	<i>Opcje</i>	62
2.13.1.13	<i>Tworzenie</i>	65
2.13.1.13.1	<i>Korzystanie z plików danych w programie Power BI Desktop</i>	66
2.13.1.13.2	<i>Sortowanie w Power BI</i>	70
2.13.2	<i>Połącz pliki danych</i>	72
2.13.3	<i>Zapisz arkusz jako plik danych</i>	73
2.13.4	<i>Przykładowe pliki Power BI</i>	74

2.13.5	<i>Funkcje danych w menu Excela</i>	75
3	WPROWADZANIE DANYCH	76
3.1	OKRES OBLICZENIOWY	76
3.1.1	<i>Moment obliczeniowy</i>	78
3.1.2	<i>Wartość rezydualna</i>	78
3.1.3	<i>Okresy historyczne</i>	79
3.1.4	<i>Przełączanie między okresami</i>	80
3.2	WARTOŚCI BAZOWE	81
3.2.1	<i>Konwersja walutowa:</i>	82
3.2.2	<i>Współczynnik dyskontowy</i>	84
3.2.2.1	WACC	84
3.2.2.2	Zmienne stopy dyskontowe	86
3.2.2.3	Koszt kapitału własnego	87
3.2.3	<i>Stawka podatku dochodowego</i>	87
3.2.4	<i>Opcje podatku dochodowego</i>	88
3.2.4.1	Podatek obliczony automatycznie	88
3.2.4.1.1	Uwzględnienie korzyści (dodatnich skutków) podatkowych	88
3.2.4.1.2	Uwzględnienie skutków podatkowych pozycji finansowych w zdyskontowanych przepływach pieniężnych	89
3.2.4.1.3	Amortyzacja wartości firmy (Goodwill) – opcja odpisu od opodatkowania	89
3.2.4.2	Ręczne wprowadzanie podatku dochodowego	89
3.2.4.3	Test trwałej utraty wartości a podatek dochodowy	89
3.2.5	<i>Zablokowanie pliku</i>	91
3.2.5.1	Zablokowanie częściowe	91
3.2.5.2	Zablokowanie pełne	92
3.3	INFORMACJE KONTAKTOWE	93
3.4	OBLICZENIA	94
3.4.1	<i>Odblokowanie / blokowanie nagłówek kolumn (arkusz kalkulacyjny)</i>	94
3.5	INWESTYCJA	95
3.5.1	<i>Metoda amortyzacji</i>	96
3.5.2	<i>Opcje amortyzacji</i>	98
3.5.2.1	Sumowanie wydatków inwestycyjnych	98
3.5.2.2	Podstawa amortyzacji	98
3.5.2.3	Rozpoczęcie amortyzacji	99
3.5.2.4	Pierwsza amortyzacja	99
3.5.2.5	Stara inwestycja	99
3.5.2.5.1	Kontynuowanie starego planu amortyzacji	100
3.5.2.5.2	Stara inwestycja z przeniesienia	100
3.5.2.6	Elementy bilansu	102
3.5.2.7	Przejęcie firmy	103
3.5.2.8	Kategoria inwestycji	104
3.5.2.8.1	Inwestycje/ Dopłaty	104
3.5.2.8.2	Proponowane inwestycje/ Reinwestycje	104
3.5.2.9	Wartość rezydualna	105
3.5.2.10	Uproszczone okno dialogowe "Metoda amortyzacji"	106
3.5.2.11	Określenie stawki amortyzacji dla kilku inwestycji razem	107
3.5.3	<i>Kalkulacyjna amortyzacja</i>	108
3.5.4	<i>Przyciski</i>	112
3.5.5	<i>Widok wierszy</i>	115
3.6	RACHUNEK WYNIKÓW	117
3.6.1	<i>Rezerwy</i>	119
3.6.2	<i>Podatki odroczone</i>	120
3.6.3	<i>Wiersze składowe i szczegółowe</i>	121
3.6.3.1	Tworzenie wierszy składowych	122
3.6.3.2	Modyfikacja liczby wierszy składowych	122
3.6.3.3	Wstawianie dodatkowych wierszy przed zaznaczonym wierszem	123

3.6.3.4	Usuwanie zaznaczonych wierszy	123
3.6.3.5	Ukrywanie/ pokazywanie specyfikacji.....	124
3.6.3.6	Wyczyść komórki ukrytych wierszy	124
3.6.3.7	Usuń specyfikację wierszy	125
3.6.3.8	Tworzenie wierszy szczegółowych.....	126
3.6.3.9	Modyfikacja, ukrycie lub usunięcie wierszy szczegółowych	127
3.6.3.10	Kolumna rezydualna a specyfikacja wierszy	127
3.6.4	<i>Ukrywanie/ pokazywanie wierszy</i>	128
3.6.5	<i>Skopiuj układ wierszy szczegółowych</i>	129
3.6.6	<i>Edytowanie tekstów wierszy</i>	133
3.6.7	<i>Przyciski zwijania dla wierszy szczegółowych</i>	134
3.6.8	<i>Wprowadzanie przychodów</i>	134
3.6.9	<i>Wprowadzanie kosztów</i>	135
3.6.10	<i>Wskaźniki finansowe</i>	137
3.6.10.1	Wskaźnik zwrotu z aktywów netto (RONA), %	137
3.6.10.2	Wskaźnik ekonomicznej wartości dodanej (EVA).....	138
3.6.11	<i>Funkcja "Kopiuj/rozprowadź"</i>	139
3.6.11.1	Roczna zmiana % w komórce	141
3.6.11.2	Wskaźniki zmiany.....	142
3.7	FORMATOWANIE KOMÓREK	143
3.8	KAPITAŁ OBROTOWY	143
3.8.1	<i>Kapitał obrotowy</i>	144
3.8.2	<i>Aktywa krótkoterminowe</i>	147
3.8.3	<i>Zapasy</i>	148
3.8.4	<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	149
3.9	PRZEPLYWY PIENIĘŻNE	151
3.9.1	<i>Korekta podatku dochodowego dla pozycji finansowych</i>	152
3.10	BILANSOWANIE STANU ŚRODKÓW	153
3.11	BILANS (WERSJA PRO I ENTERPRISE PROGRAMU).....	155
3.12	KLUCZOWE WSKAŹNIKI.....	156
3.12.1	<i>Kluczowe wskaźniki finansowe - wykorzystanie w analizach</i>	156
3.13	PRZEWIŃ PROGNOZĘ	159
3.13.1	<i>Przesuń pierwszy okres kalkulacji do okresu historycznego</i>	161
3.14	FINANSOWANIE (WERSJA ENTERPRISE).....	164
3.14.1	<i>Kapitalizacja kosztów finansowania na aktywach</i>	167
4	WYNIKI.....	170
4.1	ANALIZA RENTOWNOŚCI	170
4.1.1	<i>Wskaźniki wynikowe</i>	171
4.1.1.1	Wartości rezydualne nie są uwzględniane w okresie zwrotu	177
4.1.2	<i>Renta wieczysta</i>	177
4.1.2.2	Okres ekstrapolacji.....	180
4.1.2.3	Zastosowany mnożnik wartości.....	181
4.1.2.4	EV / EBITDA	181
4.1.2.5	Wartość przedsiębiorstwa	181
4.1.3	<i>Kalkulacja rentowności w oparciu o Wolne przepływy pieniężne dla właścicieli kapitału (FCFE)</i>	183
4.1.3.1	Korekta o rezydualną wartość długu	186
4.1.4	<i>Wskaźniki rentowności oparte o DCVA</i>	187
4.1.5	<i>Specyfikacja oprocentowanego długu netto</i>	189
4.2	ANALIZA RENTOWNOŚCI W TEŚCIE NA TRWAŁOŚĆ UTRATY WARTOŚCI	189
4.3	TABELA PORÓWNAWCZA	190
4.3.1	<i>Wykres wskaźnika NPV</i>	193
4.3.2	<i>Wykres wskaźnika IRR</i>	193
4.3.3	<i>Wykres wskaźnika okresu zwrotu</i>	194
4.3.4	<i>Edycja nazw wierszy Porównania rentowności</i>	194

4.4	EFEKT KRAŃCOWY	195
4.4.1	<i>Założenia wykorzystywane w kalkulacji Efekt krańcowy</i>	196
4.5	KONSOLIDACJA.....	197
4.5.1	<i>Okresy pliku konsolidacji</i>	198
4.5.2	<i>Założenia wykorzystywane w konsolidacji</i>	198
4.5.3	<i>Podsumowanie inwestycji oraz informacja o konsolidacji</i>	199
4.5.4	<i>Aktualizacja skonsolidowanego pliku</i>	199
4.5.5	<i>Eliminacje</i>	202
4.5.5.1.1	<i>Konsolidacja z wymianą walutową</i>	207
4.5.5.1.2	<i>Konsolidacja plików finansowania</i>	209
4.5.6	<i>Plik walutowy</i>	213
4.5.7	<i>Renta wieczysta</i>	214
4.6	PROPOZYCJA INWESTYCJI	215
4.6.1	<i>Formularz zmodyfikowanej propozycji inwestycji</i>	223
4.7	UTWÓRZ RAPORTY W NOWYCH ARKUSZACH	225
4.7.1	<i>Raport na podstawie arkusza „Obliczenia”</i>	225
4.7.2	<i>Uwzględnianie tabel</i>	228
4.7.3	<i>Opcje dla wierszy i kolumn</i>	228
4.7.4	<i>Raport z arkusza “Wynik”</i>	231
5	ANALIZA.....	234
5.1	AUTOMATYCZNA AKTUALIZACJA WYKRESÓW.....	234
5.2	ANALIZA WSPÓŁCZYNNIKA DYSKONTOWEGO.....	235
5.3	ANALIZA ŁĄCZNEJ INWESTYCJI	236
5.4	ANALIZA KOSZTÓW ZMIENNYCH	239
5.5	ANALIZA KOSZTÓW STAŁYCH	239
5.6	WPŁYW ZMIENNEJ PRZYCHODU NA RENTOWNOŚĆ	239
5.7	ANALIZA WPŁYWU ZMIENNEJ NA RENTOWNOŚĆ	239
5.8	WYKRESY	242
5.8.1	<i>Tworzenie nowego wykresu analitycznego (Pająk)</i>	245
5.8.2	<i>Wykres analityczny tornado</i>	248
5.8.2.1	<i>Procenty zmian indywidualnych w Tornado</i>	251
5.9	SZUKANIE PROGU RENTOWNOŚCI	253
5.9.1	<i>Cofnięcie polecenia “Progu rentowności”</i>	254
6	FORMATOWANIE	255
6.1	FORMAT KOMÓRKI	255
6.2	WYRÓWNANIE TEKSTU	255
6.3	CZCIONKA	256
6.4	WYSOKOŚĆ WIERSZA.....	256
6.5	SZEROKOŚĆ KOLUMNY.....	256
6.6	OBRAMOWANIE.....	257
6.7	FORMATOWANIE DESENI	257
6.8	WSTAWIANIE SKOROSZYTU	258
7	ELEMENTY MENU “INNE”	259
7.1	EKRAN GŁÓWNY	259
7.2	ZMIANA JĘZYKA	259
7.3	OPCJE	261
7.3.1	<i>Pokaż wiersze wartości dodanej (VA)</i>	261
7.4	WSTAWIANIE KOMENTARZA	264
7.5	USUNIĘCIE KOMENTARZA	264
7.6	EDYTOWANIE ŁĄCZY	265
7.7	KALKULATOR.....	265

7.8	MENU PROGRAMU EXCEL.....	265
7.8.1	<i>Menu programu Invest for Excel.....</i>	266
7.8.2	<i>Ustawienie menu przy uruchomieniu programu</i>	266
7.9	INSTRUKCJA	267
7.10	INFORMACJE O PROGRAMIE INVEST FOR EXCEL.....	267
7.11	ŚRODKI TRWAŁE I POZOSTAŁE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE.....	268
7.11.1	<i>Wartości niematerialne i prawne.....</i>	268
7.11.2	<i>Rzeczowe aktywa trwałe.....</i>	269
7.11.3	<i>Inwestycje</i>	270
7.12	ZAPASY I AKTYWA OBROTOWE.....	271
7.12.1	<i>Zapasy i produkcja w toku</i>	271
7.12.2	<i>Należności</i>	271
7.12.3	<i>Środki pieniężne</i>	271
7.13	KAPITAŁ WŁASNY, A PASYWA	273
7.13.1	<i>Kapitał własny</i>	273
7.13.2	<i>Skumulowana korekta amortyzacji oraz stanu rezerw dobrowolnych i udziały mniejszościowe</i>	273
7.13.3	<i>Pasywa.....</i>	273
8	PRZEJĘCIE FIRMY (WERSJA ENTERPRISE)	275
8.1	INWESTYCJA.....	275
8.1.1	<i>Alokacja przeszacowania zgodnie ze standardami IFRS 3.....</i>	277
8.1.2	<i>Amortyzacja wartości firmy (goodwill).....</i>	279
8.1.3	<i>Finansowanie.....</i>	280
8.2	RACHUNEK WYNIKÓW	281
8.3	PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE	281
8.4	BILANS.....	282
9	TEST TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI AKTYWÓW ORAZ RAPORTY MSSF	282
9.1	KALKULACJA TESTU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI	282
9.1.1	<i>Jeśli inwestycja jest przejęciem firmy</i>	282
9.1.2	<i>Inwestycja w rzeczowe aktywa trwałe</i>	283
9.1.3	<i>Wartość księgowa aktywów - opcje</i>	283
9.2	ARKUSZ RAPORTÓW IFRS (MSSF)	284
9.2.1	<i>Skonsolidowany rachunek wyników</i>	285
9.2.2	<i>Skonsolidowany bilans.....</i>	286
9.2.3	<i>Działalność kontynuowana/ zaniechana</i>	287
9.3	PORADY.....	289
9.3.1	<i>Tworzenie łącza z kalkulacji programu Invest for Excel</i>	289
9.3.2	<i>Używanie szablonów</i>	289
9.3.3	<i>Uwzględnienie dodatnich skutków podatkowych</i>	289
9.3.4	<i>Funkcja "Szukaj wyniku" programu Excel.....</i>	290
9.4	INFORMACJE OGÓLNE	292
9.5	ARKUSZ WALUTY	295
9.5.1	<i>Uwzględnij zmiany w kapitale własnym</i>	297
9.6	ARKUSZ 01SPEC	304
9.7	ARKUSZ 01VIEW.....	305
9.8	OBSŁUGA POŻYCZEK ZŁOŻONYCH.....	306
9.9	AKTUALIZACJA PLIKU INWESTYCJA O OPRACOWANE FINANSOWANIE.....	306
10	WŁASNE MAKRA	310
11	FUNKCJONALNOŚĆ PROGRAMU INVEST FOR EXCEL	314

1 Wprowadzenie

Wszelkie problemy inwestycyjne są zazwyczaj rozwiązywane w sposób techniczny przy zastosowaniu kalkulacji inwestycyjnych. Celem kalkulacji jest dostarczenie podstawowych wskaźników, które wspomagają decyzje inwestycyjne, podejmowane przez osoby za nie odpowiedzialne. Ponadto, wszystkie inne znaczące dane, włączając także te, które trudno jest oszacować, brane są pod uwagę przed podjęciem decyzji lub zanim inwestycja zostanie zrealizowana.

W Invest for Excel wykorzystywane jest to samo podejście do obliczania materialnych, jak i kapitałowych inwestycji. W wyniku tego, program ma takie samo zastosowanie, kiedy planowana jest inwestycja, dotycząca urządzeń, jak i obligacji. Jedynym kryterium, będące podstawą podejmowania decyzji, przykładowo oczekiwany zwrot z inwestycji, może być odmienne.

Proces inwestycyjny można podzielić na następujące etapy:

- 1) Określenie przedmiotu inwestycji.
- 2) Określenie czynników, które determinują opłacalność każdej alternatywy inwestycyjnej.
- 3) Wykonanie kalkulacji inwestycyjnych oraz porównanie alternatyw.
- 4) Zaplanowanie sposobu finansowania inwestycji.
- 5) Podjęcie decyzji o inwestycji, przy uwzględnieniu dodatkowo różnych scenariuszy.
- 6) Monitorowanie inwestycji.

1.1 Wymagania systemowe

Komputer wyposażony powinien być w co najmniej 1 GB RAM. Program zajmuje około 150 Mb miejsca na twardym dysku. Program Invest for Excel został skompilowany za pomocą języka Visual Basic for Applications, a jego funkcjonowanie oparte jest o program Microsoft Excel, bez którego nie będzie działał.

Invest for Excel 4.0 jest objęty wsparciem dla wersji Microsoft Excel 2007, 2010, 2013, 2016, 2019 oraz 365 Desktop dla systemu Windows 7, Windows 8, Windows 8.1, Windows 10 oraz Windows 11.

1.2 Instalacja

Instalowanie programu na stacji roboczej lub serwerze

Z NAPĘDU CD:

- 1) Należy umieścić płytę CD z oprogramowaniem w napędzie CD.
- 2) Poczekać na uruchomienie programu.
- 3) Postępować zgodnie z wyświetlanymi instrukcjami programu instalacyjnego.

W przypadku, gdy program nie uruchomi się automatycznie, należy dwukrotnie kliknąć na plik setup.exe, znajdujący się na dostarczonej płycie CD.

Program instalacyjny tworzy grupę programów o nazwie Datapartner oraz dodaje odpowiednie ikony startowe do uruchamiania programu oraz dostępu do instrukcji.

UWAGA! Invest for Excel wykorzystuje makra. Należy zezwolić na wykorzystanie naszych makr podczas użytkowania Excela. W tym celu należy w programie Excel wybrać kolejno polecenia "Narzędzia" - "Makro" - "Zabezpieczenia" – "Średnie".
Najniższy poziom zabezpieczenia nie jest zalecany.

1.3 Rozwiązywanie problemów

Wystąpił problem przy instalacji programu?

Jeżeli instalacja nie spowodowała aktualizacji plików, bądź program działa nieprawidłowo, należy odinstalować program poprzez wybranie "Start" - "Panel sterowania" - "Dodaj lub usuń programy" (przykładowo dla systemu Windows) - należy usunąć wszystkie wersje programu (nie spowoduje to usunięcia plików, które zostały zapisane pod inną, własną nazwą). Następnie należy upewnić się, czy katalog instalacyjny jest pusty (zazwyczaj C:\Program Files\DataPartner\Nazwa programu). Jeśli nie jest pusty, należy niniejszy katalog wyczyścić (pomijając pliki, które zostały zapisane pod inną, własną nazwą). Następnie należy ponownie zainstalować program.

Wystąpiły problemy przy korzystaniu z programu?

Uwaga! Invest for Excel wykorzystuje makra. Należy zezwolić na wykorzystanie naszych makr podczas użytkowania Excela. W tym celu należy w programie Excel wybrać kolejno polecenia "Narzędzia" - "Makro" - "Zabezpieczenia" – "Średnie".
Najniższy poziom zabezpieczenia nie jest zalecany.

Program nie uruchamia się?

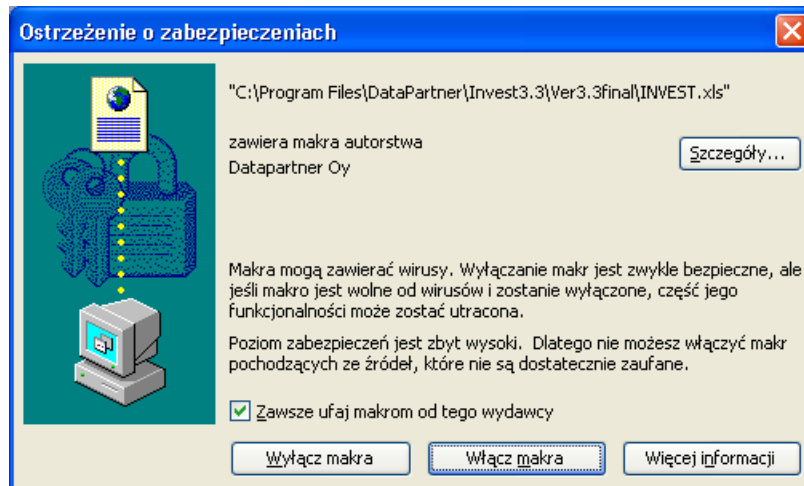
Jeżeli korzystasz z Excela i poziom zabezpieczenia makr ustawiony jest na wysoki oraz program nie uruchamia się, prawdopodobne jest, że upłynęła data ważności cyfrowego certyfikatu. Wtedy konieczne jest ustawienie poziomu zabezpieczenia makr na "Średni" (polecenia w menu Excela - "Narzędzia" - "Makro" - "Zabezpieczenia" - "Średnie"). Najniższy poziom zabezpieczenia nie jest zalecany. Dystrybucja nowego cyfrowego certyfikatu nastąpi przy kolejnej wersji programu.

1.4 Uruchamianie programu

Plik rozruchowy programu Invest for Excel nazwany jest INVEST.XLAM.
Program można uruchomić na cztery różne sposoby:

- W systemie Windows: Naciśnij **Start** → **Wszystkie programy** → **(DataPartner)** → **Invest for Excel** lub
- uruchom program Excel i wybierz polecenia menu: **Plik – Otwórz**, a następnie wybierz **INVEST.XLAM** lub
- otwórz plik INVEST.XLAM z listy plików w Eksploratorze Windows, lub
- po prostu kliknij ikonę startową, utworzoną przez program instalacyjny.

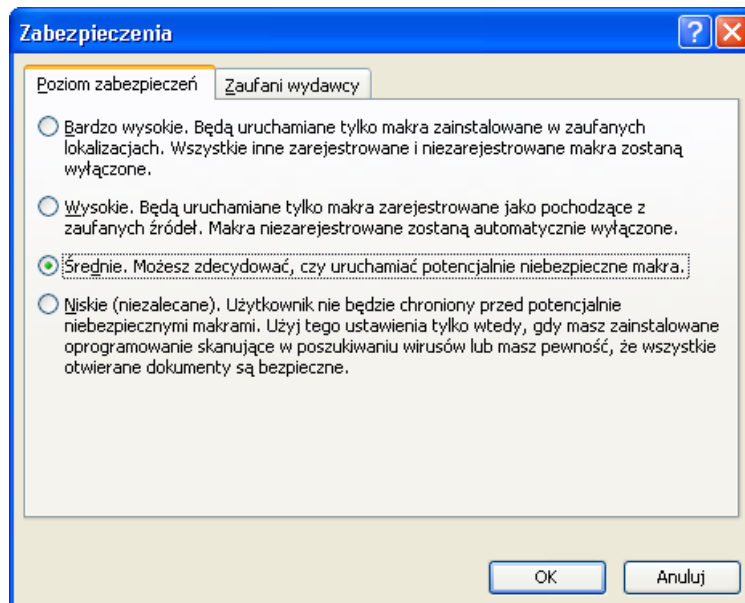
Włączanie makr:



Program, który został nabyty z niewiadomego źródła, może zawierać szkodliwe wirusy. Jeśli korzystasz z MS Excel lub nowszej wersji, pojawi się okno dialogowe w programie Excel zapytaniem o uaktywnienie lub dezaktywację makr. W celu aktywacji programu Invest for Excel, w niniejszym oknie wybierz przycisk **Włącz makra**. Pliki programu Invest for Excel zawierają tak zwane certyfikaty cyfrowe. Możesz zaakceptować Datapartner jako zaufanego dostawcę (zaznacz "Zawsze ufaj makrom z tego źródła"). W ten sposób, ostrzegawcze okno dialogowe "Zabezpieczenia" nie pojawi się ponownie.

Sposób wyświetlania się okna dialogowego może różnić się, zależnie od używanej wersji programu Microsoft Office.

UWAGA! Poziom zabezpieczenia programu Excel:



W menu **Narzędzia** programu Excel, podmenu **Makra**, zakładka **Zabezpieczenia** można wcześniej określić, w jaki sposób Excel ma postępować przy otwieraniu skoroszytu z makrami. Jeśli został wybrany **Poziom zabezpieczenia - Wysoki**, program Invest for Excel może zostać uruchomiony, natomiast inne skoroszyty Excela, zawierające makra, nie będą mogły być otwarte. Odnosi się to także do plików kalkulacyjnych, które są otwierane bez uruchomienia programu Invest for Excel. Pliki kalkulacyjne nie zawierają certyfikatów cyfrowych, ponieważ wtedy niemożliwa byłaby zmiana nazwy tych plików.

Zalecamy korzystanie z **Poziomu zabezpieczenia** jako **Średni**. Wtedy Excel zada pytanie, czy chcesz *Włączyć makra*? Włączenie makr jest warunkiem koniecznym do korzystania z programu Invest for Excel. Przy poziomie zabezpieczenia jako "Niski" i uruchomionych innych skoroszytach z makrami programu Excel, możliwe jest, że zostanie otwarty skoroszyt z makrami, zawierającymi wirusy. Dlatego też, nie zalecamy korzystać z niskiego poziomu zabezpieczenia.

Numer kontrolny

Przy pierwszym uruchomieniu programu Invest for Excel wyświetlone zostanie okno dialogowe w celu wprowadzenia numeru kontrolnego. Numer kontrolny można znaleźć na karcie rejestracyjnej, dostarczanej wraz z pakietem programu. Jeżeli numer kontrolny zostanie zagubiony, należy skontaktować się z firmą Datapartner Oy lub lokalnym przedstawicielem handlowym programu.

Elektroniczna wersja Instrukcji Użytkownika

W celu korzystania z Instrukcji Użytkownika, należy zainstalować na komputerze program Adobe Acrobat Reader. Program można bezpłatnie pobrać z następującej strony WWW:

<http://www.adobe.com>, bądź bezpośrednio z:
<http://www.adobe.com/products/acrobat/readstep.html>.

Należy pamiętać, że możliwe jest wydrukowanie Instrukcji.

1.5 Składniki programu

Program Invest for Excel zawiera następujące pliki programowe:

INVEST.XLAM	Plik rozruchowy, kontrolujący inne składniki programu
INVHOME.XLSM	Ekran startowy, z którego dostępne są wszystkie funkcje programu
INVCODE.XLA	Podstawowy plik kodowy programu
INVFILE.XLTM	Szablon dla kalkulacji inwestycyjnych
INVCOMP.XLTM	Szablon dla porównań inwestycyjnych
INVCALC.XLAM	Plik kodowy programu, kalkulator
INVEST.INI oraz INVSTART.INI	Pliki inicjujące, zawierające informacje rozruchowe
INVPROP.XLTM	Szablon propozycji inwestycyjnej
INVM-UK.PDF, INVM-SWE.PDF, INVM-D.PDF, INVM-FIN.PDF oraz INVM-PL.PDF	Instrukcja Użytkownika w formacie PDF programu Acrobat Reader.
INVGUIDE.XLAM, INVGUIFI.XLAM,	

INVGUISE.XLAM, INVGUIUK.XLAM	Przewodnik Użytkownika programu Invest w różnych wersjach językowych oraz wykresy obliczeniowe WACC.
WACCENG.BMP, WACCGER.BMP, WACCSWE.BMP & WACCFIN.BMP INVITV.XLTM	Szablon weryfikacji testu trwałej utraty wartości.

Program Invest for Excel automatycznie tworzy domyślny katalog o nazwie **CALC**, w którym zapisywane są pliki kalkulacyjne. Jeżeli program działa w wersji sieciowej, folder **CALC** musi mieć ustawione atrybuty "do odczytu" i "do zapisu".

1.6 Wprowadzanie danych

Zasadą ogólną jest to, że ujemne przepływy pieniężne powinny być wprowadzane jako wartości ujemne (-), natomiast dodatnie przepływy pieniężne jako dodatnie (+). W rezultacie, koszty i inwestycje należy wprowadzać jako wartości ujemne (-), natomiast przychody lub upłynnienia (sprzedaż aktywów) jako wartości dodatnie (+).

Należy unikać stosowania funkcji "Wytnij i wklej". Zamiast tego należy używać poleceń "Kopiuj" i "Wklej".

Podczas obliczania rentowności inwestycji, należy spróbować oszacować skutki krańcowe inwestycji (możesz wykorzystać też funkcję "Obliczenie różnicy"). Jednakowo ważne jest, aby pamiętać o tym, żeby oczekiwane wyniki nie wpływały na wartości wprowadzone przy wykonywaniu obliczeń inwestycyjnych. Nie należy zmieniać danych, tylko w celu uzyskania dodatniej wartości bieżącej netto (NPV) itp., dane wejściowe zawsze powinny być wprowadzane obiektywnie.

1.7 Kolejność pracy

Kiedy rozpoczynana jest nowa kalkulacja inwestycji, należy zacząć od wprowadzenia:

- 1) Wartości bazowych oraz
- 2) Informacji kontaktowych

Następnie należy określić:

- 3) Inwestycje (wydatki inwestycyjne) i ewentualnie sprzedaż aktywów
- 4) Przychody i koszty w tabeli "Rachunek wyników", oraz
- 5) Zmiany w kapitale obrotowym w tabeli "Kapitał obrotowy".

Ostatecznie program dokona obliczeń następujących pozycji, w odniesieniu do inwestycji:

- 6) Przepływy pieniężne; obliczenie może być uzupełnione o dane finansowe.
- 7) Bilans: obliczony na podstawie danych wejściowych. Możliwe jest uzupełnienie bilansu danymi z bilansu otwarcia.

Następnie wyniki obliczeń można zobaczyć w

- 8) "Analizie rentowności"

Ostatecznie można przeanalizować wpływ różnych zmiennych na rentowność inwestycji. Zmienne te obejmują:

- 9) Stopę dyskontową w obliczeniach,
- 10) Łączną wartość inwestycji,
- 11) Przychody,
- 12) Koszty zmienne,
- 13) Koszty stałe,
- 14) Zmienne tabeli przychodu, oraz
- 15) Dodatkowo do powyższych analiz, możliwe jest utworzenie wykresów dla każdej wprowadzonej zmiennej

Jeśli istnieje taka potrzeba, w każdej chwili można powrócić do tabeli wejściowych w celu symulacji różnych sytuacji. Pamiętaj o zapisywaniu swojej pracy!

Jeżeli istnieje kilka opcjonalnych projektów inwestycyjnych, można je porównać za pomocą

- 16) "Tabeli porównawczej".

Różnice pomiędzy alternatywami mogą być zaprezentowane przy użyciu następujących rodzajów wykresów:

- 17) Wykres wskaźnika NPV,
- 18) Wykres wskaźnika IRR, oraz
- 19) Wykres okresu zwrotu.

Jeżeli obliczenia są zadawałające, możliwe jest dalsze przetwarzanie wyników w celu uzyskania

- 20) "Propozycji inwestycji". Przedstaw propozycję osobom podejmującym decyzje.
- 21) Opcja: Jeżeli wykorzystywany jest moduł "Finansowanie", należy z niego skorzystać w celu przygotowania obliczeń finansowania (tylko w wersji Enterprise programu).
- 22) Opcja: Jeżeli celem kalkulacji było testowanie trwałej utraty wartości aktywów, należy zastosować weryfikację testu na trwałą utratę wartości (tylko w wersji Enterprise programu).


1.8 Ekran główny (ekran startowy) programu

Ekran główny przedstawia zawartość i strukturę programu. Z niniejszego ekranu można przejść do każdego modułu programu. Przykładowo, kliknij przycisk "Wartości bazowe" w celu wyświetlenia ekranu **Wartości bazowe**, od którego rozpoczyna się jakiegokolwiek obliczenia.



Wykorzystanie polecenia **Wyjście** powoduje zamknięcie zarówno programu Invest for Excel, jak i Excel. Należy pamiętać o zapisywaniu arkuszy przed wyjściem z programu, w przeciwnym wypadku prace mogą być utracone. Należy zwrócić uwagę, że polecenie **Wyjście** powoduje również zamknięcie innych skoroszytów Excela, otwartych w tym samym czasie.

Przewodnik programu

Przewodnik programu Invest for Excel zawiera przydatne wskazówki na temat korzystania z programu. Istnieje możliwość aktywacji lub zamknięcia Przewodnika w "Ekranie głównym". Podczas uruchamiania nowej funkcji, wyświetlanych jest kilka wskazówek na temat jej wykorzystania. Nawet w przypadku, gdy użytkownik pewnie porusza się po programie, powinien sprawdzać komentarze do każdej z części programu poprzez kliknięcie przycisku pomocy , kiedy jest dostępny.



Drukowanie raportów (zobacz rozdział [Drukowanie](#)).



Funkcja **"Zmiany języka"**: Poprzez wskazanie przycisku kuli ziemskiej można szybko zmienić język dla różnych części kalkulacji.



Kliknij logo programu Invest for Excel w celu wyświetlenia informacji o licencji Użytkownika programu.

1.9 *Objaśnienie przycisków*

Przycisk



Drukuj daną tabelę.



Cofnij się do poprzedniej tabeli.



Przejdź do następnej tabeli.



Przejdź do strony startowej Invest for Excel.



Utwórz wykres.



Pokaż pomoc dla aktualnej tabeli.

1.9.1 Kopiowanie obrazu

Pliki Invest for Excel utworzone w wersji 3.7 (lub nowsze) mają przyciski aparatu fotograficznego przy każdej tabeli. Naciśnięcie przycisku aparatu umieści skopiowany obraz tabeli lub wykresu w schowku. Obraz można następnie wkleić do innego arkusza, dokumentu lub oprogramowania.

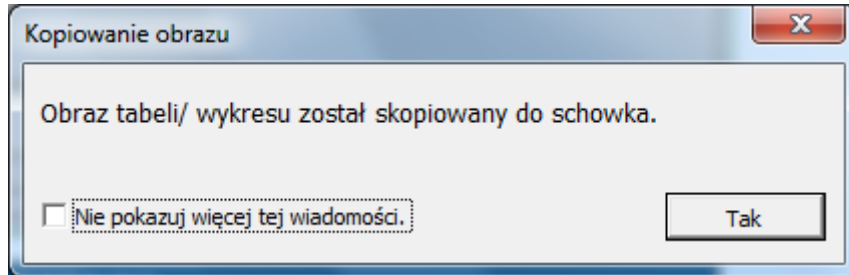
The screenshot shows the 'WARTOŚCI BAZOWE' form with a camera icon in the left sidebar highlighted by a green arrow. A callout box points to the camera icon with the text: '<- 1. Naciśnij przycisk, by skopiować obraz tabeli'.

WARTOŚCI BAZOWE						
Opis projektu						
Okres obliczeniowy (w latach)	...	5 lat(a)				
Długość okresu (w miesiącach)		12				
Liczba kolumn		5				
		(MM/RRRR)				
Początek okresu obliczeniowego		01/2014	(na początku okresu)			
Moment obliczeniowy		01/2014	(na początku okresu)			
		12/2018	(na końcu okresu)			
		1 000				
		PLN				
	...	14,00	% (=oczekiwana stopa zwrotu)			
		2014	2015	2016	2017	2018 ->
Podatek dochodowy (%)		23	23	23	23	23

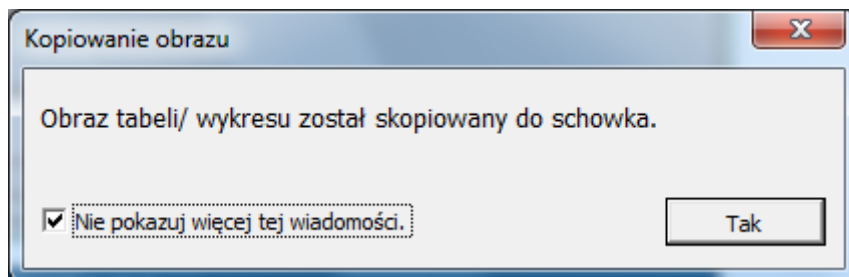
The screenshot shows the 'WARTOŚCI BAZOWE' form with a callout box pointing to the top-left corner of the form area. The callout box contains the text: '2. Wklej obraz gdzie chcesz ->'. The form content is identical to the one above.

WARTOŚCI BAZOWE						
Opis projektu						
Okres obliczeniowy (w latach)		5 lat(a)				
Długość okresu (w miesiącach)		12				
Liczba kolumn		5				
		(MM/RRRR)				
Początek okresu obliczeniowego		01/2014	(na początku okresu)			
Moment obliczeniowy		01/2014	(na początku okresu)			
Koniec okresu obliczeniowego		12/2018	(na końcu okresu)			
Jednostka (1/1000/1000000)		1 000				
Waluta		PLN				
Stopa dyskontowa (p.a.)		14,00	% (=oczekiwana stopa zwrotu)			
		2014	2015	2016	2017	2018 ->
Podatek dochodowy (%)		23	23	23	23	23

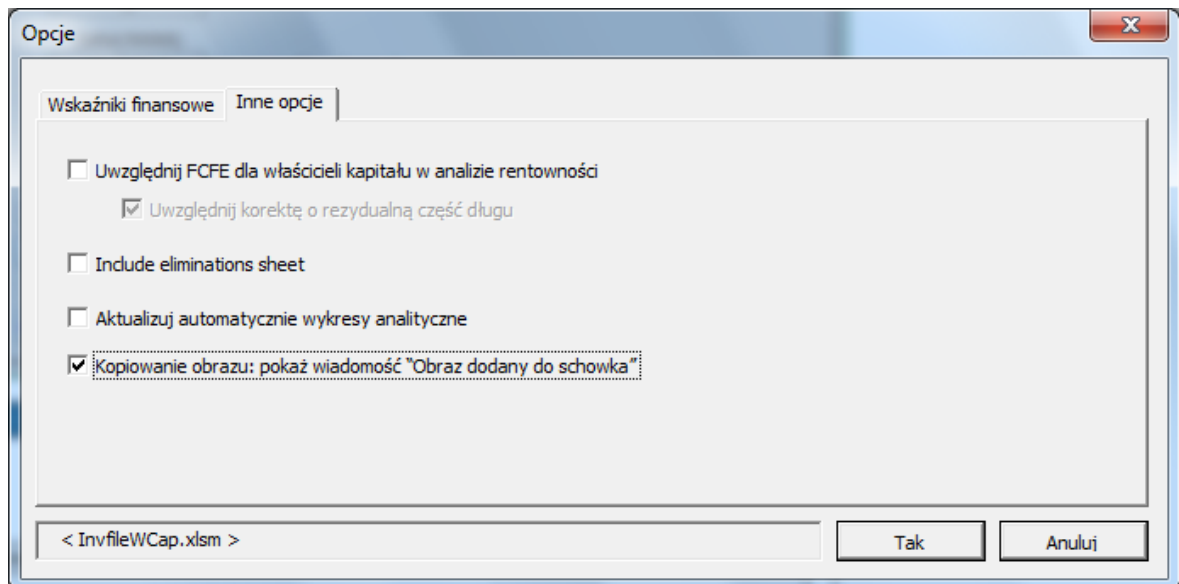
Domyślnie wyświetlany jest komunikat mówiący o tym, że zdjęcie zostało skopiowane do schowka.




Zaznacz "Nie pokazuj więcej tej wiadomości" przed naciśnięciem przycisku Tak, jeśli nie chcesz, aby ten komunikat pojawił się ponownie.



Jeśli chcesz mieć ten komunikat wyświetlany ponownie, przejdź do Opcji Invest for Excel i zaznacz: Kopiowanie obrazu: pokaż wiadomość „Obraz dodany do schowka”.

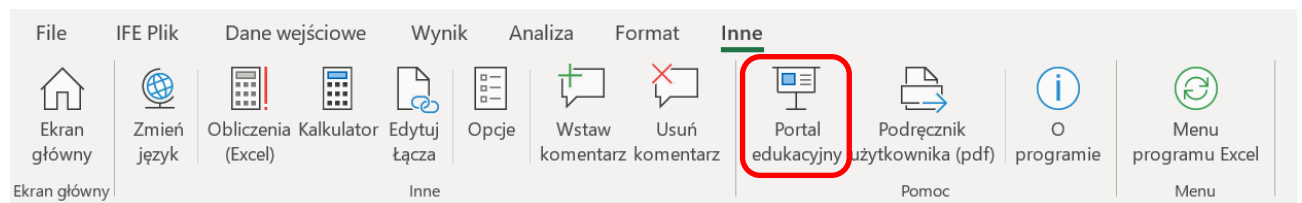


Funkcja ta może być również stosowana naciskając klawisz Shift i klikając przycisk . W ten sposób możesz wykorzystać tę funkcję w plikach obliczeniowych stworzonych przed wersją 3.7, które nie mają przycisków aparatu.

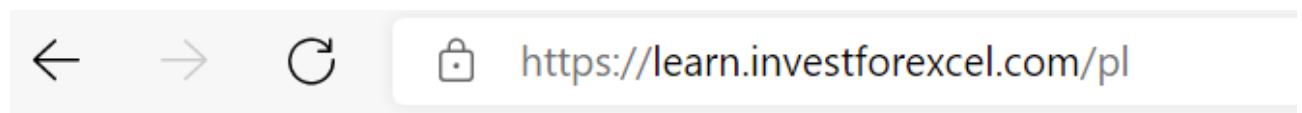
1.10 Portal edukacyjny

Przycisk umożliwiający dostęp do strony portalu edukacyjnego Invest for Excel można znaleźć na ekranie głównym oraz w głównym menu.

learn.investforexcel.com/pl



Portal edukacyjny zawiera kursy szkoleniowe, filmy i bibliotekę materiałów na temat korzystania z Invest for Excel.



Invest for Excel®
Portal edukacyjny

Kursy Filmy Biblioteka Webinaria Szkolenia

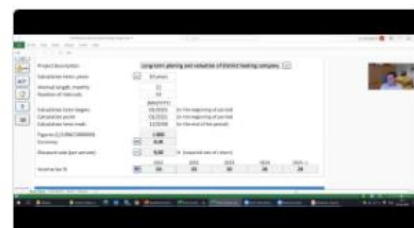
1.10.1 Katalog kursów

Zapisz się na kursy online opracowane specjalnie przez naszych trenerów, aby zdobyć praktyczną wiedzę na wybrany przez siebie temat. Możesz uczyć się we własnym tempie. Treści dostępne są z dowolnego urządzenia za pośrednictwem przeglądarki internetowej.



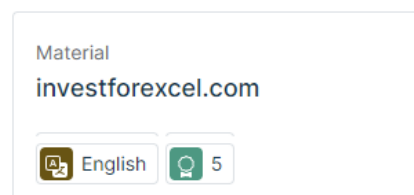
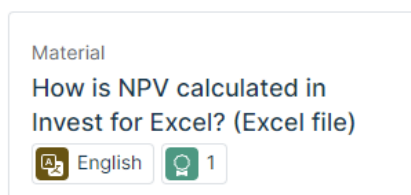
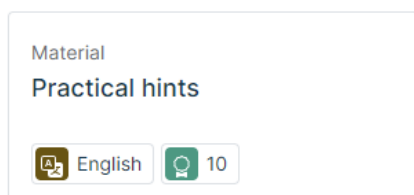
1.10.2 Filmy

Oglądaj filmy edukacyjne, nagrania z webinarów i prezentacje funkcji w sekcji „filmy”.



1.10.3 Biblioteka

Zbiór czytelnych materiałów, takich jak praktyczne wskazówki, przewodniki, najczęściej zadawane pytania, artykuły edukacyjne i inne.



1.11 Menu i pasek narzędzi w Excel

Wstążka dodatków w menu Excela jest wzbogacona o funkcje programu Invest for Excel.

Menu Invest for Excel

File IFE Plik Dane wejściowe Wynik Analiza Format Inne

Ekran główny Foldery i Eksploruj folder szablonów plików aktywnego pliku Nowy Otwórz Zapisz Drukuj Zamknij SharePoint Przejdź do Zakończ Menu programu Excel

Ekran główny Foldery Plik Menu

File IFE Plik Dane wejściowe Wynik Analiza Format Inne

Ekran główny Wartości bazowe Kontakt Wartości bazowe Inwestycja Rachunek wyników Kapitał obrotowy Przepływy pieniężne Bilans Kluczowe wskaźniki Przewiń prognozę Eliminacje Finansowanie Menu programu Excel

Ekran główny Wartości bazowe Obliczenia Finansowanie Menu

File IFE Plik Dane wejściowe Wynik Analiza Format Inne

Ekran główny Analiza rentowności Tabela porównawcza Wykres NPV Wykres IRR Wykres okresu zwrotu Utwórz arkusz raportu Wstaw/usuń arkusz z raportami IFRS (MSSF) Propozycja inwestycji Weryfikacja testu na trwałą utratę wartości aktywów Efekt krańcowy Konsolidacja Menu programu Excel

Ekran główny Raporty Menu

File IFE Plik Dane wejściowe Wynik Analiza Format Inne

Ekran główny Współczynnik dyskontujący Inwestycja ogółem Przychód Koszty zmienne Koszty stałe Wybór Przychodu Aktualizuj wszystkie analizy Analiza Du Ponta Monte Carlo Wykresy Próg rentowności Cofnij poszukiwanie prognozy rentowności Menu programu Excel

Ekran główny Analiza Wykresy Próg rentowności Menu

File IFE Plik Dane wejściowe Wynik Analiza Format Inne

Ekran główny Ukryj / Pokaż Zera Liczbowy Wyrównanie Czcionka Obramowanie Desenie Wysokość wiersza Szerokość kolumny Zaznacz/Odznacz odblokowane komórki Przywróć przyciski Sprawdzanie poprawności danych Wiersze podsumowujące Wstaw arkusz Menu programu Excel

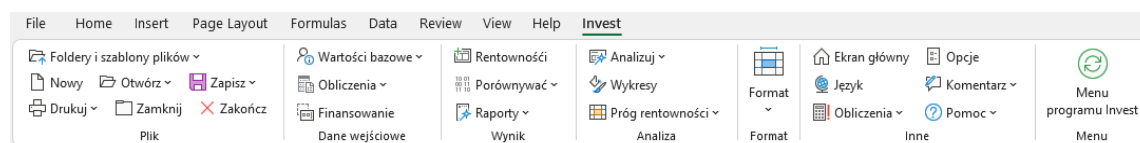
Ekran główny Format Komórki Dane Arkusz Menu

File IFE Plik Dane wejściowe Wynik Analiza Format Inne

Ekran główny Zmień język Obliczenia (Excel) Kalkulator Edytuj Łączy Opcje Wstaw komentarz Usuń komentarz Portal edukacyjny Podręcznik użytkownika (pdf) O programie Menu programu Excel

Ekran główny Inne Pomoc Menu

Menu Excel



Możesz przełączyć się pomiędzy menu Excel i Invest for Excel poprzez naciśnięcie przycisku:



2 Polecenia plików

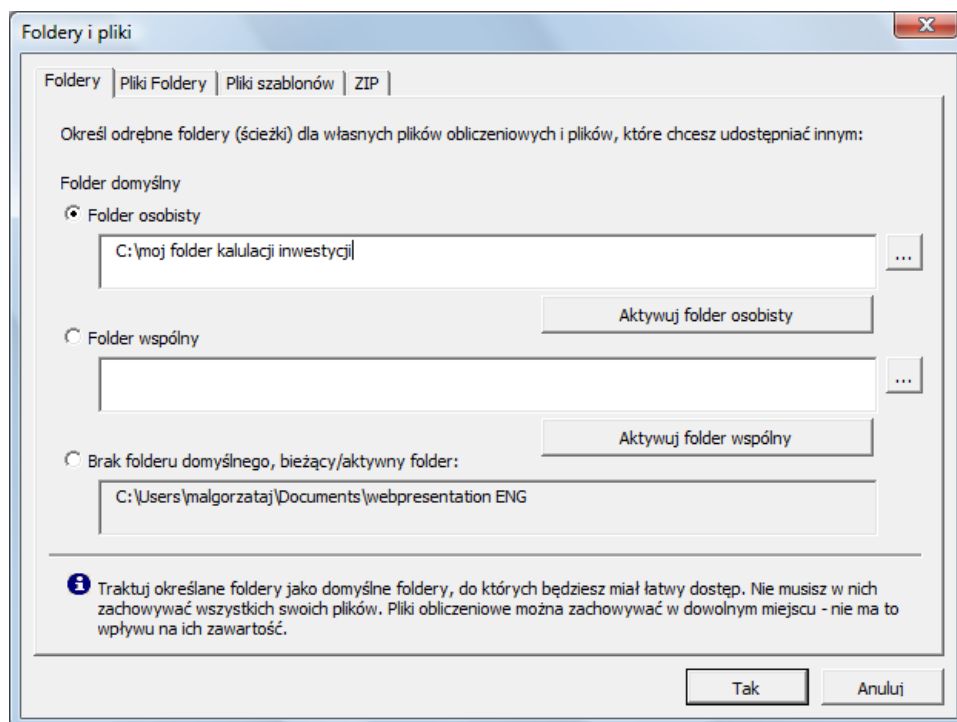
2.1 Eksploracja folderu aktywnego pliku

Nowa pozycja Eksploruj folder aktywnego pliku została dodana do menu głównego Plik w wersji Invest for Excel. Za pomocą tej funkcji można otworzyć nowe okno Exploratora pokazujące folder aktywnego pliku.

2.2 Określanie folderów i szablonów

A) FOLDERY: Poprzez określenie folderu, można zdecydować o jego nazwie i ścieżce dostępu, gdzie będą głównie zapisywane pliki z obliczeniami. Występować mogą zarówno foldery *osobiste*, jak i *wspólne foldery*. Podczas wykonywania obliczeń na własne potrzeby, należy je zapisywać w *folderze osobistym*. Kiedy obliczenia mają być współdzielone z innymi użytkownikami, należy zapisać je w *folderze wspólnym*. Folder osobisty jest zazwyczaj zlokalizowany w folderze, do którego dostęp ma tylko dany Użytkownik, natomiast folder wspólny zlokalizowany jest na serwerze współdzielonym.

Katalog należy umieścić na serwerze w miejscu, skąd kopie zapasowe pobierane będą automatycznie. Administrator systemu powinien utworzyć na serwerze folder wspólny z atrybutami "do odczytu" i "do zapisu" dla każdego użytkownika, wykonującego obliczenia inwestycji.




Określ folder, który będzie najczęściej wykorzystywany (folder domyślny), bądź wybierz opcję "Brak folderu domyślnego", co spowoduje, że ostatnio używany folder będzie aktywny przy otwieraniu i zapisywaniu plików.

Możliwe jest uaktywnienie w każdej chwili folderu prywatnego lub wspólnego poprzez naciśnięcie przycisków aktywacyjnych.

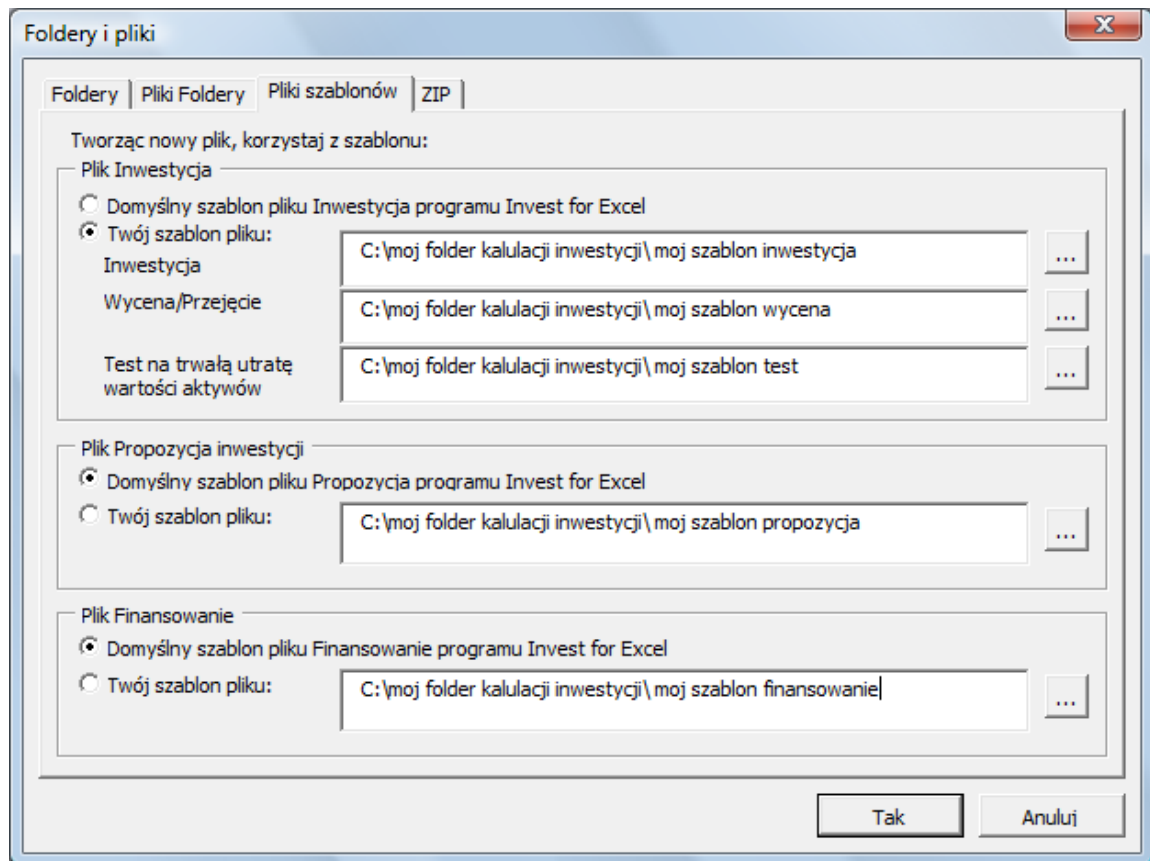
Określ ścieżkę dostępu do folderu, wpisując ją we wskazanym miejscu, lub klikając przycisk, znajdujący się po prawej stronie.

B) SZABLONY: Poprzez określenie szablonów, podejmowana jest decyzja, czy wykorzystywane będą standardowe szablony programu Invest for Excel (szablony domyślne), czy szablon własny przedsiębiorstwa.

Ścieżkę dostępu do własnego folderu można wprowadzić lub znaleźć ją poprzez kliknięcie przycisku , znajdującego się po prawej stronie.

Jeżeli kierownictwo chce odpowiednio ukierować kalkulacją poprzez ustawienie pewnych wartości domyślnych, mogą być one wprowadzone do dostosowanych przez użytkownika szablonów w celu wykorzystania ich w niektórych projektach inwestycyjnych. Możliwe jest również dostosowanie szablonu propozycji inwestycyjnych. W tym przypadku, określony "Plik propozycji" należy zapisać jako domyślny szablon.

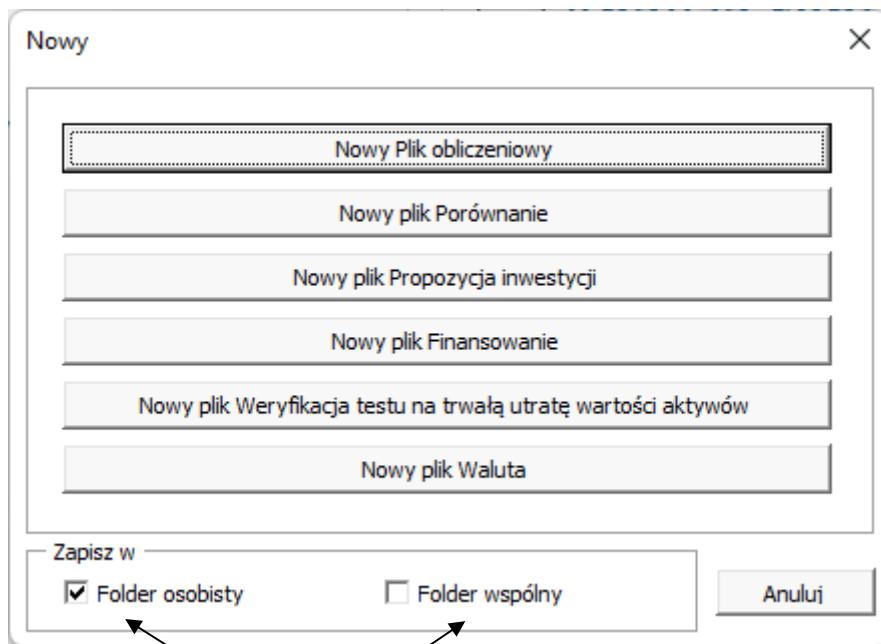
Zmiana szablonu może być wykonana w poniższym oknie dialogowym Foldery i pliki. Znaleźć je można po kliknięciu na "**Ekranie głównym**", lub w menu **Plik** programu Invest for Excel.



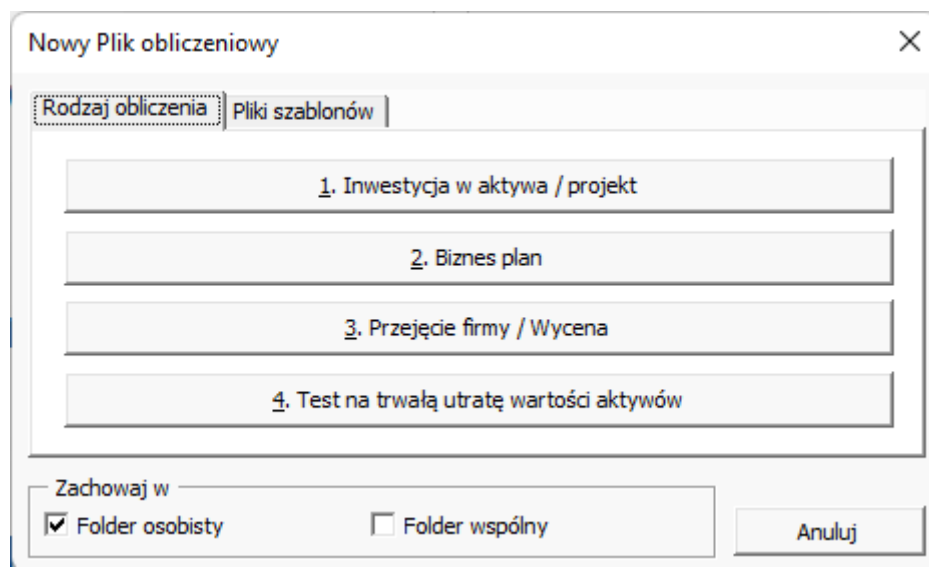
2.3 Nowy plik

Podczas tworzenia nowej kalkulacji, porównania, propozycji lub pliku finansowania, należy przejść do menu programu Invest for Excel **Plik**, a następnie wybrać polecenie **Nowy**.

- W celu wykonania nowej kalkulacji, należy wybrać **Nowy plik Inwestycja**,
- Aby porównać wyniki obliczeń w jednej tabeli wyników, należy wybrać **Nowy plik Porównanie**,
- Aby wykonać propozycję inwestycji, należy wybrać **Nowy plik Propozycja inwestycji**, lub
- **Nowy plik Finansowanie**, w celu zaplanowania finansowania projektu.
- **Nowa weryfikacja testu na trwałą utratę wartości aktywów** dla szczegółowej weryfikacji testu.



W tym miejscu należy wybrać, czy plik zapisany ma być w folderze osobistym (domyślnie), czy w folderze wspólnym (przykładowo na serwerze). Jeżeli żaden z folderów nie zostanie wybrany, zastosowany zostanie folder, który ostatnio był używany.



Przy rozpoczynaniu nowej kalkulacji inwestycyjnej, należy wybrać opcję "**1. Inwestycja w aktywa / projekt**" dla typowych obliczeń inwestycyjnych.

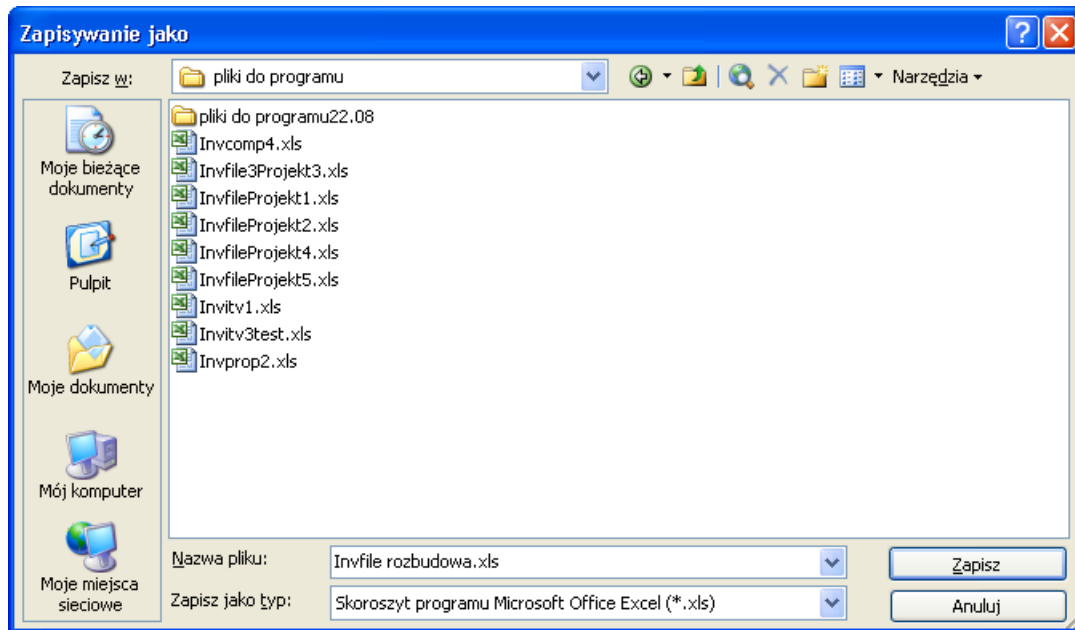
2. Biznes plan. Plik planowania biznesowego wygląda podobnie do pliku inwestycyjnego, z tą różnicą, że domyślnie dodane są 2 okresy historyczne. Arkusz Wyniku zawiera wartość firmy i wartość z punktu widzenia dawcy kapitału, z osobnym uwzględnieniem tabel przedstawiających nadwyżkę gotówki, aktywa nie-operacyjne i oprocentowany dług.

Wybierz przejęcie firmy ("**3. Przejęcie firmy / Wycena**"), dla wyceny przedsiębiorstwa / działalności. Szablon przejęcia przedsiębiorstwa jest również wykorzystywany przy analizie rentowności przejęć. Alternatywa ta dostarcza dodatkowe wiersze, prezentujące skutki przejęcia dla Grupy. Funkcja ta wymaga jednak wersji **Enterprise** programu. W celu uzyskania dodatkowych informacji na temat obliczania przejęcia przedsiębiorstwa należy przejść do Rozdziału Przejęcie firmy.

Wybierz "**4. Test na trwałą utratę wartości aktywów**", jeśli zamierzasz wykonać test dla istniejących aktywów. Utworzony plik jest plikiem inwestycji w aktywa z następującymi ustawieniami:

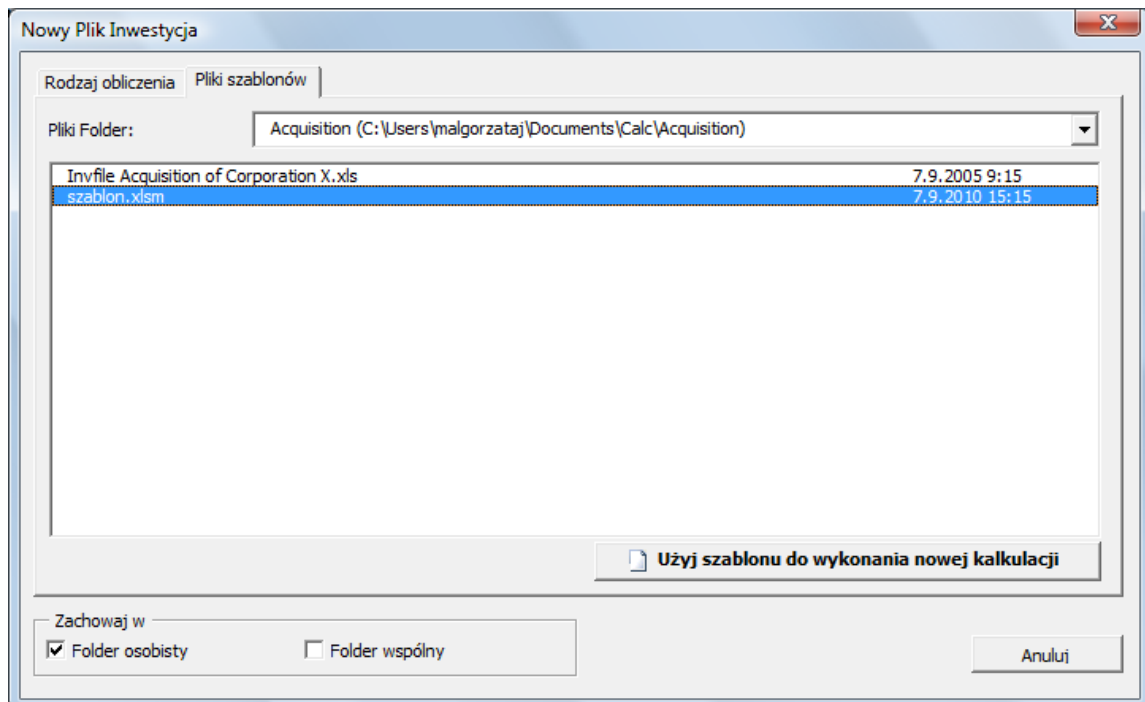
- Domyślnie okres obliczeniowy wynosi pięć lat.
- Moment obliczeniowy jest zablokowany do momentu rozpoczęcia okresu obliczeniowego, ponieważ standardy rachunkowości nie uznają składania przepływów.
- Arkusz wyników prezentuje obliczenie testu na trwałą utratę wartości w odniesieniu do kluczowych wartości standardowej rentowności.
- Arkusz ten wyposażony jest w przycisk, pozwalający tworzyć/aktualizować weryfikację testu.

W tym miejscu odpowiednio nazwij plik, a następnie wybierz folder:



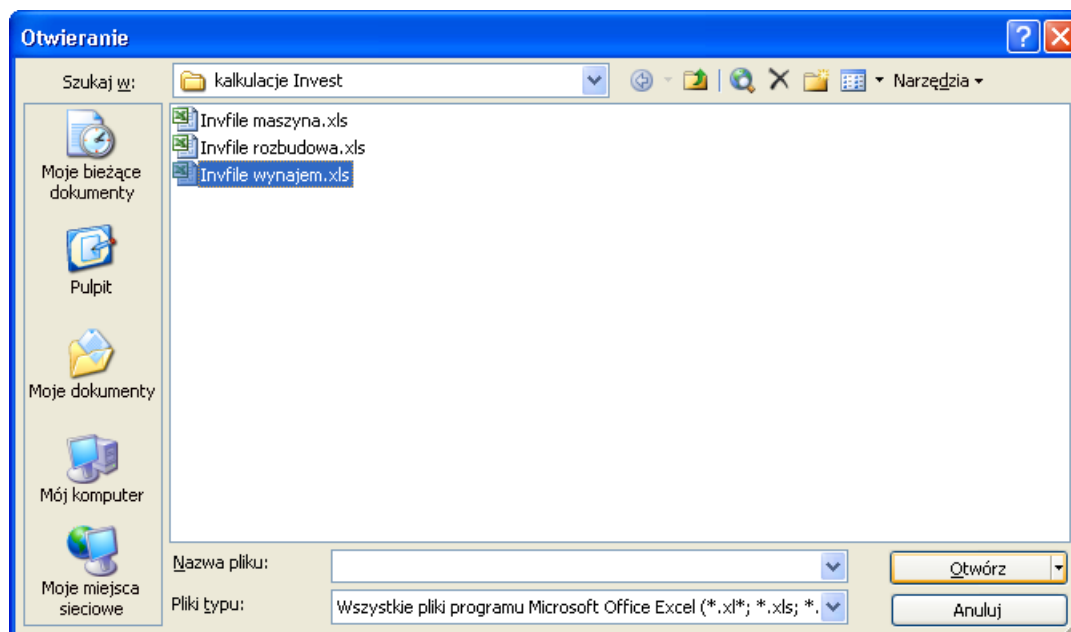
W celu odszukania z łatwością własnych obliczeń do dalszego wykorzystania, zmień ścieżkę dostępu oraz nazwę podpowiadaną przez program na bardziej opisową nazwę pliku.

Wybierz zakładkę "Pliki szablonów" jeśli masz gotowe szablony w folderze szablonów. Zaznacz szablon, który chcesz otworzyć i naciśnij: "Użyj szablonu do wykonania nowej kalkulacji".



2.4 Otwieranie plików

Przejdź do menu **Plik** i wybierz polecenie **Otwórz**, aby otworzyć uprzednio zapisany plik:



Wygląd okna dialogowego różni się w niektórych zakresach, zależnie od używanego systemu operacyjnego oraz wersji programu Excel. Zwróć uwagę, że jeśli wykorzystujesz funkcję otwierania programu Microsoft Excel, pojawi się powiadomienie z prośbą o aktywację makr.

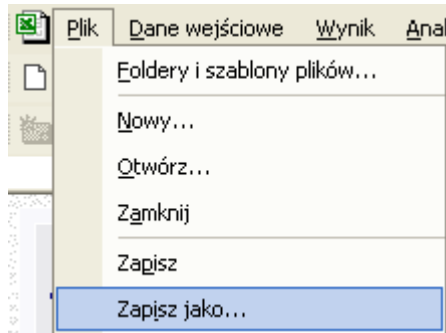
Otwarcie pliku może być wykonane z każdego napędu oraz folderu. Kiedy uruchomisz program **Invest for Excel**, nastąpi uaktywnienie domyślnego folderu, który został określony wcześniej. Jeżeli nie wybierzesz innego folderu do zapisywania plików, program Invest for Excel będzie automatycznie zapisywał pliki obliczeniowe w tym folderze. Możliwe jest także otwarcie innych plików Excela przy użyciu niniejszej funkcji.

2.5 Zamykanie plików

Funkcja **Zamknij** w menu **Plik** zamyka aktywny skoroszyt Excela, w taki sam sposób, jak robi to funkcja w programie Excel. Jeżeli dokonane zostały zmiany w pliku po jego ostatnim zapisaniu, program zapyta się: "Czy mają być zapisane zmiany, dokonane w [nazwa pliku]?".

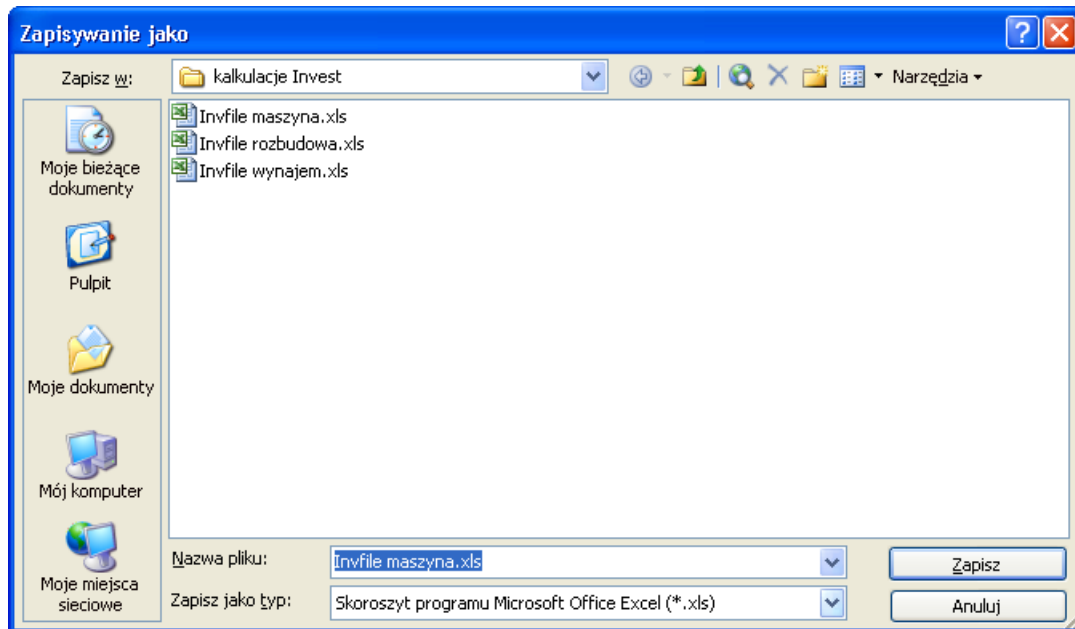
2.6 Zapisywanie plików

W celu zapisania pliku, kliknij menu **Plik**, a następnie wybierz polecenie **Zapisz** lub **Zapisz jako**. Użytkowany system operacyjny może ograniczać wykorzystanie określonych symboli lub znaków w nazwie pliku.



Kiedy zapisujesz plik poprzez wybranie polecenia **Zapisz** w menu **Plik** (lub poprzez kliknięcie ikony dyskiety w górnym pasku narzędzi), plik zostanie zapisany w aktywnym folderze. Plik pozostawi nazwę, jaką miał po otwarciu lub podpowiedziana zostanie nowa nazwa, jeśli plik został utworzony. Bezpieczniej jest wybrać polecenie **Zapisz jako**, które pozwala określić folder oraz nazwę pliku.

Wygląd okna dialogowego różni się zależnie od używanego systemu operacyjnego oraz wersji programu Excel.

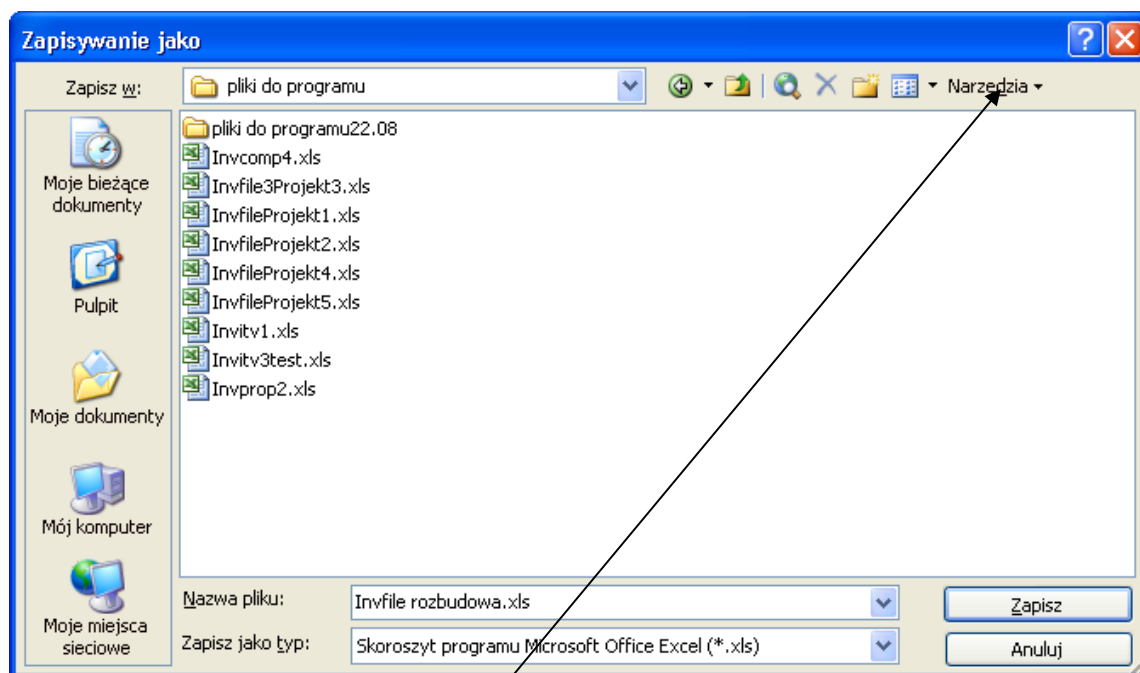


Jeżeli wykorzystywane jest polecenie "Zapisz jako", pojawi się powiadomienie z pytaniem o zastąpienie jakichkolwiek istniejących plików.

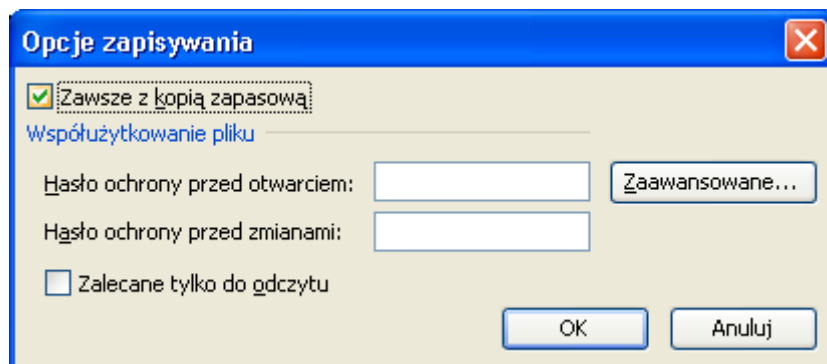
2.6.1 Wykonywanie kopii zapasowych

Kopie zapasowe folderów, określonych przez Użytkownika, powinny być wykonywane regularnie. Jeżeli własna praca zapisywana jest w innych folderach, należy je także uwzględnić w codziennych czynnościach tworzenia kopii zapasowych. Program *Invest for Excel* nie wykonuje automatycznie kopii zapasowych obliczeń. W celu uaktywnienia funkcji automatycznego tworzenia

kopii, należy wybrać z menu polecenie "**Plik - Zapisz jako...**", następnie "**Narzędzia - Opcje ogólne**" i sprawdzić, czy zaznaczona jest opcja **Zawsze twórz kopie zapasowe**".



Zobacz rysunek: W rozwijalnym menu **Narzędzia** należy wybrać polecenie **Opcje ogólne**.

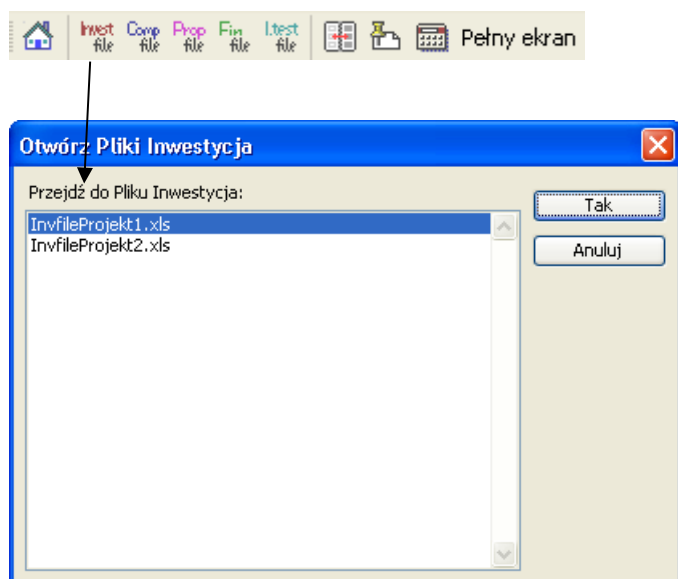


Zobacz powyższy rysunek: Należy zaznaczyć opcję **Zawsze z kopią zapasową** i kliknąć przycisk **OK**. Od tego momentu skoroszyty Excela zapisywane będą wraz z kopią, oryginał jako *Mój skoroszyt.xls*, a kopie jako *Kopia Mój skoroszyt.XLK*.

2.6.2 Prowadzenie równoległych prac nad kilkoma kalkulacjami

Program **Invest for Excel** wspomaga równoległą obsługę lub przetwarzanie kilku plików programu. Kiedy zmienisz jedną funkcję na drugą (przykładowo za pomocą pokazanego poniżej "Paska narzędzi", program wyświetli listę plików, które powiązane są z daną funkcją. W celu

wybrania odpowiedniego pliku, należy kliknąć właściwą jego nazwę. Sytuacja może wyglądać następująco:



Ta sama funkcja ma zastosowanie dla innych typów plików; możesz pracować nad kilkoma plikami w tym samym czasie.

2.7 Zapisywanie zrzutu pliku

Funkcja "Zapisz zrzut pliku" tworzy niewielką (rozmiar pliku około ¼ rozmiaru oryginału) kopię aktywnego pliku inwestycyjnego. Arkusze programu Invest for Excel nie zawierają formuł, jedynie wartości, a wszystkie komórki są zablokowane. Pominięte są również przyciski i makra programu. Do nazwy pliku zostaje dodana data i godzina (w formacie "RRRR-MM-DD_GG_MM_SS"), wprowadzona w tabeli "Wartości bazowe".

W ORYGINALNYM PLIKU OBLICZENIOWYM INWESTYCJI NIE ZACHODZĄ ŻADNE ZMIANY.

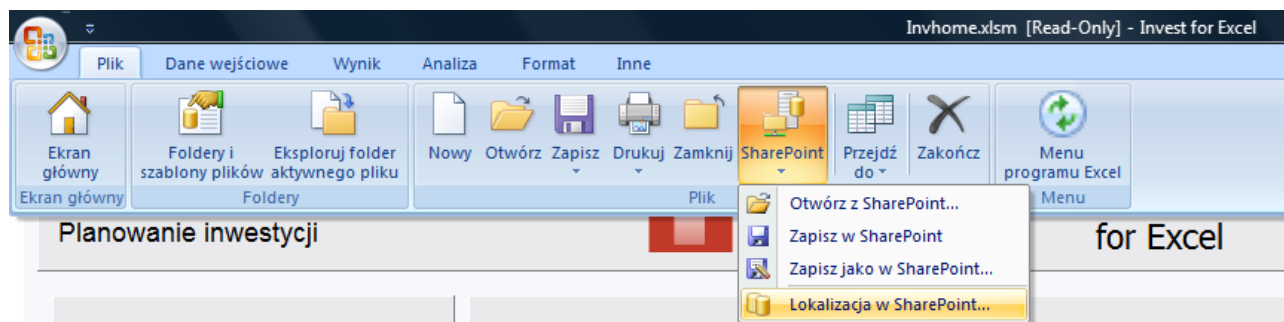
Przykładowe zastosowania:

- Z uwagi na fakt, że liczby nie mogą być zmieniane w pliku zrzutu, może on być wykorzystywany przy zapisywaniu określonej sytuacji, przykładowo na potrzeby budżetowania lub rachunkowości.
- Plik zrzutu nie zawiera przycisków ani makr programu, dlatego też można przekazać go osobie, która nie posiada programu Invest for Excel.
- Plik zrzutu jest wygodny do wysyłki przez e-mail z uwagi na jego niewielki rozmiar.

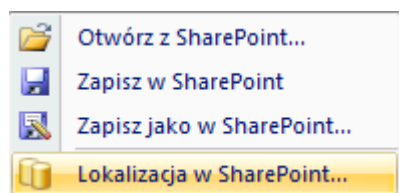
UWAGA! Ukryte wiersze w pliku zrzutu nie mogą być ponownie pokazane.

2.8 Menu Plik Sharepointa

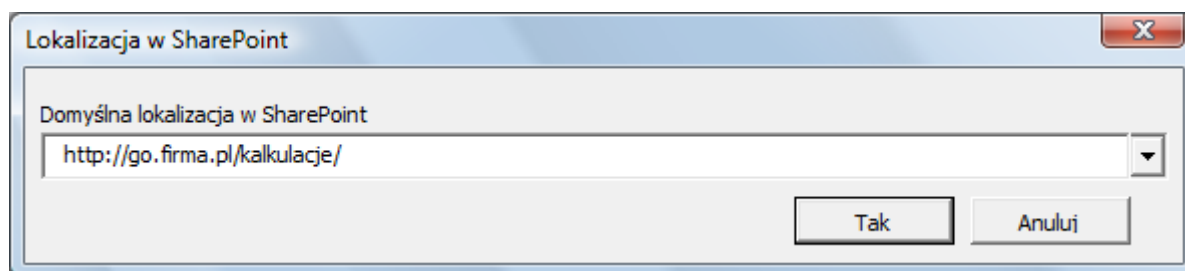
Menu Plik Sharepointa zostało dodane, by móc dodawać i zapisywać pliki w lokalizacji Sharepointa.



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

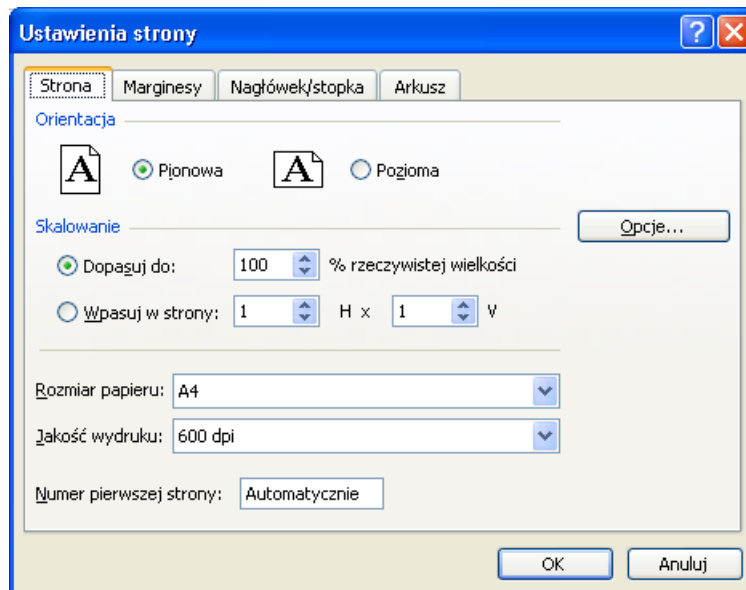


Wprowadź lokalizację Sharepointa i potwierdź Tak.



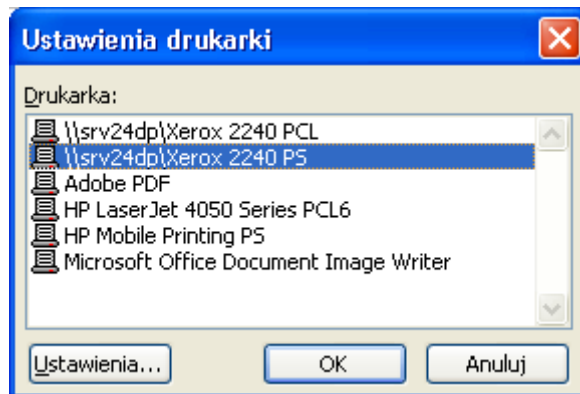
2.9 Ustawienia strony

Dla zmiany ustawień strony na potrzeby drukowania wykorzystywana jest funkcjonalność Excela.



2.10 Drukarka

W celu określenia drukarki, wybierz menu **Plik** programu Invest for Excel i następnie kliknij polecenie **Drukarka**.



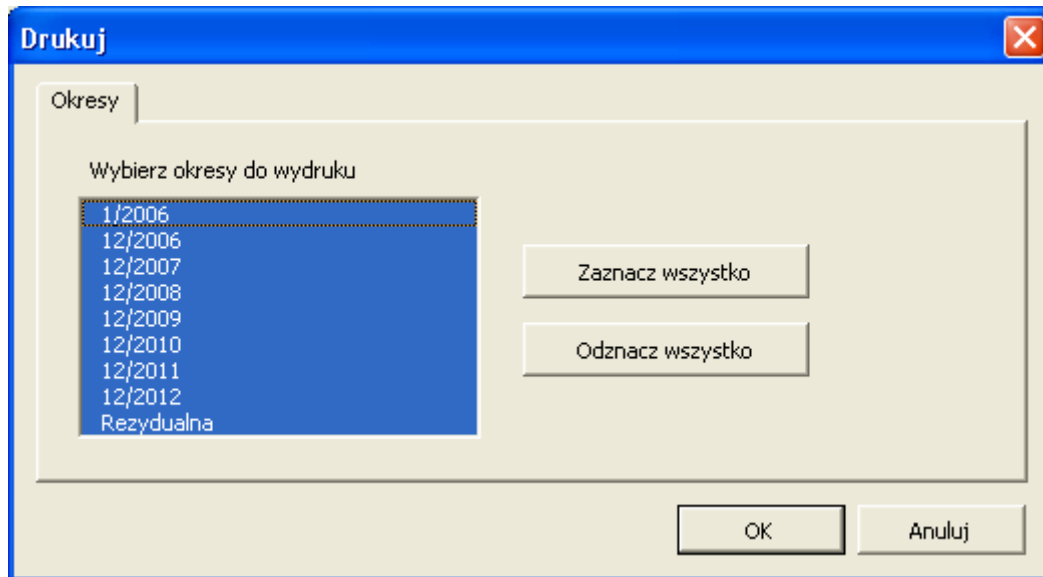
2.11 Drukowanie

Wybierz raporty, które mają być wydrukowane:

W pierwszej kolejności wybierz, poprzez kliknięcie myszką, które raporty mają być drukowane i z jakich plików, a następnie kliknij przycisk **Drukuj**. Możliwe jest także określenie ilości drukowanych kopii. Skorzystanie z polecenia **Podgląd wydruku** jest dobrym sposobem, żeby upewnić się, że uzyska się to, co zamierza się wydrukować. W poleceniu **Podgląd wydruku** możliwe jest wykorzystanie opcji drukowania programu Excel. Należy zwrócić uwagę, że utworzone wykresy są wyszczególnione po prawej stronie okna dialogowego, skąd mogą być wybrane do kolejki drukowania.

Okresy... Możliwe jest wybranie kolumn do drukowania (przykładowo tylko dla pierwszych pięciu lat).

Po naciśnięciu przycisku "Okresy..." pojawi się następujące okno dialogowe:



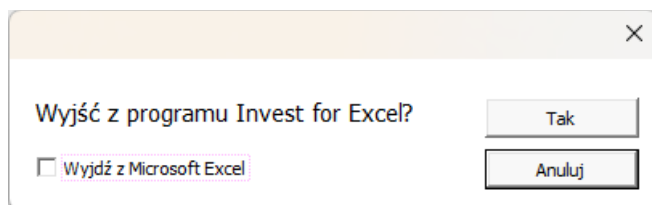
Okresy zaznaczone na niebiesko zostaną wydrukowane.

Każdy ekran programu wyposażony jest w przycisk **Drukuj** w celu wydrukowania aktywnego ekranu.

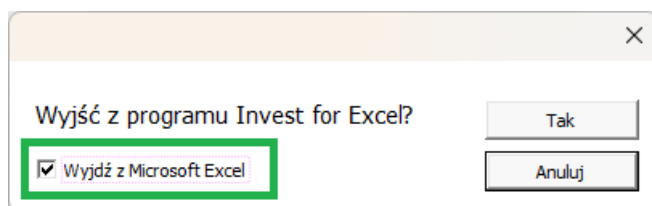
2.12 Wyjście z programu

Aby wyjść z programu Invest for Excel, należy przejść do menu **Plik** i kliknąć polecenie **Zakończ**. Zostanie wyświetlony komunikat potwierdzenia:

Po wyjściu z aplikacji Invest for Excel możesz zdecydować, czy chcesz pozostać w programie Microsoft Excel, czy zamknąć zarówno aplikację Invest for Excel, jak i program Microsoft Excel.



Zaznacz **opcję Zakończ program Microsoft Excel** i naciśnij przycisk OK, aby zamknąć zarówno program Invest for Excel, jak i program Microsoft Excel.

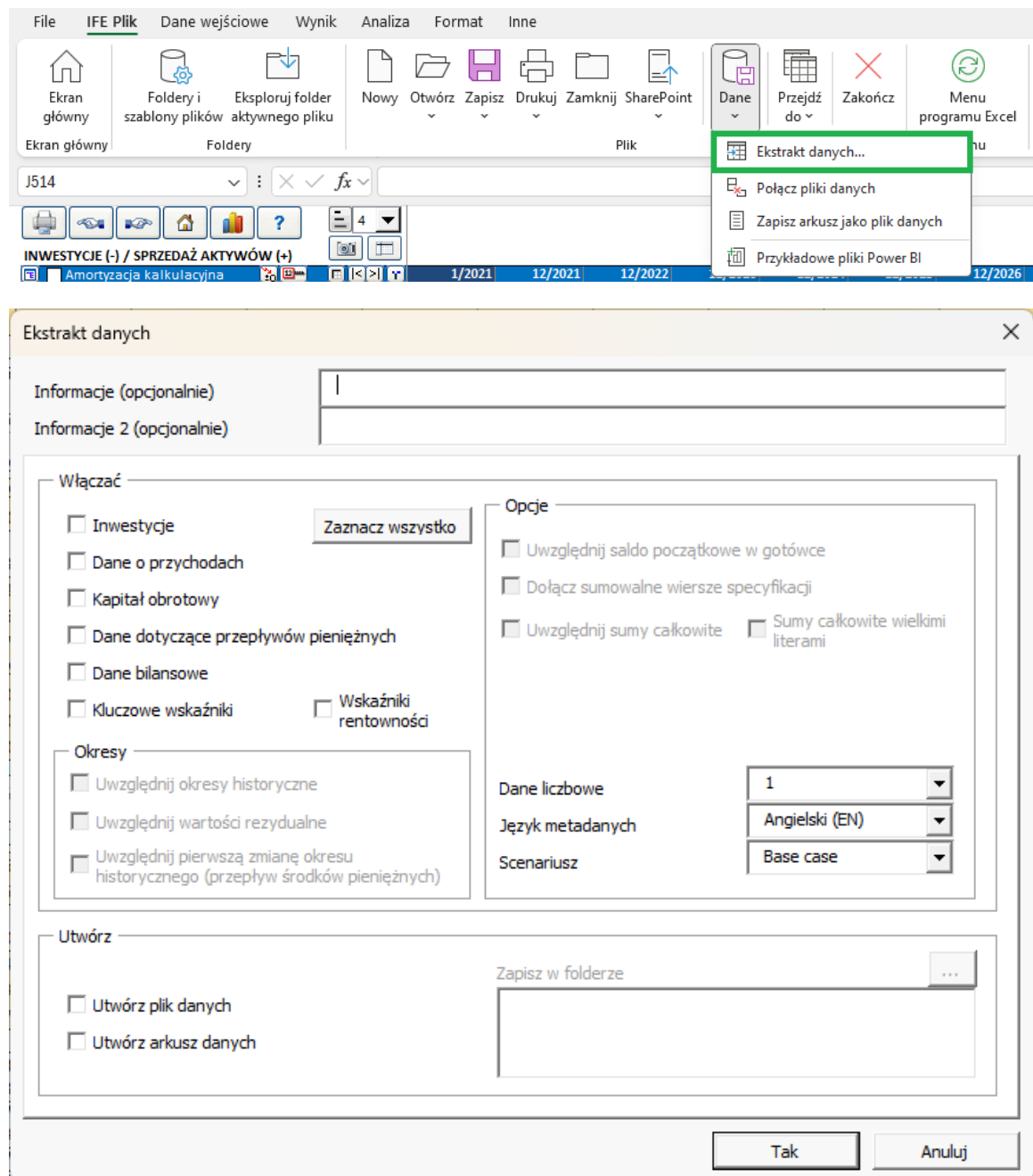


Program Invest for Excel zapyta się, czy zapisać zmiany, dokonane w każdym otwartym skoroszycie Excela, od momentu, kiedy były one ostatni raz zapisane.

2.13 Dane

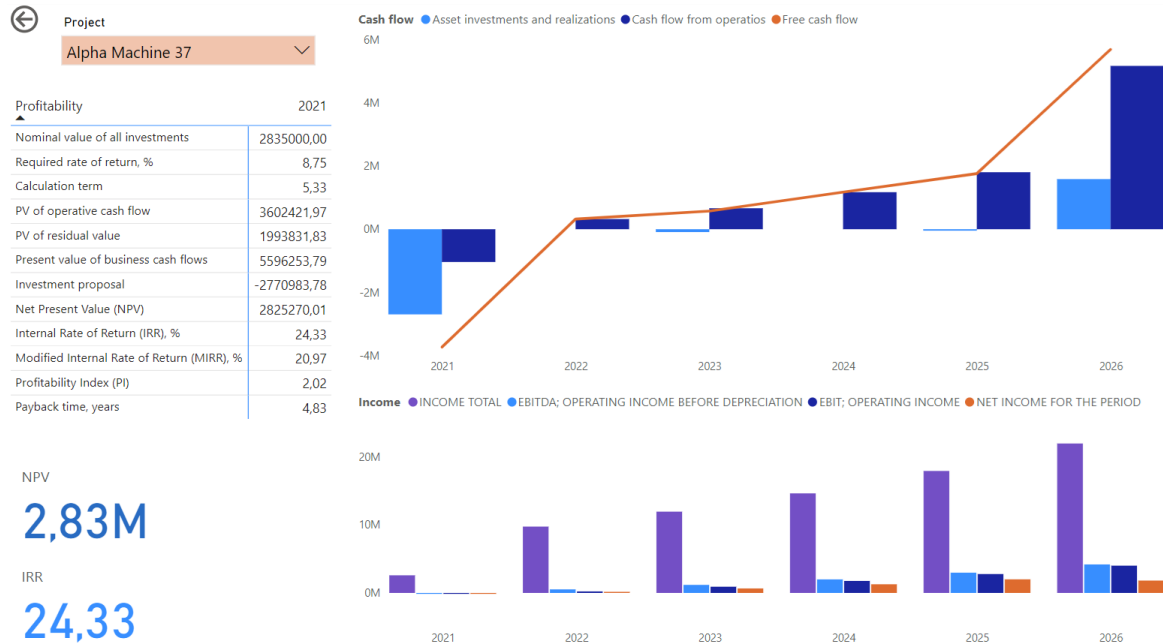
2.13.1 Ekstrakt danych

Dane można wyodrębnić z pliku obliczeniowego za pomocą funkcji „Ekstrakcja danych” w menu Plik IFE – Dane.



Ekstrakt danych jest przydatny, gdy chcesz wykorzystać dane Invest for Excel w aplikacji bazodanowej, np. Microsoft Power BI Desktop.

Power BI zostało użyte w tym dokumencie jako przykład tego, jak można wykorzystać wyodrębnione dane. Dane mogą być oczywiście również wykorzystane w innych aplikacjach.



Ekstrakt danych można również wykorzystać do analizy danych obliczeniowych w programie Excel, na przykład przy użyciu tabel przestawnych.

Możesz wybrać uwzględnienie danych inwestycyjnych, danych dochodowych, danych kapitału obrotowego, danych przepływów pieniężnych, danych bilansu, kluczowych danych tabeli finansowej z arkusza obliczeń i wskaźników rentowności z arkusza wyników. Każdy typ danych jest wyodrębniany do oddzielnego arkusza/pliku danych.

2.13.1.1 Pola informacyjne

Dostępne są dwa opcjonalne pola informacyjne do uwzględnienia informacji specyficznych dla projektu obliczeniowego. Możesz na przykład wprowadzić identyfikator używany w systemie, w którym używasz danych.

Informacje (opcjonalnie)	AB12300755
Informacje 2 (opcjonalnie)	

Wszystkie pola specyficzne dla projektu:

Project	Info	Info 2	Scenario	Figures	Currency
Hospital property 37	AB12300755		Base case	1	€
Hospital property 37	AB12300755		Base case	1	€
Hospital property 37	AB12300755		Base case	1	€

Projekt pochodzi z tabeli Wartości bazowe:

BASIC VALUES	
Project description	Hospital property 37

2.13.1.2 Inne pola specyficzne dla projektu obliczeniowego

Pola specyficzne dla obliczeń to Scenariusz, Jednostki i Waluta. Scenariusz i Jednostki (jednostki pieniężne) można zmienić w oknie dialogowym Ekstraktu Danych, ale waluta to waluta pobrana z arkusza Wartości bazowe. Należy pamiętać, że można również wprowadzić własny opis Scenariusza.

Scenariusz	<input type="text" value="Base case"/> <input type="text" value="Base case"/> <input type="text" value="Worst case"/> <input type="text" value="Best case"/>	Dane liczbowe	<input type="text" value="1"/> <input type="text" value="1"/> <input type="text" value="1000"/> <input type="text" value="1000000"/>
------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

2.13.1.3 Pola okresowe

Pola okresu obejmują datę, rok, miesiąc i rok finansowy. Pola te odpowiadają okresom w kolumnach arkusza Obliczenia.

Date	Year	Month	Financial year
1.1.2021	2021	1	2021
31.12.2040	2040	12	2040
31.12.2021	2021	12	2021

2.13.1.4 Inwestycje

Inwestycje obejmują dane z tabeli Inwestycje i realizacje.

Pola Tabela i Sortowanie tabeli można wykorzystać do filtrowania inwestycji spośród innych typów danych.

Table	Table sort	Row type	Row type sort	Row code	Row name	Row sort
Investments	100	Investment	100001	C0500	Building	3611001
Investments	100	Investment	100001	C0500	Building	3611001
Investments	100	Depreciation	270000	C0500	Building	3611001

Typ wiersza służy do grupowania wierszy różnego rodzaju. Sortowanie według typu wiersza może być używane do sortowania typów wierszy (jeśli to możliwe). Typy wierszy dla inwestycji mogą obejmować Inwestycje, Amortyzację, Wartość księgową, Amortyzację kalkulacyjną i Wartość księgową kalkulacyjną.

Jeżeli uwzględniono sumy, można uwzględnić następujące typy wierszy: Całkowite inwestycje, Całkowite realizacje, Całkowita amortyzacja, Całkowity zysk/strata z realizacji, Całkowita wartość księgową, Całkowita amortyzacja kalkulacyjna i Całkowita wartość księgową kalkulacyjną.

Kod wiersza to wewnętrzny identyfikator używany przez Invest for Excel. Jest on dołączony w celach informacyjnych.

Nazwa wiersza to opis wiersza. Sortowanie wierszy (Row sort) umożliwia sortowanie wierszy (jeśli to możliwe).

Row name 2	Row sort 2	Row name 3	Row sort 3	Data type	Amount
Buildings and structures	8000	Proposed investment	10000	Value	-300 000,00
Buildings and structures	8000	Proposed investment	10000	Residual Value	60 000,00
Buildings and structures	8000	Proposed investment	10000	Value	-12 000,00

Nazwa wiersza 2 to typ aktywów, a Sortowanie wiersza 2 można wykorzystać do sortowania nazwy wiersza 2 (jeśli to możliwe).

Nazwa wiersza 3 to Proponowana inwestycja lub Reinwestycja, a sortowanie wiersza 3 można wykorzystać do posortowania nazwy wiersza 3 (jeśli to możliwe).

Typ danych zawiera informacje o tym, jakie dane zawiera wiersz. Możliwe typy danych to Wartość, Wartość Rezydualna, Wartość Całkowita i Rezydualna Wartość Całkowita.

Pole Kwota zawiera kwotę dla wiersza i okresu. Wartości zerowe nie są uwzględniane.

Przykład raportu macierzowego w usłudze Power BI (Dane inwestycyjne z czterech przykładowych plików):

EUR	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Investment						
Alpha Machine 37						
Alpha Machine 37	-1000000,00					100000,00
Production hall	-1700000,00					400000,00
Maintenance			-90000,00		-45000,00	22500,00
Hospital property 37						
Building	-300000,00					
Land area	-100000,00					
Equipment	-70000,00	-20000,00	-20000,00	-20000,00	-20000,00	-20000,00
Electricity and water	-15000,00	-15000,00	-15000,00	-15000,00		
Heating and air conditioning		-20000,00	-20000,00	-20000,00		
Major repairs		-222000,00	-111000,00	-55500,00		
New flight route	-4950000,00		600000,00			
Wind power plant 1 MW	-3610000,00					
Depreciation	-624559,52	-1107814,52	-1061410,77	-1028685,46	-1010976,48	-976257,24
Book value	11316377,98	10485563,45	9531715,18	8613529,72	7667553,24	5121489,53
TOTAL INVESTMENTS	-11745000,00	-277000,00	-256000,00	-110500,00	-65000,00	-20000,00
TOTAL REALIZATIONS			148437,50			1589806,48
TOTAL DEPRECIATION	-624559,52	-1107814,52	-1061410,77	-1028685,46	-1010976,48	-976257,24
TOTAL REALIZATION PROFIT/LOSS			451562,50			-1067306,48
TOTAL BOOK VALUE	11316377,98	10485563,45	9531715,18	8613529,72	7667553,24	5121489,53

Ustawienia wizualizacji macierzy przykładowo:

The image shows the 'Visualizations' and 'Data' panes in a BI tool. The 'Visualizations' pane on the left shows a matrix visualization selected. The 'Data' pane on the right shows the data model configuration for the matrix.

Visualizations Pane:

- Build visual:** Matrix icon selected.
- Rows:** Row type, Project, Row name.
- Columns:** Financial year.
- Values:** Sum of Amount.
- Drill through:** Cross-report (On), Keep all filters (On).
- Table:** is Investments.

Data Pane:

- Search:** Search bar.
- Data:**
 - Amount
 - Currency
 - Data type
 - Date
 - Figures
 - Financial year
 - Info
 - Info 2
 - Month
 - Project
 - Row code
 - Row name
 - Row name 2
 - Row name 3
 - Row sort
 - Row sort 2
 - Row sort 3
 - Row type
 - Row type sort
 - Scenario
 - Source.Name
 - Table
 - Table sort
 - Year

2.13.1.5 Dane o przychodach

Dane o przychodach obejmują dane zawarte w rachunku zysków i strat.

Pola Tabela i Sortowanie tabeli można wykorzystać do filtrowania przychodów na podstawie innych typów danych.

Table	Table sort	Row type	Row type sort	Row code	Row name	Row sort
Income	200	Income	200000	C9000S01	Income from rents, ground floor	210000
Income	200	Income	200000	C9000S01	Income from rents, ground floor	210000
Income	200	Income	200000	C9000S01	Income from rents, ground floor	210000

Typ wiersza służy do grupowania wierszy różnego rodzaju. Sortowanie według typu wiersza może być używane do sortowania typów wierszy (jeśli to możliwe). Typy wierszy dla przychodu mogą obejmować Przychód, Inny przychód, Koszty zmienne, Koszty stałe itd.

Jeżeli uwzględniono sumy, można uwzględnić następujące typy wierszy: Całkowity przychód, Marża brutto, EBITDA; Dochód operacyjny przed amortyzacją, EBIT; Dochód operacyjny, Dochód netto za okres.

Kod wiersza to wewnętrzny identyfikator używany przez Invest for Excel. Jest on dołączony w celach informacyjnych.

Nazwa wiersza to opis wiersza. Sortowanie wierszy umożliwia sortowanie wierszy (jeśli to możliwe).

Row name 2	Row sort 2	Row name 3	Row sort 3	Data type	Amount
Archive		Archive		Value	70 247,52
Archive		Archive		Value	71 652,47
Archive		Archive		Value	73 085,52

Nazwa wiersza 2 jest tekstem wiersza specyfikacji pierwszego poziomu, gdy jest dostępny i gdy wiersze specyfikacji są uwzględnione, w przeciwnym razie Nazwa wiersza 2 jest duplikatem nazwy wiersza głównego (szarego). Sortowanie wiersza 2 jest puste dla danych o przychodach.

Nazwa wiersza 3 jest tekstem wiersza specyfikacji drugiego poziomu, jeśli jest dostępny i jeśli wiersze specyfikacji są dołączone, w przeciwnym razie nazwa wiersza 3 jest duplikatem nazwy wiersza 2. Sortowanie wiersza 3 jest puste w przypadku danych o przychodach.

Typ danych zawiera informacje o tym, jakie dane zawiera wiersz. Możliwe typy danych to Wartość, Wartość Rezydualna, Wartość Całkowita i Rezydualna Wartość Całkowita.

Pole Kwota zawiera kwotę dla wiersza i okresu. Wartości zerowe nie są uwzględniane.

Przykład raportu macierzowego w Power BI (dane o przychodach z przykładowego pliku):

Project						
Hospital property 37						
EUR	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Income						
Income from rents, ground floor						
Archive	70247,52	71652,47	73085,52	74547,23	76038,17	77558,94
Kitchen	48029,76	48990,36	49970,16	50969,57	51988,96	53028,74
Surgery	70584,00	71995,68	73435,59	74904,31	76402,39	77930,44
Income from rents, first floor	204400,00	208488,00	212657,76	216910,92	221249,13	225674,12
Income from rents, second floor	79992,00	81591,84	83223,68	84888,15	86585,91	88317,63
Income from rents, third floor	166414,00	169742,28	173137,13	176599,87	180131,87	183734,50
INCOME TOTAL	639667,28	652460,63	665509,84	678820,03	692396,44	706244,36
Variable costs						
External charges						
Cleaning	-44400,00	-45288,00	-46193,76	-47117,64	-48059,99	-49021,19
Security services	-3180,00	-3243,60	-3308,47	-3374,64	-3442,13	-3510,98
Other variable costs	-359064,00	-340765,28	-322590,59	-329042,40	-335623,25	-342335,71
GROSS MARGIN	233023,28	263163,75	293417,02	299285,36	305271,07	311376,49
Fixed costs						
Staff costs						
Estate management; Accounting	-15000,00	-15300,00	-15606,00	-15918,12	-16236,48	-16561,21
Service men (2 persons)	-76000,00	-77520,00	-79070,40	-80651,81	-82264,84	-83910,14
Other fixed costs	-53500,00	-54570,00	-55661,40	-56774,63	-57910,12	-59068,32
EBITDA; OPERATING INCOME BEFORE DEPRECIATION	88523,28	115773,75	143079,22	145940,80	148859,62	151836,81
Depreciation	-28142,86	-46022,86	-59462,86	-70682,86	-74682,86	-64682,86
EBIT; OPERATING INCOME	60380,42	69750,89	83616,36	75257,95	74176,76	87153,96
Income tax	-16906,52	-19530,25	-23412,58	-21072,23	-20769,49	-24403,11
NET INCOME FOR THE PERIOD	43473,90	50220,64	60203,78	54185,72	53407,27	62750,85

Ustawienia wizualizacji macierzy przykładowej:

The image shows the 'Visualizations' and 'Data' panes in Power BI. The 'Visualizations' pane on the left shows a matrix visualization selected. The 'Data' pane on the right shows the data model with various fields and their selection status for the matrix.

Visualizations Pane:

- Build visual:** Matrix icon selected.
- Rows:** Row type, Row name, Row name 2.
- Columns:** Financial year.
- Values:** Sum of Amount.
- Drill through:** Cross-report (On), Keep all filters (On).
- Filters:** Data type is (All), Table is Income.

Data Pane:

- Search:** Search bar.
- Data:**
 - Amount
 - Currency
 - Data type
 - Date
 - Figures
 - Financial year
 - Info
 - Info 2
 - Month
 - Project
 - Row code
 - Row name
 - Row name 2
 - Row name 3
 - Row sort
 - Row sort 2
 - Row sort 3
 - Row type
 - Row type sort
 - Scenario
 - Source.Name
 - Table
 - Table sort
 - Year

2.13.1.6 Kapitał obrotowy

Kapitał obrotowy obejmuje dane zawarte w tabeli Kapitał obrotowy.

Pola Tabela i Sortowanie tabeli mogą być używane do filtrowania kapitału obrotowego spośród innych typów danych.

Table	Table sort	Row type	Row type sort	Row code	Row name	Row sort
Working Capital	300	Short-term assets (change)	351000	C3031	Accounts receivable, Increase (-) / decrease (+)	3511000
Working Capital	300	Short-term assets (change)	351000	C3031	Accounts receivable, Increase (-) / decrease (+)	3511000
Working Capital	300	Short-term assets (change)	351000	C3031	Accounts receivable, Increase (-) / decrease (+)	3511000

Typ wiersza służy do grupowania wierszy różnego rodzaju. Sortowanie typu wiersza może być używane do sortowania typów wierszy (jeśli to możliwe). Typy wierszy dla kapitału obrotowego mogą obejmować Aktywa krótkoterminowe (zmiana), Zapasy (zmiana) i Zobowiązania bieżące (zmiana).

Jeżeli uwzględniono sumy, uwzględniono zmianę kapitału obrotowego (ogółem) i kapitał obrotowy netto. Kod wiersza to wewnętrzny identyfikator używany przez Invest for Excel. Jest on dołączony w celach informacyjnych. Nazwa wiersza to opis wiersza. Sortowanie wierszy umożliwia sortowanie wierszy (jeśli to możliwe).

Row name 2	Row sort 2	Row name 3	Row sort 3	Data type	Amount
Accounts receivable, Increase (-) / decrease (+)		Accounts receivable, Increase (-) / decrease (+)		Value	-133 333,33
Accounts receivable, Increase (-) / decrease (+)		Accounts receivable, Increase (-) / decrease (+)		Value	-9 473,33
Accounts receivable, Increase (-) / decrease (+)		Accounts receivable, Increase (-) / decrease (+)		Value	-9 805,60

Nazwa wiersza 2 jest duplikatem nazwy wiersza. Sortowanie wiersza 2 nie jest używane. Nazwa wiersza 3 jest duplikatem nazwy wiersza 2. Sortowanie wierszy 3 nie jest używane.

Typ danych zawiera informacje o tym, jakie dane zawiera wiersz. Możliwe typy danych to Wartość, Wartość Rezydualna, Wartość Całkowita i Rezydualna Wartość Całkowita.

Pole Kwota zawiera kwotę dla wiersza i okresu. Wartości zerowe nie są uwzględniane.

Przykład raportu macierzowego w Power BI (kapitał obrotowy z przykładowego pliku):

Project	2021	2022	2023	2024	2025	2026
New flight route						
Short-term assets (change)						
Accounts receivable, Increase (-) / decrease (+)	-133333,33	-9473,33	-9805,60	-10147,37	-10498,88	-10860,40
Inventories (change)						
Fuel, Increase (-) / decrease (+)	-7574,00	-258,58	-265,89	-273,40	-281,09	-288,99
Spare parts and oils, Increase (-) / decrease (+)	-55416,67	-1108,33	-1130,50	-1153,11	-1176,17	-1199,70
Current liabilities (change)						
Fuel, Increase (+) / decrease (-)	16230,00	554,10	569,77	585,85	602,34	619,26
Spare parts and oils, Increase (+) / decrease (-)	27708,33	554,17	565,25	576,56	588,09	599,85
CHANGE IN WORKING CAPITAL (TOTAL)	-152385,67	-9731,98	-10066,97	-10411,47	-10765,72	-11129,98
NET WORKING CAPITAL	152385,67	162117,65	172184,62	182596,09	193361,81	204491,79

Ustawienia wizualizacji macierzy przykładowej:

The image shows the Power BI interface with the Visualizations pane on the left and the Data pane on the right. The Visualizations pane is set to 'Build visual' and shows a matrix visualization. The Data pane shows the data source 'Data' with various fields and their selection status.

Visualizations

Build visual

Rows

- Row type
- Row name

Columns

- Financial year

Values

- Sum of Amount

Drill through

- Cross-report: On
- Keep all filters: On

Data type is (All)

Table is Working Capital

Data

Search

- Data
 - Amount
 - Currency
 - Data type
 - Date
 - Figures
 - Financial year
 - Info
 - Info 2
 - Month
 - Project
 - Row code
 - Row name
 - Row name 2
 - Row name 3
 - Row sort
 - Row sort 2
 - Row sort 3
 - Row type
 - Row type sort
 - Scenario
 - Source.Name
 - Table
 - Table sort
 - Year

2.13.1.7 Dane dotyczące przepływów pieniężnych

Dane dotyczące przepływów pieniężnych obejmują dane z tabeli przepływów pieniężnych. W przypadku wierszy Przychód i Inwestycje bardziej szczegółowe dane są uwzględniane, gdy są dostępne.

Pola Tabela i Sortowanie tabeli można wykorzystać do filtrowania przepływów środków pieniężnych spośród innych typów danych.

Table	Table sort	Row type	Row type sort	Row code	Row name	Row sort
Cash Flow	400	Income	200000	C9000	Passenger traffic	210000
Cash Flow	400	Income	200000	C9000	Passenger traffic	210000
Cash Flow	400	Income	200000	C9000	Passenger traffic	210000

Typ wiersza służy do grupowania wierszy różnego rodzaju. Sortowanie według typu wiersza może być używane do sortowania typów wierszy (jeśli to możliwe). Typy wierszy dla przepływu środków pieniężnych mogą obejmować przychód, koszty zmienne, koszty stałe, podatek dochodowy, zmianę kapitału obrotowego, inwestycje w aktywa i realizacje itp.

Jeżeli uwzględniono sumy, można uwzględnić następujące typy wierszy: Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, Wolne przepływy pieniężne (FCF), Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne (DFCF), Całkowity przepływ pieniężny i Skumulowany całkowity przepływ pieniężny.

Kod wiersza to wewnętrzny identyfikator używany przez Invest for Excel. Jest on dołączony w celach informacyjnych. Nazwa wiersza to opis wiersza, a sortowanie wierszy może być używane do sortowania wierszy (jeśli to możliwe).

Row name 2	Row sort 2	Row name 3	Row sort 3	Data type	Amount
Passenger traffic		Passenger traffic		Value	1 400 000,00
Passenger traffic		Passenger traffic		Value	1 513 680,00
Passenger traffic		Passenger traffic		Value	1 631 347,20

Nazwa wiersza 2 jest tekstem wiersza specyfikacji pierwszego poziomu, gdy jest dostępny i gdy wiersze specyfikacji są dołączone, w przeciwnym razie nazwa wiersza 2 jest duplikatem nazwy wiersza. Sortowanie wiersza 2 nie jest używane.

Nazwa wiersza 3 jest tekstem wiersza specyfikacji drugiego poziomu, jeśli jest dostępna i jeśli wiersze specyfikacji są dołączone. W przeciwnym razie nazwa wiersza 3 jest duplikatem nazwy wiersza 2. Sortowanie wierszy 3 nie jest używane.

Typ danych zawiera informacje o tym, jakie dane zawiera wiersz. Możliwe typy danych to Wartość, Wartość Rezydualna, Wartość Całkowita i Rezydualna Wartość Całkowita.

Pole Kwota zawiera kwotę dla wiersza i okresu. Wartości zerowe nie są uwzględniane.

Przykład raportu macierzowego w Power BI (przepływ środków pieniężnych z przykładowego pliku):

Project					
New flight route					
EUR	2021	2022	2023	2024	2025
Income					
Passenger traffic	1400000,00	1513680,00	1631347,20	1753115,62	1879102,23
Mail service revenue	200000,00	200000,00	200000,00	200000,00	200000,00
Variable costs	-269760,00	-282499,20	-295640,06	-309193,56	-323170,95
Fixed costs	-582500,00	-594150,00	-606033,00	-670463,66	-683872,93
Income tax	-68697,00	-95484,24	-265870,99	-143537,52	-173117,51
Change in working capital					
Short-term assets	-133333,33	-9473,33	-9805,60	-10147,37	-10498,88
Inventories	-62990,67	-1366,91	-1396,39	-1426,51	-1457,26
Current liabilities	43938,33	1108,27	1135,02	1162,40	1190,43
CASH FLOW FROM OPERATIONS	526657,33	731814,58	653736,17	819509,41	888175,12
Asset investments and realizations					
Aircraft	-4750000,00				
Restoration of airstrip	-200000,00				
Terminal building			148437,50		
Extraordinary income & expenses			451562,50		
FREE CASH FLOW (FCF)	-4423342,67	731814,58	1253736,17	819509,41	888175,12
DISCOUNTED FREE CASH FLOW (DFCF)	-4471916,00	603049,84	937852,14	556491,11	547493,50
CUMULATIVE DISCOUNTED FREE CASH FLOW	-4471916,00	-3868866,17	-2931014,02	-2374522,91	-1827029,41
Financial income and expenses	-120276,33	-180414,50	-146049,83	-111685,17	-77320,50
Correction of income tax for financial items	36082,90	54124,35	43814,95	33505,55	23196,15
Long-term debt, increase (+) / decrease (-)	3483333,33	-633333,33	-633333,33	-633333,33	-633333,33
Equity, increase (+) / decrease (-)	1187500,00				
TOTAL CASH FLOW	163297,23	-27808,90	518167,96	107996,46	200717,44
CUMULATIVE TOTAL CASH FLOW	163297,23	135488,33	653656,29	761652,74	962370,18

Ustawienia wizualizacji macierzy przykładowo:

Visualizations >> **Data** >>

Build visual

Matrix

Rows

Row type

Row name

Columns

Financial year

Values

Sum of Amount

Drill through

Cross-report **On**

Keep all filters **On**

Data type is (All)

Table is Cash Flow

Data

Search

Data

- Amount
- Currency
- Data type
- Date
- Figures
- Financial year
- Info
- Info 2
- Month
- Project
- Row code
- Row name
- Row name 2
- Row name 3
- Row sort
- Row sort 2
- Row sort 3
- Row type
- Row type sort
- Scenario
- Source.Name
- Table
- Table sort
- Year

Alternatywny przykład raportu macierzowego w Power BI (przepływy pieniężne z przykładowych plików):

Project					
All					
EUR	2021	2022	2023	2024	2025
Income					
Alpha Machine 37	2585206,15	9742982,14	11935153,12	14620562,57	17910189,15
Hospital property 37	639667,28	652460,63	665509,84	678820,03	692396,44
New flight route	1600000,00	1713680,00	1831347,20	1953115,62	2079102,23
Wind power plant 1 MW		669870,00	689966,10	710665,08	731985,04
Variable costs	-2486048,31	-7491883,58	-9022340,07	-10923122,04	-13247428,72
Fixed costs	-1527000,00	-3231540,00	-3249070,80	-3319289,22	-3338629,81
Income tax	-85603,52	-176759,99	-545277,68	-658482,94	-970167,34
Change in working capital	-1166979,61	-203880,09	-271148,55	-329909,84	-401814,86
CASH FLOW FROM OPERATIONS	-440758,01	1674929,11	2034139,16	2732359,28	3455632,12
Asset investments and realizations					
Alpha Machine 37	-2700000,00		-90000,00		-45000,00
Hospital property 37	-485000,00	-277000,00	-166000,00	-110500,00	-20000,00
New flight route	-4950000,00		148437,50		
Wind power plant 1 MW	-3610000,00				
Extraordinary income & expenses			451562,50		
FREE CASH FLOW (FCF)	-12185758,01	1397929,11	2378139,16	2621859,28	3390632,12
DISCOUNTED FREE CASH FLOW (DFCF)	-12037043,22	1179632,44	1824880,52	1871019,62	2230566,50
CUMULATIVE DISCOUNTED FREE CASH FLOW	-12037043,22	-10857410,77	-9032530,25	-7161510,64	-4930944,14
Financial income and expenses	-120276,33	-180414,50	-146049,83	-111685,17	-77320,50
Correction of income tax for financial items	36082,90	54124,35	43814,95	33505,55	23196,15
Long-term debt, increase (+) / decrease (-)	3483333,33	-633333,33	-633333,33	-633333,33	-633333,33
Equity, increase (+) / decrease (-)	1187500,00				
TOTAL CASH FLOW	-7599118,11	638305,63	1642570,95	1910346,33	2703174,44
CUMULATIVE TOTAL CASH FLOW	-7599118,11	-6960812,48	-5318241,53	-3407895,20	-704720,77

Ustawienia wizualizacji macierzy alternatywnego przykładu:

Visualizations >>

Build visual

Rows

Row type ▼ ✕

Project ▼ ✕

Columns

Financial year ▼ ✕

Values

Sum of Amount ▼ ✕

Drill through

Cross-report On ●

Keep all filters On ●

Data type ▼ ✕ 🔒

is (All)

Table ▼ ✕ 🔒

is Cash Flow

Data >>

Search

▼ Data

- Σ Amount
- Currency
- Data type
- > Date
- Σ Figures
- Σ Financial year
- Info
- Info 2
- Σ Month
- Project
- Row code
- Row name
- Row name 2
- Row name 3
- Σ Row sort
- Σ Row sort 2
- Σ Row sort 3
- Row type
- Σ Row type sort
- Scenario
- Source.Name
- Table
- Σ Table sort
- Σ Year

2.13.1.8 Dane bilansowe

Dane bilansowe obejmują dane zawarte w bilansie.

Pola Tabela i Sortowanie tabeli można wykorzystać do filtrowania salda na podstawie innych typów danych.

Table	Table sort	Row type	Row type sort	Row code	Row name	Row sort
Balance	500	ASSETS	600000	C5650	Machinery and equipment	6040000
Balance	500	ASSETS	600000	C5650	Machinery and equipment	6040000
Balance	500	ASSETS	600000	C5650	Machinery and equipment	6040000

Typ wiersza służy do grupowania wierszy różnego rodzaju. Sortowanie typu wiersza może być używane do sortowania typów wierszy (jeśli to możliwe). Typy wierszy dla Balance obejmują AKTYWA i KAPITAŁY WŁASNE ORAZ ZOBOWIĄZANIA.

Sumy nie są uwzględniane w danych bilansowych.

Kod wiersza to wewnętrzny identyfikator używany przez Invest for Excel. Jest on dołączony w celach informacyjnych. Nazwa wiersza to opis wiersza, a sortowanie wierszy może być używane do sortowania wierszy (jeśli to możliwe).

Row sort	Row name 2	Row sort 2	Row name 3	Row sort 3	Data type	Amount
6040000	Fixed assets and other non-current assets	6000000	Tangible assets	6010000	Value	4 627 187,50
6040000	Fixed assets and other non-current assets	6000000	Tangible assets	6010000	Value	4 108 437,50
6040000	Fixed assets and other non-current assets	6000000	Tangible assets	6010000	Value	3 465 000,00

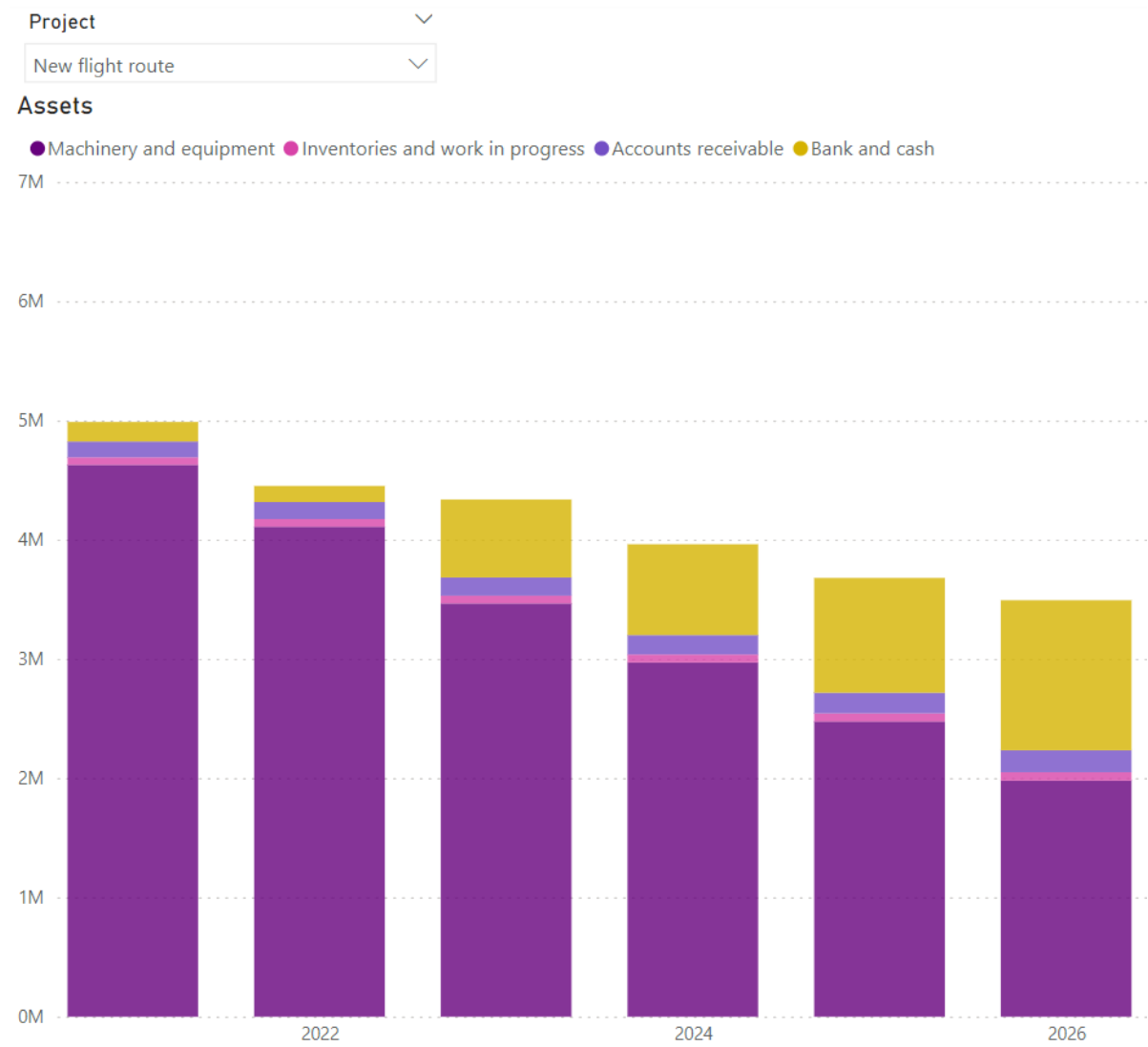
Nazwa wiersza 2 to tekst wiersza nagłówka pierwszego poziomu. Sortowanie wiersza 2 może być użyte do sortowania Nazwa wiersza 2 (jeśli to możliwe).

Nazwa wiersza 3 to tekst wiersza nagłówka drugiego poziomu. Sortowanie wiersza 3 może być użyte do sortowania nazwy wiersza 3 (jeśli to możliwe).

Typ danych zawiera informacje o tym, jakie dane zawiera wiersz. Możliwe typy danych to Wartość i Wartość rezydualna.

Pole Kwota zawiera kwotę dla wiersza i okresu. Wartości zerowe nie są uwzględniane.

Przykład wykresu kolumnowego w Power BI (bilans z przykładowego pliku):



Ustawienia wizualizacji wykresu kolumnowego w przykładzie:

The image displays the 'Visualizations' and 'Data' task panes in Microsoft Excel. The 'Visualizations' pane on the left contains a 'Build visual' section with a grid of chart icons. Below this, there are configuration options for the X-axis (set to 'Financial year'), Y-axis (set to 'Sum of Amount'), Legend (set to 'Row name'), and Small multiples (with a placeholder 'Add data fields here'). There are also sections for Tooltips and Drill through, with 'Cross-report' set to 'Off' and 'Keep all filters' set to 'On'. At the bottom, there are two filter boxes: 'Row type is ASSETS' and 'Table is Balance'. The 'Data' pane on the right features a search bar and a list of data fields with checkboxes. The checked fields are 'Amount', 'Financial year', and 'Row name'. Other fields include 'Currency', 'Data type', 'Date', 'Figures', 'Info', 'Info 2', 'Month', 'Project', 'Row code', 'Row name 2', 'Row name 3', 'Row sort', 'Row sort 2', 'Row sort 3', 'Row type', 'Row type sort', 'Scenario', 'Source.Name', 'Table', 'Table sort', and 'Year'.

2.13.1.9 Kluczowe dane finansowe

Kluczowe dane finansowe obejmują dane zawarte w tabeli Kluczowe wskaźniki finansowe.

Pola Tabela i Sortowanie tabeli można wykorzystać do filtrowania kluczowych wskaźników finansowych spośród innych typów danych.

Table	Table sort	Row type	Row type sort	Row code	Row name	Row sort
Key financials	600	Liquidity	1100	C8202	Current Ratio	7020000
Key financials	600	Liquidity	1100	C8202	Current Ratio	7020000
Key financials	600	Liquidity	1100	C8202	Current Ratio	7020000

Typ wiersza służy do grupowania wierszy różnego rodzaju. Sortowanie typu wiersza może służyć do sortowania typów wierszy (jeśli to możliwe). Typy wierszy dla kluczowych danych finansowych obejmują teksty z wierszy, które nie zawierają danych liczbowych (tj. nagłówek) w tabeli kluczowych danych finansowych.

Sumy nie są uwzględniane w przypadku kluczowych danych finansowych.

Kod wiersza to wewnętrzny identyfikator używany przez Invest for Excel. Jest on dołączony w celach informacyjnych. Nazwa wiersza to opis wiersza z danymi liczbowymi w tabeli Kluczowe wskaźniki finansowe, a sortowanie wierszy może być używane do sortowania wierszy (jeśli to możliwe).

Row name 2	Row sort 2	Row name 3	Row sort 3	Data type	Amount
Current Ratio		Current Ratio		Indicator	0,53
Current Ratio		Current Ratio		Indicator	0,51
Current Ratio		Current Ratio		Indicator	1,28

Nazwa wiersza 2 jest duplikatem nazwy wiersza. Sortowanie wiersza 2 nie jest używane. Nazwa wiersza 3 jest duplikatem nazwy wiersza 2. Sortowanie wierszy 3 nie jest używane.

Typ danych zawiera informacje o tym, jakie dane zawiera wiersz. Możliwe typy danych to Wartość i Wartość rezydualna.

Pole Kwota zawiera kwotę dla wiersza i okresu. Wartości zerowe nie są uwzględniane. Jeśli format liczbowy to %, kwota jest mnożona przez 100.

Przykład raportu macierzowego w Power BI (kluczowe dane finansowe z przykładowego pliku):

Project	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
New flight route										
Key financials										
Liquidity										
Current Ratio	0,53	0,51	1,28	1,46	1,77	4,13	43,84	64,24	85,11	106,43
Quick Ratio	0,44	0,41	1,19	1,36	1,67	3,94	42,43	62,84	83,72	105,04
Absolute Liquidity Ratio	0,30	0,25	1,24	1,47	1,89	6,90				
Cash Ratio	0,24	0,20	0,96	1,12	1,41	3,43	38,60	58,88	79,63	100,83
Turnover										
Inventory Turnover Ratio	6,57	4,42	4,52	4,63	4,74	4,84	4,95	5,06	5,16	5,27
Receivables Turnover Ratio	24,00	12,41	12,40	12,39	12,37	12,36	12,36	12,35	12,34	12,33
Capital Turnover Ratio	1,27	1,26	0,98	0,91	0,84	0,75	0,67	0,61	0,55	0,50
Asset Turnover Ratio	0,64	0,36	0,42	0,47	0,54	0,62	0,65	0,62	0,56	0,51
Net Working Capital Ratio	10,50	10,57	10,64	10,70	10,75	10,80	10,85	10,90	10,94	10,98
Profitability										
GROSS MARGIN	83,14	83,52	83,86	84,17	84,46	84,72	84,97	85,19	85,40	85,60
EBITDA Margin	46,73	48,84	50,76	49,84	51,56	53,15	54,61	55,97	57,23	58,41
EBIT Margin	14,31	18,57	23,74	24,50	27,76	30,75	33,50	36,04	38,39	40,58
Earnings Margin	4,76	5,63	28,29	13,15	16,83	20,16	23,19	25,23	26,88	28,41
Return On Assets (ROA)	3,05	2,05	11,79	6,19	9,16	12,42	15,07	15,53	15,02	14,47
Return on net assets (RONA), %	4,61	7,03	22,41	14,09	19,83	28,00	40,42	61,33	103,31	228,08
Return On Capital Employed (ROCE)	5,31	8,44	11,88	14,58	19,25	21,73	21,40	20,83	20,17	19,46
Return On Average Capital Employed (ROACE)	10,63	7,88	11,70	13,79	18,38	22,19	23,11	22,47	21,70	20,88
Return On Investment (ROI)	1,60	2,29	12,65	6,90	10,18	13,72	15,65	15,28	14,69	14,10
Return On Equity (ROE)	12,04	7,36	32,00	12,79	15,14	16,45	16,98	16,54	15,86	15,16
Business risk										
Operating Leverage		1,15	1,14	1,02	1,07	1,06	1,05	1,04	1,03	1,03
Financial Leverage		0,95	2,69	0,71	1,07	1,04	1,03	1,01	1,00	1,00
Total Leverage		1,10	3,08	0,72	1,14	1,10	1,08	1,05	1,03	1,03
Financial risk										
Debt Ratio (Leverage)	0,71	0,65	0,52	0,41	0,27	0,10	0,01	0,01	0,01	
Debt-to-Equity Ratio (Net Gearing)	2,79	2,13	1,20	0,76	0,40	0,13	0,01	0,01	0,01	
Interest Coverage Ratio	1,90	1,76	2,98	4,28	7,46	15,81	91,40			
Debt Service Coverage Ratio	6,22	1,03	1,19	1,31	1,51	1,74	3,94			
Stability										
Fixed Asset Ratio	1,07	1,09	0,95	0,91	0,83	0,63	0,40	0,23	0,10	
Current Asset to Fixed Asset	0,08	0,08	0,25	0,33	0,49	0,76	1,51	3,39	9,21	
Proprietary Ratio (Equity Ratio)	0,25	0,31	0,43	0,54	0,68	0,84	0,93	0,94	0,95	0,96

Ustawienia wizualizacji macierzy przykładowo:

The image shows the 'Visualizations' and 'Data' panes in Power BI. The 'Visualizations' pane on the left is set to 'Matrix' and shows the following configuration:

- Rows:** Row type, Row name
- Columns:** Financial year
- Values:** Sum of Amount
- Drill through:** Cross-report (Off), Keep all filters (On)
- Table:** is Key financials

The 'Data' pane on the right shows the following fields and their selection status:

- Amount
- Currency
- Data type
- Date
- Figures
- Financial year
- Info
- Info 2
- Month
- Project
- Row code
- Row name
- Row name 2
- Row name 3
- Row sort
- Row sort 2
- Row sort 3
- Row type
- Row type sort
- Scenario
- Source.Name
- Table
- Table sort
- Year

2.13.1.10 Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności obejmują dane zawarte w Analizie rentowności (Arkusz Wynik).

Pola Tabela i Sortowanie tabeli można wykorzystać do filtrowania wskaźników rentowności spośród innych typów danych.

Table	Table sort	Row type	Row type sort	Row code	Row name	Row sort
Profitability	900	To Firm	100	C120	Nominal value of all investments	9010000
Profitability	900	To Firm	100	C130	Required rate of return, %	9020000
Profitability	900	To Firm	100	C140	Calculation term	9030000

Typ wiersza to Dla firmy lub Dla Dawców kapitału własnego. Sumy nie są uwzględniane dla kluczowych danych finansowych.

Kod wiersza to wewnętrzny identyfikator używany przez Invest for Excel. Jest on dołączony w celach informacyjnych. Nazwa wiersza to opis wiersza w analizie rentowności, a sortowanie wierszy może być używane do sortowania wierszy (jeśli to możliwe).

Row name 2	Row sort 2	Row name 3	Row sort 3	Data type	Amount
Nominal value of all investments		Nominal value of all investments		Value	4 950 000,00
Required rate of return, %		Required rate of return, %		Rate of return	10,16
Calculation term		Calculation term		Years	10,00

Nazwa wiersza 2 jest duplikatem nazwy wiersza. Sortowanie wiersza 2 nie jest używane.
Nazwa wiersza 3 jest duplikatem nazwy wiersza 2. Sortowanie wierszy 3 nie jest używane.

Typ danych zawiera informacje o tym, jakie dane zawiera wiersz. Możliwe typy danych to: stopa zwrotu, wartość bieżąca, renta, indeks, lata, wartość dodana i wartość.

Pole Amount zawiera kwotę dla wiersza. Wartości zerowe nie są uwzględniane. Kwoty Return-% są mnożone przez 100.

Przykład raportu macierzowego w Power BI (wskaźniki rentowności z przykładowego pliku):



Project



New flight route



Profitability

2021

Nominal value of all investments	4950000,00
Required rate of return, %	10,16
Calculation term	10,00
PV of operative cash flow	5676949,90
PV of residual value	452742,12
Present value of business cash flows	6129692,02
Investment proposal	-4950000,00
Net Present Value (NPV)	1179692,02
Internal Rate of Return (IRR), %	14,59
Modified Internal Rate of Return (MIRR), %	12,54
Profitability Index (PI)	1,24
Payback time, years	8,51

Ustawienia wizualizacji macierzy przykładowej:

The image shows the Power BI visualization settings pane for a matrix. It is divided into three main sections: Filters, Visualizations, and Data.

Filters:

- Search: [Search]
- Filters on this visual: [Financial year is (All)]
- Profitability** is not Total Present Va...
 - Filter type: Basic filtering
 - Search: [Search]
 - Select all
 - Nominal value of all ... 1
 - Required rate of retu... 1
 - Calculation term 1
 - PV of operative cash... 1
 - PV of residual value 1
 - Present value of busi... 1
 - Require single selection
- Sum of Amount is (All)
- Table** is Profitability
- Add data fields here

Visualizations:

- Build visual: [Matrix icon]
- Rows: Profitability
- Columns: Financial year
- Values: Sum of Amount
- Drill through: [Off]
- Cross-report: [Off]
- Keep all filters: [On]
- Add drill-through fields here

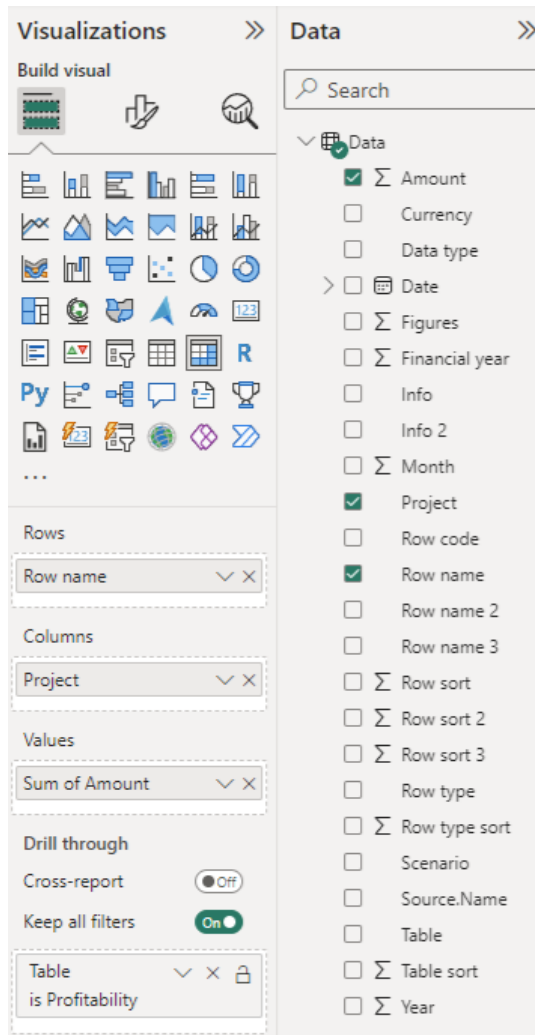
Data:

- Search: [Search]
- Data:
 - Σ Amount
 - Currency
 - Data type
 - Date
 - Σ Figures
 - Σ Financial year
 - Info
 - Info 2
 - Σ Month
 - Project
 - Row code
 - Row name
 - Row name 2
 - Row name 3
 - Σ Row sort
 - Σ Row sort 2
 - Σ Row sort 3
 - Row type
 - Σ Row type sort
 - Scenario
 - Source.Name
 - Table
 - Σ Table sort
 - Σ Year

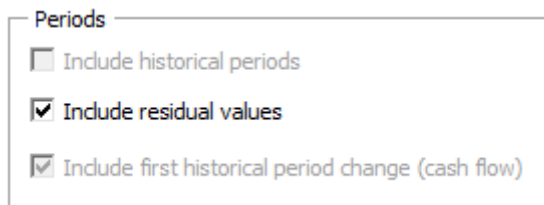
Alternatywny przykład raportu macierzowego w Power BI (wskaźniki rentowności z przykładowych plików):

Row name	Alpha Machine 37	Hospital property 37	Wind power plant 1 MW
Nominal value of all investments	2835000,00	1358500,00	3610000,00
Required rate of return, %	8,75	7,75	11,75
Calculation term	5,33	20,00	15,50
PV of operative cash flow	3602421,97	1249833,98	4365523,18
PV of residual value	1993831,83	67894,39	15090,15
Present value of business cash flows	5596253,79	1317728,37	4380613,34
Total Present Value (PV)	5596253,79	1317728,37	4380613,34
Proposed investments in assets	-2770983,78	-1069199,20	-3453954,25
Investment proposal	-2770983,78	-1069199,20	-3453954,25
Net Present Value (NPV)	2825270,01	248529,18	926659,08
NPV as a monthly annuity	54944,96	2000,25	10494,17
Internal Rate of Return (IRR), %	24,33	11,20	15,98
Modified Internal Rate of Return (MIRR), %	20,97	9,53	13,48
Profitability Index (PI)	2,02	1,23	1,27
Payback time, years	4,83	14,80	10,57
Return on net assets (RONA), %	41,87	22,67	52,47

Ustawienia wizualizacji macierzy przykładu:



2.13.1.11 Okresy



Jeśli plik obliczeniowy zawiera okresy historyczne, możesz zdecydować o ich uwzględnieniu.

Jeśli plik obliczeniowy zawiera kolumnę resztkową, możesz wybrać uwzględnienie jej wartości. Należy pamiętać, że żadne inne wartości resztkowe (perpetuity itp.) nie są uwzględniane.

Gdy wyodrębniasz dane historyczne w tabeli przepływów pieniężnych, możesz wybrać uwzględnienie liczb w pierwszym okresie historycznym. Jest to opcja, ponieważ zmiana w pierwszym okresie rzadko jest rzeczywistą zmianą gotówki.

2.13.1.12 Opcje

Options	
<input type="checkbox"/>	Include beginning balance cash
<input type="checkbox"/>	Include summable specification rows
<input type="checkbox"/>	Include totals
<input type="checkbox"/>	Totals in upper case
Data figures	1
Meta data language	English (EN)
Scenario	Base case

Jeżeli obliczenia obejmują okresy historyczne, możesz zdecydować się na **uwzględnienie początkowego salda środków pieniężnych** w danych o przepływach pieniężnych, tak aby skumulowany całkowity przepływ środków pieniężnych równał się saldu środków pieniężnych i bankowych w bilansie.

Możesz wybrać **uwzględnienie sumowalnych wierszy specyfikacji**, jeśli są dostępne. Aby wiersze specyfikacji były sumowalne, operatory mnożenia * i dzielenia / nie mogą być użyte.

Przykład wierszy specyfikacji, które można sumować:

Income			14 209	21 888	31 854	36 529
+	Europe		14 209	14 132	16 576	17 580
+	Business area 1	5,00 %	14 209	12 898	14 637	15 556
+	Business area 2	5,00 %		1 234	1 283	1 335
+	Business area 3	5,00 %			656	689

Zawarte w danych:

Row name	Row sort	Row name 2	Row sort 2	Row name 3	Row sort 3	Data type	Amount
Income	210000	Europe		Business area 1		Value	14 209,00
Income	210000	Europe		Business area 1		Value	12 898,00
Income	210000	Europe		Business area 1		Value	14 637,00
Income	210000	Europe		Business area 1		Value	15 556,00
Income	210000	Europe		Business area 2		Value	1 234,00
Income	210000	Europe		Business area 2		Value	1 283,00
Income	210000	Europe		Business area 2		Value	1 335,00
Income	210000	Europe		Business area 3		Value	656,00
Income	210000	Europe		Business area 3		Value	689,00

Przykład wierszy specyfikacji niepodlegających sumowaniu (użyto operatora *):

Passenger traffic			1 400 000	1 513 680	1 631 347	1 753 116
+	Number of passengers		5 000	5 300	5 600	5 900
+	Number of passengers		5 000	5 300	5 600	5 900
	Increase		5 000	300	300	300
	Capacity			8 320	8 320	8 320
	Cabin factor %			64 %	67 %	71 %
*	Average ticket price	2,00 %	280	286	291	297

Zawarte w danych:

Row name	Row sort	Row name 2	Row sort 2	Row name 3	Row sort 3	Data type	Amount
Passenger traffic	210000	Passenger traffic		Passenger traffic		Value	1 400 000,00
Passenger traffic	210000	Passenger traffic		Passenger traffic		Value	1 513 680,00
Passenger traffic	210000	Passenger traffic		Passenger traffic		Value	1 631 347,20
Passenger traffic	210000	Passenger traffic		Passenger traffic		Value	1 753 115,62

Możesz uwzględnić sumy (jeśli ma to zastosowanie) i wybrać opcję zapisu **sum wielkimi literami**.

Macierz dochodów z sumami pisanymi wielkimi literami:

EUR	2021	2022	2023	2024	2025
Income					
Passenger traffic	1400000,00	1513680,00	1631347,20	1753115,62	1879102,23
Mail service revenue	200000,00	200000,00	200000,00	200000,00	200000,00
INCOME TOTAL	1600000,00	1713680,00	1831347,20	1953115,62	2079102,23
Variable costs					
Fuel costs	-194760,00	-201409,20	-208246,46	-215276,65	-222504,75
Handling costs	-75000,00	-81090,00	-87393,60	-93916,91	-100666,19
GROSS MARGIN	1330240,00	1431180,80	1535707,14	1643922,05	1755931,28
Fixed costs					
Staff costs	-250000,00	-255000,00	-260100,00	-265302,00	-270608,04
Maintenance costs	-332500,00	-339150,00	-345933,00	-352851,66	-359908,69
Rents				-52310,00	-53356,20
EBITDA; OPERATING INCOME BEFORE DEPRECIATION	747740,00	837030,80	929674,14	973458,39	1072058,35
Depreciation	-518750,00	-518750,00	-495000,00	-495000,00	-495000,00
EBIT; OPERATING INCOME	228990,00	318280,80	434674,14	478458,39	577058,35
Financing income and expenses	-120276,33	-180414,50	-146049,83	-111685,17	-77320,50
Extraordinary income & expenses			451562,50		
Income tax	-32614,10	-41359,89	-222056,04	-110031,97	-149921,36
NET INCOME FOR THE PERIOD	76099,57	96506,41	518130,76	256741,26	349816,50

Macierz dochodów bez sum:


EUR	2021	2022	2023	2024	2025
Income	1600000,00	1713680,00	1831347,20	1953115,62	2079102,23
Passenger traffic	1400000,00	1513680,00	1631347,20	1753115,62	1879102,23
Mail service revenue	200000,00	200000,00	200000,00	200000,00	200000,00
Variable costs	-269760,00	-282499,20	-295640,06	-309193,56	-323170,95
Fuel costs	-194760,00	-201409,20	-208246,46	-215276,65	-222504,75
Handling costs	-75000,00	-81090,00	-87393,60	-93916,91	-100666,19
Fixed costs	-582500,00	-594150,00	-606033,00	-670463,66	-683872,93
Staff costs	-250000,00	-255000,00	-260100,00	-265302,00	-270608,04
Maintenance costs	-332500,00	-339150,00	-345933,00	-352851,66	-359908,69
Rents				-52310,00	-53356,20
Depreciation	-518750,00	-518750,00	-495000,00	-495000,00	-495000,00
Financing income and expenses	-120276,33	-180414,50	-146049,83	-111685,17	-77320,50
Extraordinary income & expenses			451562,50		
Income tax	-32614,10	-41359,89	-222056,04	-110031,97	-149921,36
Total	76099,57	96506,41	518130,76	256741,26	349816,50

W przypadku **danych liczbowych** możesz wybrać pomiędzy 1, 1000 i 1000000. Wszelkie przeliczenia walut muszą być wykonane osobno.

Możesz wybrać **język metadanych** oddzielnie od języka pliku obliczeniowego. Metadane to nagłówki itp. Należy pamiętać, że jeśli używasz wielu plików danych jako źródła dla raportu Power BI, wszystkie powinny mieć ten sam język metadanych.

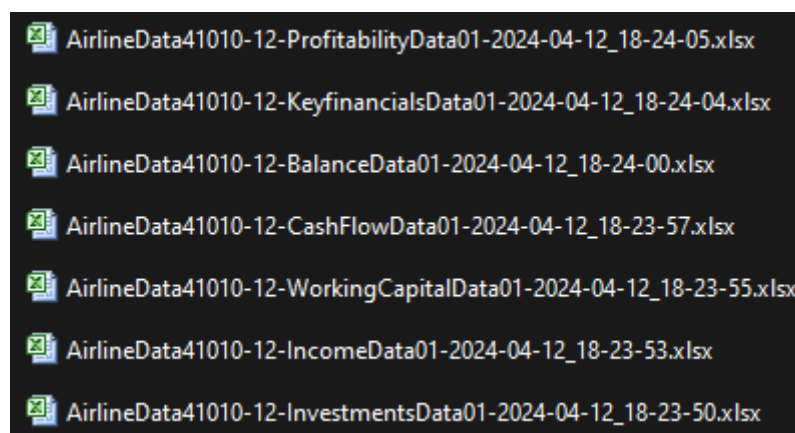
Możesz użyć ustawienia **scenariusza**, aby oddzielić różne wersje tego samego obliczenia. Domyślne scenariusze to: przypadek bazowy, najgorszy przypadek i najlepszy przypadek, ale możesz również napisać własny scenariusz.

2.13.1.13 Tworzenie



The screenshot shows the 'Utwórz' (Create) dialog box. On the left, there are two checkboxes: 'Utwórz plik danych' (checked) and 'Utwórz arkusz danych' (unchecked). On the right, there is a 'Zapisz w folderze' (Save in folder) field with a dropdown arrow, containing the path 'D:\PowerBI\WFEDataPL'.

Możesz wybrać **utworzenie pliku(ów) danych** i określić, w którym folderze chcesz je zapisać. Każdy typ danych jest zapisywany do własnego pliku. Pliki danych są zapisywane w formacie pliku.xlsx, a nazwa zawiera nazwę pliku obliczeniowego, typ danych i znacznik daty.



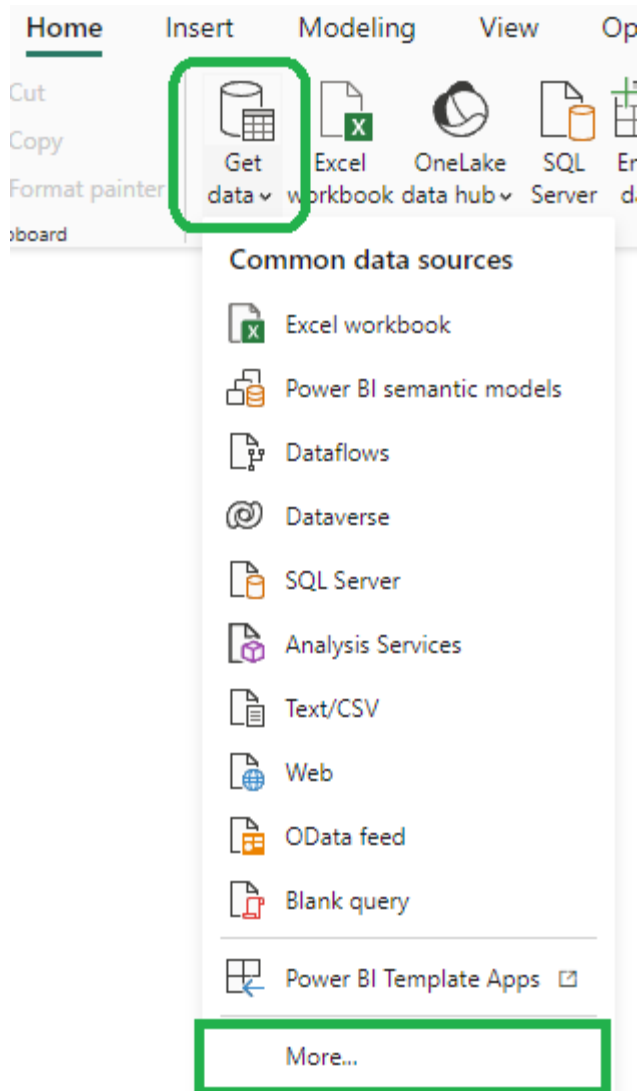
Należy pamiętać, że folder musi istnieć, nie zostanie utworzony. Jeśli folder nie istnieje, pliki danych są zapisywane w bieżącym folderze programu Excel.

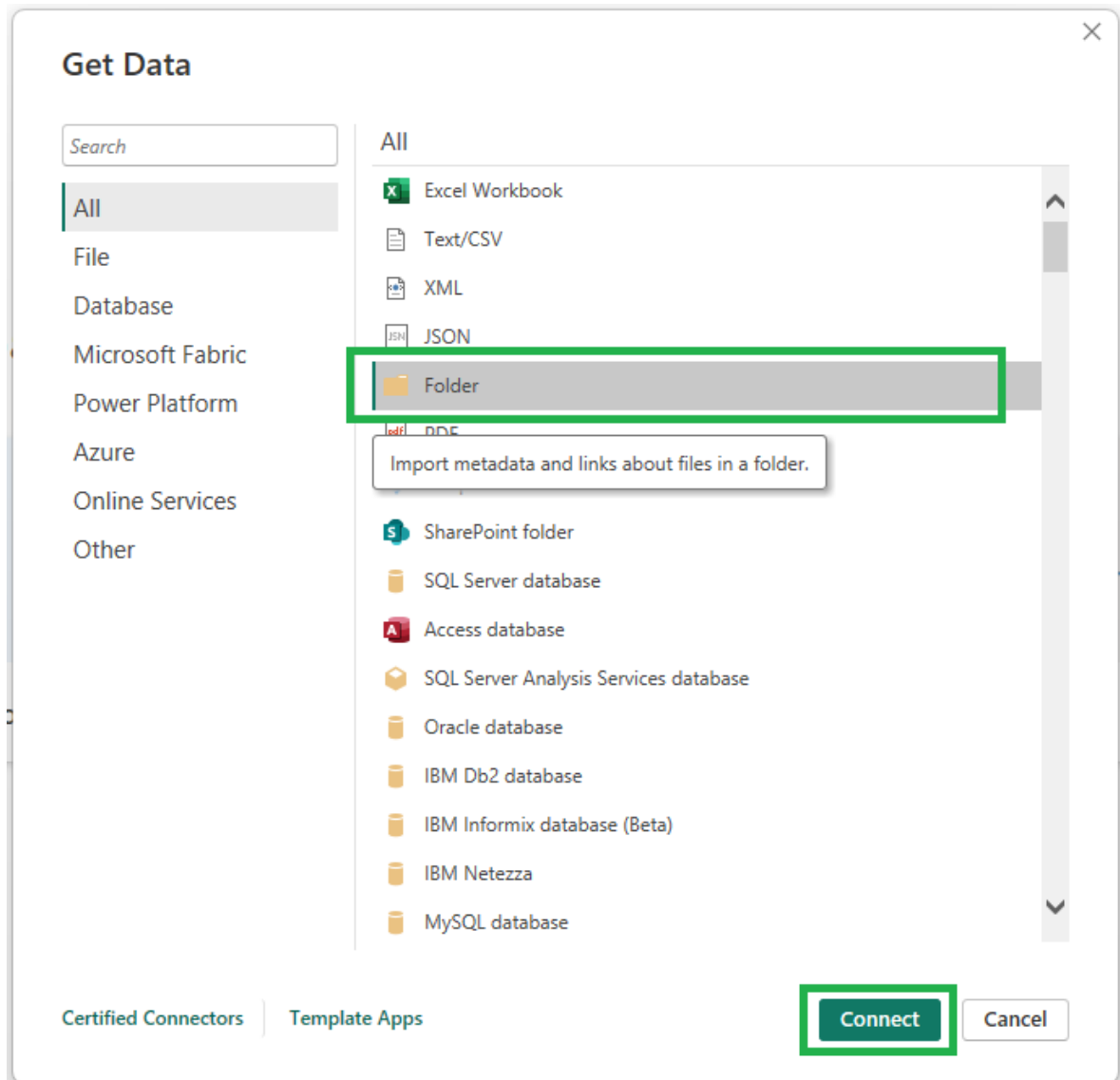
Możesz również **utworzyć arkusz danych** w pliku obliczeniowym. Jest to przydatne, jeśli chcesz użyć danych w programie Excel lub jeśli chcesz edytować dane przed zapisaniem ich w pliku danych. Każdy typ danych jest zapisywany w osobnym arkuszu.

2.13.1.13.1 Korzystanie z plików danych w programie Power BI Desktop

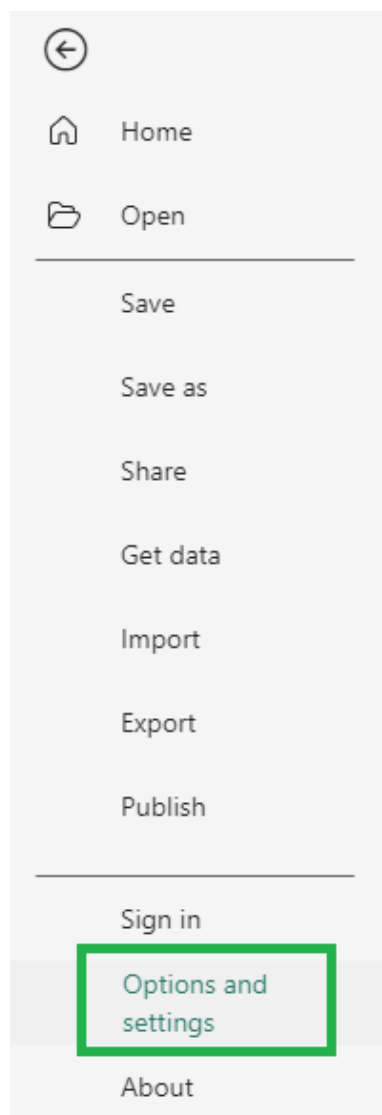
Najlepszym sposobem wykorzystania danych w usłudze Power BI jest połączenie się z folderem, w którym znajdują się pliki danych.

W nowym, pustym raporcie Power BI:







Aby połączyć istniejący raport usługi Power BI z nowym folderem, wybierz kolejno opcje **Plik – Opcje i ustawienia – Ustawienia źródła danych – Zmień źródło** .



Options and settings

 Options

 Data source settings

Data source settings

Manage settings for data sources that you have connected to using Power BI Desktop.

Data sources in current file Global permissions

Search data source settings ↕

d:\invest\ver400\powerbi\data41010-12

Change Source... Export PBIDS Edit Permissions... Clear Permissions ▾

Close

Folder

Folder path

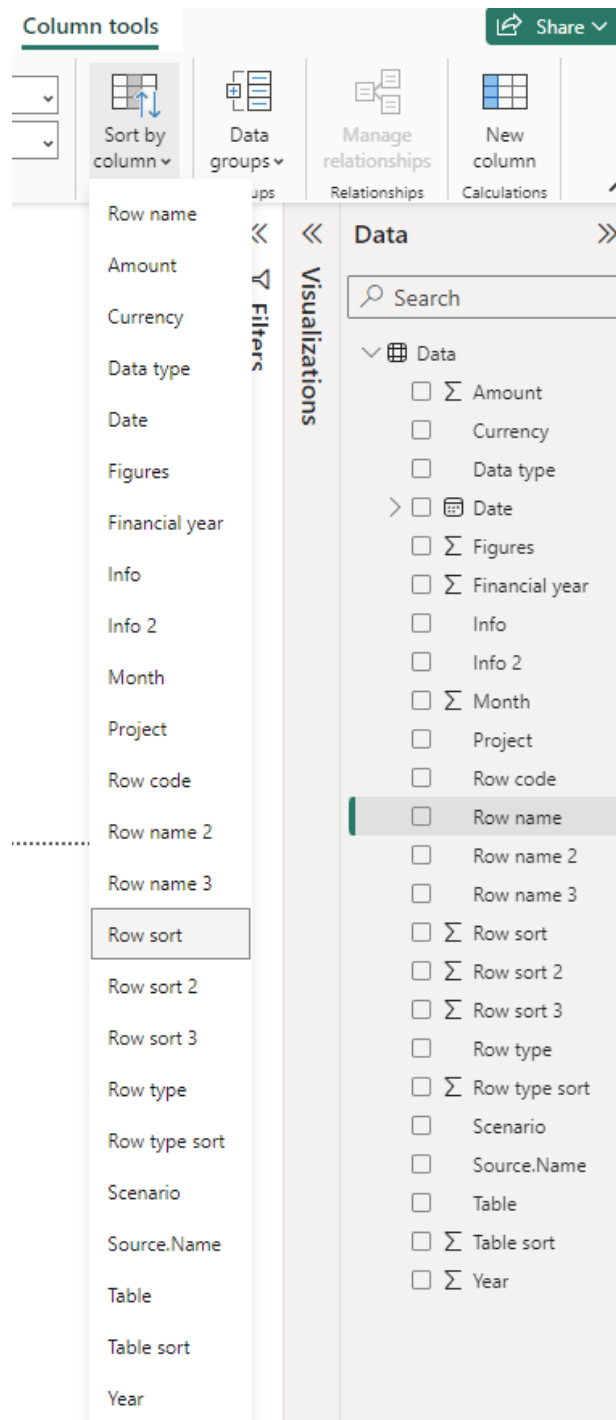
D:\PowerBI\IFEreports Browse...

OK Cancel

2.13.1.13.2 Sortowanie w Power BI

Pola sortowania służą do następujących celów:

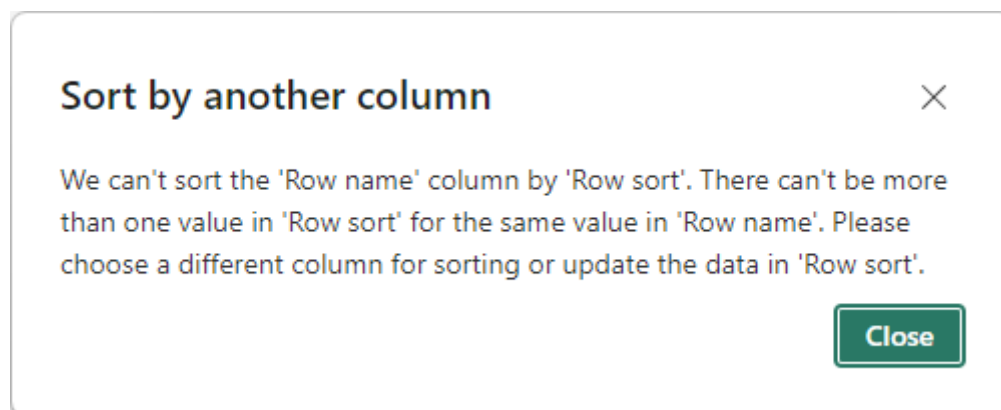
Nazwa wiersza – Sortowanie wierszy (a także Kod wiersza – Sortowanie wierszy):



Nazwa wiersza 2 – Sortowanie wierszy 2

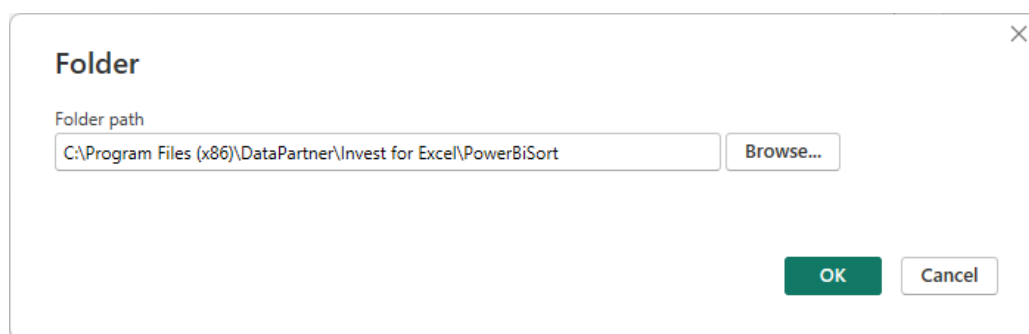
Nazwa wiersza 3 – Sortowanie wierszy 3
Typ wiersza – sortowanie według typu wiersza
Tabela – Sortowanie tabeli

Należy pamiętać, że sortowanie pola może się nie powieść, jeśli istnieje wiele wartości dowolnego pola dla jednej wartości w drugim polu. Spowoduje to wyświetlenie komunikatu takiego jak ten:



Co możesz zrobić, gdy tak się stanie, to:

1. Tymczasowo połącz się z folderem PowerBiSort w folderze programu Invest for Excel (ścieżka domyślna: C:\Program Files (x86)\DataPartner\Invest for Excel\ PowerBiSort) **Plik – Opcje i ustawienia – Ustawienia źródła danych – Zmień źródło**



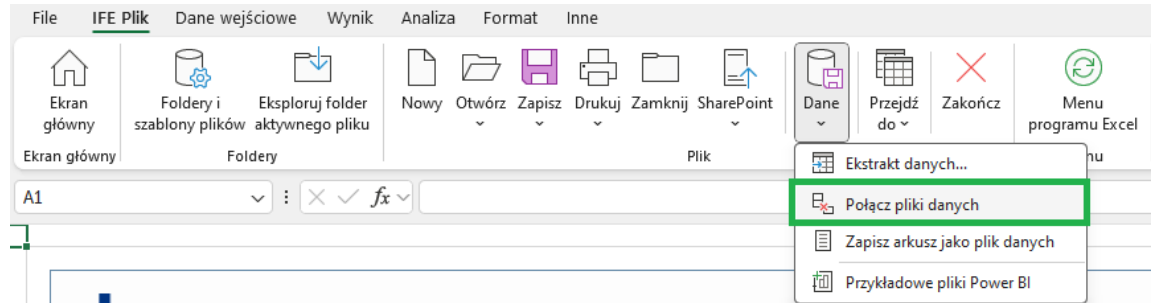
W tym folderze znajduje się plik danych PowerBISortFile.xlsx zawierający dane, które można sortować.

2. Posortuj pola, które chcesz posortować.
3. Połącz się ponownie ze swoim folderem danych.

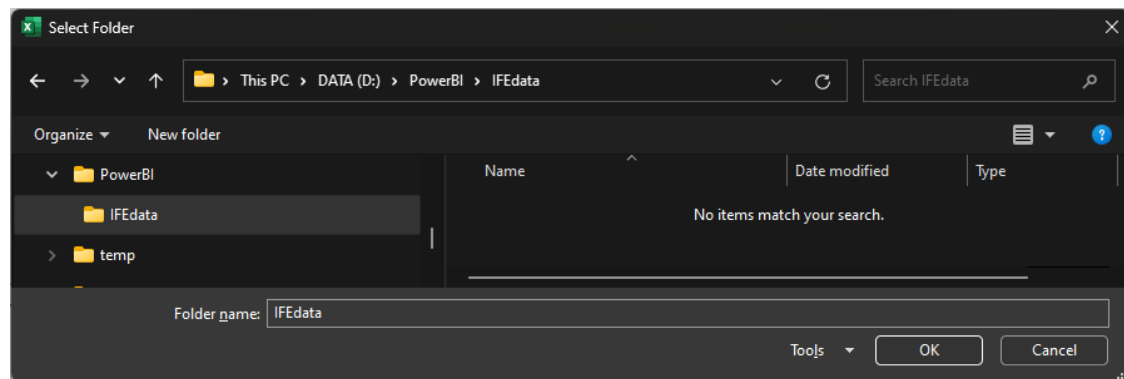
Sortowanie będzie teraz działać zawsze, gdy będzie to możliwe.

2.13.2 Połącz pliki danych

Połącz pliki danych połączy wszystkie pliki danych w folderze w jeden duży plik danych. Wybierz Plik IFE – Dane – Połącz pliki danych z menu.



Wybierz folder i naciśnij OK:



Wynikowy plik jest nowym skoroszytem otwartym w programie Excel.

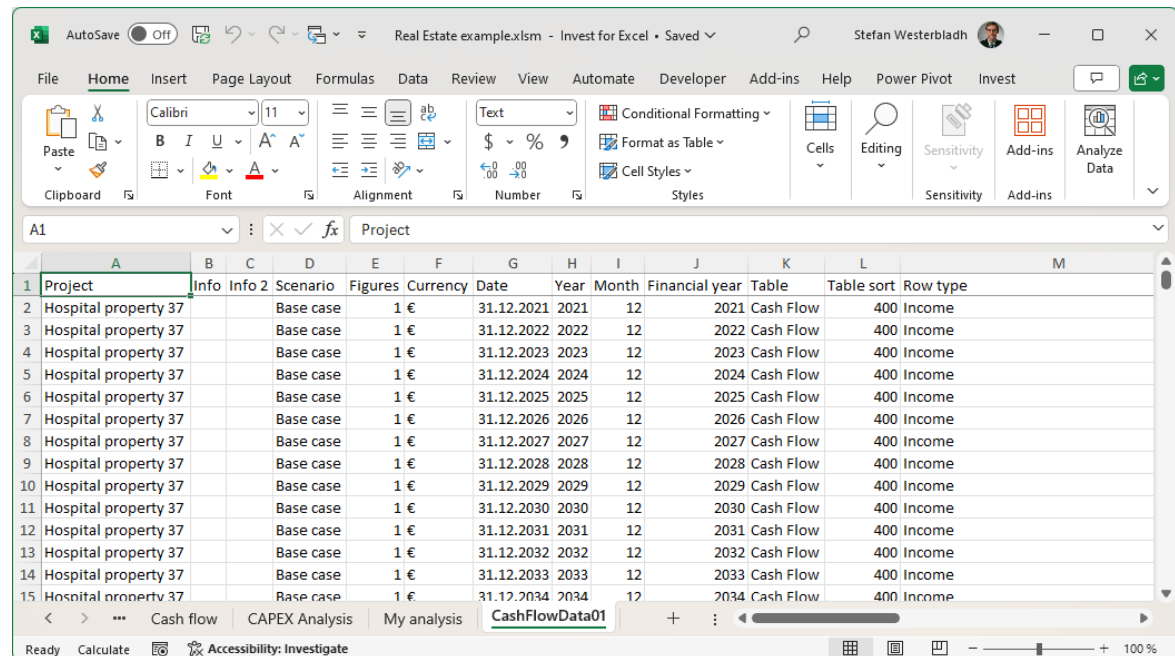
Project	Scenario	Currency	Date	Year	Month	Financial year	Table	Row type	Row code	Row name	Row sort	Row name 2	Row sort 2	Row name 3	Row sort 3	Data type	Amount	
1	New Light route	1 EUR	31.12.2021	2021	12	2021	Balance	500 ASSETS	600000 CS650	Machinery and equipment	6040000	Fixed assets and other non-current assets	6000000	Tangible assets	6010000	Value	4 627 187,50	
2	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2022	2022	12	2022	Balance	500 ASSETS	600000 CS650	Machinery and equipment	6040000	Fixed assets and other non-current assets	6000000	Tangible assets	6010000	Value	4 188 487,50
3	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2023	2023	12	2023	Balance	500 ASSETS	600000 CS650	Machinery and equipment	6040000	Fixed assets and other non-current assets	6000000	Tangible assets	6010000	Value	3 465 000,00
4	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2024	2024	12	2024	Balance	500 ASSETS	600000 CS650	Machinery and equipment	6040000	Fixed assets and other non-current assets	6000000	Tangible assets	6010000	Value	2 970 000,00
5	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2025	2025	12	2025	Balance	500 ASSETS	600000 CS650	Machinery and equipment	6040000	Fixed assets and other non-current assets	6000000	Tangible assets	6010000	Value	2 470 000,00
6	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2026	2026	12	2026	Balance	500 ASSETS	600000 CS650	Machinery and equipment	6040000	Fixed assets and other non-current assets	6000000	Tangible assets	6010000	Value	1 900 000,00
7	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2027	2027	12	2027	Balance	500 ASSETS	600000 CS650	Machinery and equipment	6040000	Fixed assets and other non-current assets	6000000	Tangible assets	6010000	Value	1 485 000,00
8	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2028	2028	12	2028	Balance	500 ASSETS	600000 CS650	Machinery and equipment	6040000	Fixed assets and other non-current assets	6000000	Tangible assets	6010000	Value	900 000,00
9	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2029	2029	12	2029	Balance	500 ASSETS	600000 CS650	Machinery and equipment	6040000	Fixed assets and other non-current assets	6000000	Tangible assets	6010000	Value	480 000,00
10	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2021	2021	12	2021	Balance	500 ASSETS	600000 CS800	Inventories and work in progress	6130000	Current Assets	6020000	Inventories and work in progress	6030000	Value	62 990,67
11	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2022	2022	12	2022	Balance	500 ASSETS	600000 CS800	Inventories and work in progress	6130000	Current Assets	6020000	Inventories and work in progress	6030000	Value	64 397,58
12	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2023	2023	12	2023	Balance	500 ASSETS	600000 CS800	Inventories and work in progress	6130000	Current Assets	6020000	Inventories and work in progress	6030000	Value	65 732,97
13	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2024	2024	12	2024	Balance	500 ASSETS	600000 CS800	Inventories and work in progress	6130000	Current Assets	6020000	Inventories and work in progress	6030000	Value	67 180,48
14	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2025	2025	12	2025	Balance	500 ASSETS	600000 CS800	Inventories and work in progress	6130000	Current Assets	6020000	Inventories and work in progress	6030000	Value	68 637,74
15	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2026	2026	12	2026	Balance	500 ASSETS	600000 CS800	Inventories and work in progress	6130000	Current Assets	6020000	Inventories and work in progress	6030000	Value	70 126,43
16	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2027	2027	12	2027	Balance	500 ASSETS	600000 CS800	Inventories and work in progress	6130000	Current Assets	6020000	Inventories and work in progress	6030000	Value	71 647,20
17	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2028	2028	12	2028	Balance	500 ASSETS	600000 CS800	Inventories and work in progress	6130000	Current Assets	6020000	Inventories and work in progress	6030000	Value	73 200,76
18	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2029	2029	12	2029	Balance	500 ASSETS	600000 CS800	Inventories and work in progress	6130000	Current Assets	6020000	Inventories and work in progress	6030000	Value	74 787,90
19	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2021	2021	12	2021	Balance	500 ASSETS	600000 CS950	Accounts receivable	6140000	Current Assets	6020000	Accounts receivable	6040000	Value	153 333,33
20	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2022	2022	12	2022	Balance	500 ASSETS	600000 CS950	Accounts receivable	6140000	Current Assets	6020000	Accounts receivable	6040000	Value	142 806,67
21	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2023	2023	12	2023	Balance	500 ASSETS	600000 CS950	Accounts receivable	6140000	Current Assets	6020000	Accounts receivable	6040000	Value	132 622,27
22	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2024	2024	12	2024	Balance	500 ASSETS	600000 CS950	Accounts receivable	6140000	Current Assets	6020000	Accounts receivable	6040000	Value	122 758,63
23	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2025	2025	12	2025	Balance	500 ASSETS	600000 CS950	Accounts receivable	6140000	Current Assets	6020000	Accounts receivable	6040000	Value	112 250,52
24	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2026	2026	12	2026	Balance	500 ASSETS	600000 CS950	Accounts receivable	6140000	Current Assets	6020000	Accounts receivable	6040000	Value	101 118,92
25	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2027	2027	12	2027	Balance	500 ASSETS	600000 CS950	Accounts receivable	6140000	Current Assets	6020000	Accounts receivable	6040000	Value	89 361,18
26	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2028	2028	12	2028	Balance	500 ASSETS	600000 CS950	Accounts receivable	6140000	Current Assets	6020000	Accounts receivable	6040000	Value	76 985,99
27	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2029	2029	12	2029	Balance	500 ASSETS	600000 CS950	Accounts receivable	6140000	Current Assets	6020000	Accounts receivable	6040000	Value	63 999,19
28	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2021	2021	12	2021	Balance	500 ASSETS	600000 CS110	Bank and cash	6180000	Current Assets	6020000	Bank and cash	6080000	Value	183 207,23
29	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2022	2022	12	2022	Balance	500 ASSETS	600000 CS110	Bank and cash	6180000	Current Assets	6020000	Bank and cash	6080000	Value	173 463,74
30	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2023	2023	12	2023	Balance	500 ASSETS	600000 CS110	Bank and cash	6180000	Current Assets	6020000	Bank and cash	6080000	Value	162 370,18
31	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2024	2024	12	2024	Balance	500 ASSETS	600000 CS110	Bank and cash	6180000	Current Assets	6020000	Bank and cash	6080000	Value	150 342,83
32	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2025	2025	12	2025	Balance	500 ASSETS	600000 CS110	Bank and cash	6180000	Current Assets	6020000	Bank and cash	6080000	Value	137 845,49
33	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2026	2026	12	2026	Balance	500 ASSETS	600000 CS110	Bank and cash	6180000	Current Assets	6020000	Bank and cash	6080000	Value	125 320,67
34	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2027	2027	12	2027	Balance	500 ASSETS	600000 CS110	Bank and cash	6180000	Current Assets	6020000	Bank and cash	6080000	Value	112 449,71
35	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2028	2028	12	2028	Balance	500 ASSETS	600000 CS110	Bank and cash	6180000	Current Assets	6020000	Bank and cash	6080000	Value	98 780,67
36	New Light route	Base case	1 EUR	31.12.2029	2029	12	2029	Balance	500 ASSETS	600000 CS110	Bank and cash	6180000	Current Assets	6020000	Bank and cash	6080000	Value	84 849,71

Funkcja ta jest użyteczna, gdy chcesz edytować dane lub chcesz mieć do dyspozycji jeden plik/arkusz danych.

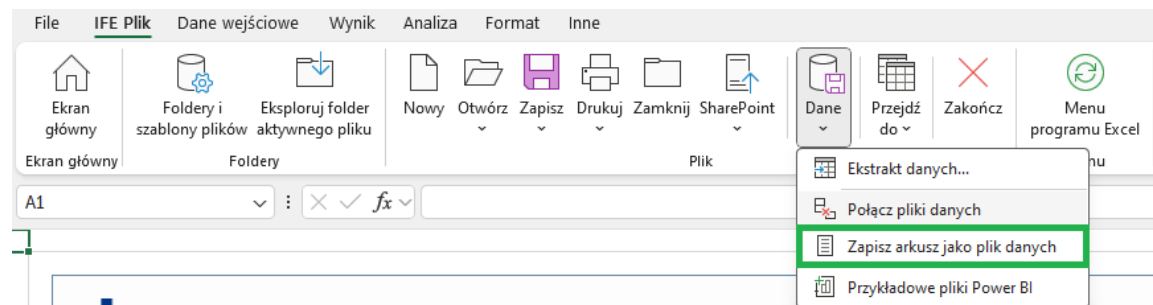
2.13.3 Zapisz arkusz jako plik danych

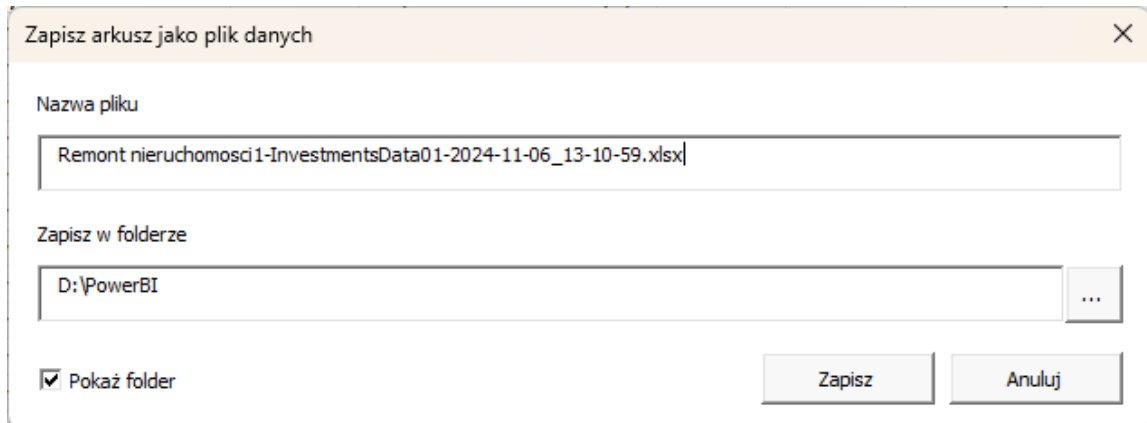
Możesz użyć funkcji **Zapisz arkusz jako plik danych (Save Sheet As Data File)**, aby zapisać arkusz danych do pliku danych. Jest to przydatne, jeśli chcesz edytować dane w arkuszu przed zapisaniem ich do pliku danych.

Aktywuj arkusz danych, który chcesz zapisać.



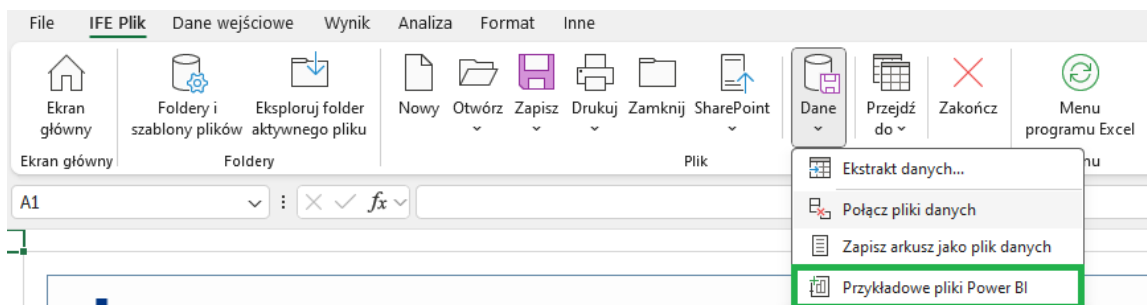
Wybierz opcję **Zapisz arkusz jako plik danych** z menu Plik IFE – Dane.



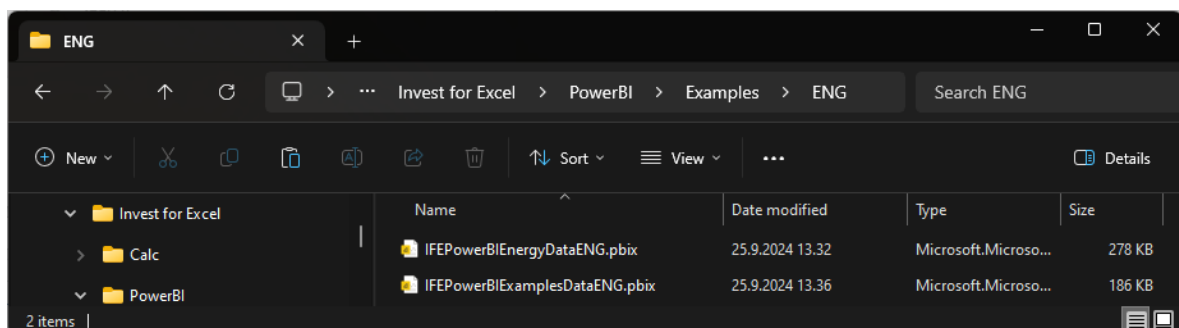


Nazwa pliku domyślnie zawiera nazwę pliku obliczeniowego, typ danych i znacznik daty, ale można to zmienić. Wybierz folder, w którym chcesz zapisać plik. Plik danych jest zapisany w formacie pliku.xlsx. Jeśli kliknięto opcję Pokaż folder, folder, w którym zapisano plik, zostanie wyświetlony po zakończeniu.

2.13.4 Przykładowe pliki Power BI



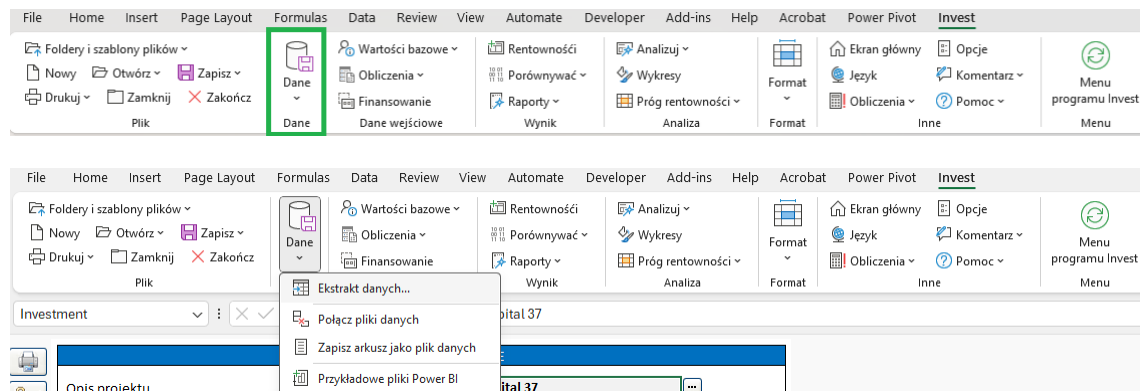
Po wybraniu opcji „Pliki przykładowe Power BI” z menu Dane zostanie otwarty folder zawierający jeden lub więcej plików przykładowych Power BI.



Przykładowe pliki wymagają Microsoft Power BI Desktop i są dołączone jako przykład pokazujący jak dane Invest for Excel mogą być używane w Power BI. Pliki nie są chronione i można je dowolnie modyfikować.

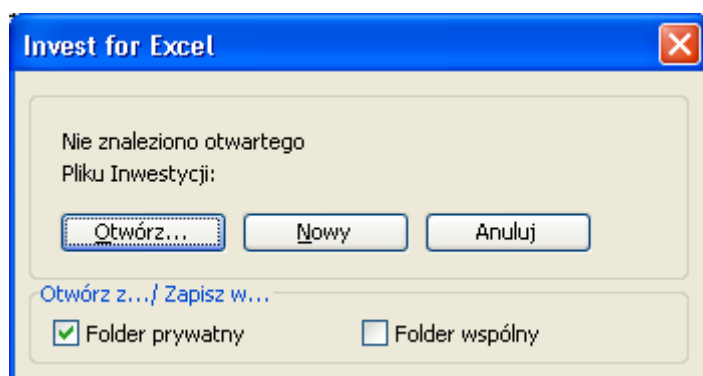
2.13.5 Funkcje danych w menu Excela

Gdy wyświetlane są menu programu Excel, funkcje danych znajdują się w grupie Dane, znajdującej się za grupą Plik w menu Invest.



3 Wprowadzanie danych

Obliczenie inwestycji rozpoczyna się od wprowadzenia wartości bazowych. Należy przejść do menu **Wprowadzanie danych** w celu uzyskania dostępu do ekranu **Wartości bazowe**. Opcjonalnie można kliknąć przycisk **Wartości bazowe** na "Ekranie głównym" programu. Jeżeli plik Inwestycja nie został jeszcze otwarty, należy to teraz zrobić.




W celu otwarcia nowego pliku inwestycyjnego, należy wybrać polecenie "**Nowy**" lub otworzyć uprzednio zapisany plik poprzez wybranie polecenia "**Otwórz...**".

3.1 Okres obliczeniowy

Kiedy rozpoczynana jest nowa kalkulacja inwestycji, pojawi się okno dialogowe **Okres obliczeniowy**. Należy wybrać łączny okres, którym objęta powinna być kalkulacja inwestycji.

Domyślnie, okres obliczeniowy określany jest w rocznych przedziałach czasu okresu finansowego.

Wybierz szczegółowe podejście, gdy chcesz, by okres inwestycyjny został podzielony na dwa etapy - w celu uwzględnienia różnych długości okresów obliczeniowych. Etapy te mogą być podzielone na okresy, wahające się od miesiąca dla najbardziej szczegółowych obliczeń, do roku dla obliczeń ogólnych. Ideą jest zapewnienie monitorowania różnych etapów, takich jak etap początkowy (Etap 1) oraz faktyczny etap wdrożenia (Etap 2).

Okno dialogowe "Okres obliczeniowy" można otworzyć poprzez kliknięcie przycisku  na ekranie **Wartości bazowe**.

Arkusze obliczeń ograniczony jest do 16000 kolumn. Wskazane jest, żeby stosować okres obliczeniowy, odpowiadający okresowi życia użytkowanego przedmiotu inwestycji. Idealnym okresem byłby cykl *życia ekonomicznego* przedmiotu inwestycji, bądź jeśli jest nieznany, *okres życia technicznego*, lub jeśli nieznany jest żaden z nich, *okres amortyzacji* przedmiotu inwestycji. Zastosowany może być krótszy okres inwestycji, dopóki uwzględniana jest wartość rezydualna projektu.

Wybierz miesiąc, w którym kończy się rok finansowy przedsiębiorstwa (domyślnie jest to grudzień). Program Invest for Excel automatycznie dzieli okresy na lata finansowe. Jest to szczególnie znaczące, jeżeli brany jest pod uwagę skutek finansowy amortyzacji oraz opodatkowania.

The dialog box 'Okres obliczeniowy' is shown with the following settings:

- Okres obliczeniowy:** (Label)
- Periodyzacja:** Lata finansowe
- Rozpoczęcie na początku roku:** 2006 (RRRR)
- Liczba lat:** 5
- Zakończenie na koniec roku:** 2010 (RRRR)
- Rok finansowy kończy się w miesiącu:** 12
- Uwzględnij poprzednie okresy
- Buttons: Moment obliczeniowy..., Wartość rezydualna..., Określ..., Tak, Anuluj

Możliwe jest określenie okresu obliczeniowego w rocznych przedziałach finansowych lub bardziej szczegółowo. Jeżeli obliczenie wykonywane jest na rocznej podstawie, po prostu naciśnij przycisk "Tak".

Szczegółowy okres obliczeniowy może sprawdzać się dla jednego lub dwóch etapów. Okres obliczeniowy można podzielić na dwa etapy obliczeniowe z różnymi długościami przedziałów czasowych, przykładowo etap 1 z podstawą kwartalną i etap 2 z roczną.

The dialog box 'Okres obliczeniowy' is shown with the following settings:

- Okres obliczeniowy:** (Label)
- Periodyzacja:** Szczegółowo (1-12 miesięcy)
- Rozpoczęcie na początku miesiąca:** 01/2006 (MM/RRRR)
- Liczba etapów obliczeniowych:** 2 Opis
- Okres (w latach):**
 - Etap 1: 1
 - Etap 2: 9
 - Razem: 10 lat(a) + 6 miesiące
- + liczba miesięcy:**
 - Etap 1: 6
 - Etap 2: 12
- długość okresu (w miesiącach):**
 - Etap 1: 6
 - Etap 2: 12
- Zakończenie na koniec miesiąca:** 06/2016 (MM/RRRR)
- Rok finansowy kończy się w miesiącu:** 12
- Uwzględnij poprzednie okresy
- Buttons: Moment obliczeniowy..., Wartość rezydualna..., Określ..., Tak, Anuluj

W powyższym przykładzie, okres obliczeniowy wynosi 10 lat i 6 miesięcy i określony został jako 1,5 roku w etapie początkowym z 6-cio miesięcznymi okresami oraz 9-letni etap z pełnymi rocznymi okresami.

3.1.1 Moment obliczeniowy

Określ moment obliczeniowy dla inwestycji [Tak] [Anuluj]

	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010
Liczba miesięcy	12	12	12	12	12

Moment obliczeniowy

Uwzględnij kolumnę okresu zerowego

Alternatywny moment obliczeniowy dla okresu zwrotu

i Moment obliczeniowy jest momentem, na który wolne przepływy pieniężne są dyskontowane/składane przy obliczaniu wskaźników efektywności (NPV, IRR itp.). Alternatywny moment obliczeniowy może być zdefiniowany dla okresu zwrotu. Jeśli alternatywny moment obliczeniowy nie jest zdefiniowany, dla obliczenia okresu zwrotu przyjmuje się ten sam moment obliczeniowy, co w przypadku innych wskaźników.

Zazwyczaj przepływy pieniężne netto kalkulacji inwestycji są dyskontowane do początku okresu obliczeniowego. Dla nowej kalkulacji w programie Invest for Excel to ustawienie domyślne, jeśli nie jest wykorzystywany szablon dostosowany przez Użytkownika.

Jeśli jest właściwe, moment obliczeniowy może zostać zmieniony na inny moment w czasie i w tym przypadku przepływy pieniężne przed momentem obliczeniowym będą składane, a przepływy pieniężne po tym momencie zostaną zdyskontowane do momentu obliczeniowego.

Opcjonalny moment obliczeniowy można określić dla obliczenia okresu zwrotu.

W tym miejscu można także wybrać, żeby kolumna z okresem zerowym nie była uwzględniana.

3.1.2 Wartość rezydualna

W wersji Enterprise programu można określić, w jaki sposób będzie wyliczana wartość rezydualna w kalkulacji inwestycji.

Wartosc rezydualna [X]

Oblicz wartość rezydualną jako

Renta wieczysta / ekstrapolacja

Kolumna rezydualna w arkuszu Obliczenia

Inne wartości rezydualnej

Brak wartości rezydualnej

[Tak] [Anuluj]

Renta wieczysta może być wykorzystana w kalkulacji typu "rentowne przedsiębiorstwo", gdzie spodziewana jest dalsza kontynuacja działalności przez jakiś określony czas. W tym przypadku, zastosowanie ma okres obliczeniowy, przykładowo, 5 lub 10 lat, a także jako podstawę dla renty wieczystej wybiera się ostatni typowy rok finansowy.

W tabeli "Analiza rentowności" można określić opcje dla renty wieczystej – renta standardowa lub rosnąca (zobacz szczegóły w podrozdziale [Renta wieczysta](#)).

Aby dowolnie określić efekty rezydualnych przepływów pieniężnych na jakąkolwiek pozycję w kalkulacji, wykorzystywana jest kolumna rezydualna (kolumna rezydualna jest jedyną opcją wartości rezydualnej w innych wersjach programu poza Enterprise).

Wprowadź wartość rezydualną na koniec okresu kalkulacji.

W wersji Enterprise można również określić, żeby do obliczenia nie była wykorzystywana wartość rezydualna.

3.1.3 Okresy historyczne

W oknie dialogowym Okres obliczeniowy możliwe jest uwzględnienie historycznych danych finansowych. Zaznacz lata, które mają być uwzględnione, aby utworzyć dodatkowe kolumny w tabelach obliczeniowych.

Jeżeli inwestycja rozpoczyna się w środku bieżącego roku, możliwe jest uwzględnienie w obliczeniach miesięcy, które już upłynęły, na poziomie miesięcznym lub bardziej ogólnym.

Okresy historyczne

Rok w odniesieniu do roku początkowego okresu

-1 Uwzględnij bieżący rok (2005):

Długość okresu (w miesiącach)	Liczba miesięcy	Liczba okresów
12	12	1


Okres w bieżącym roku: 01/2005 - 12/2005

Poprzednie lata finansowe


Uwzględnij	Liczba miesięcy	Koniec roku	
-2 <input type="checkbox"/>	12	12	2004
-3 <input type="checkbox"/>	12	12	2003
-4 <input type="checkbox"/>	12	12	2002
-5 <input type="checkbox"/>	12	12	2001
-6 <input type="checkbox"/>	12	12	2000

Tak Anuluj

Należy zwrócić uwagę, że chociaż okresy historyczne nie są uwzględniane w wyliczonym wyniku kalkulacji, to mogą mieć one wpływ na przepływy pieniężne. Na zmiany w kapitale obrotowym mogą mieć wpływ historyczne dane bilansu otwarcia w bilansie. Jednocześnie na obliczanie podatku dochodowego wpływ ma amortyzacja wartości księgowej istniejących środków trwałych.

Jeśli to konieczne, kolumny historyczne można ukryć w trakcie drukowania lub prezentacji obliczeń. Kliknij przycisk , znajdujący się na niebieskim pasku w górnej części tabel obliczeniowych. Kiedy ponownie chcesz pokazać kolumny, kliknij ten sam przycisk jeszcze raz.

3.1.4 Przełączanie między okresami

Zakres przełączania okresów za pomocą przycisku  widocznego w arkuszu "Obliczenia" został rozszerzony. Naciśnięcie przycisku przełącza między okresami historycznymi, etapem pierwszym kalkulacji, etapem drugim kalkulacji i kolumną rezydualną.

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)		12/2021	12/2022	1/2023	12/2023	12/2024	12/2025	12/2026	12/2027	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)	12	12		12	12	12	12	12	(12/2027)
1 Maszyny			-9 000	-10 000						
... Amortyzacja (liniowa)	20,00%		-1 800		-3 800	-3 800	-3 800	-3 800	-2 000	
2 Roczny CAPEX			-100		-104	-108	-112	-117	-122	
... Amortyzacja (liniowa)	20,00%		-20		-41	-62	-85	-108	-113	
3										
... Amortyzacja (liniowa)										
Inwestycje		0	-9 100	-10 000	-104	-108	-112	-117	-122	

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)		1/2023	12/2023	12/2024	12/2025	12/2026	12/2027	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12	12	12	12	12	(12/2027)
1 Maszyny		-10 000						
... Amortyzacja (liniowa)	20,00%		-3 800	-3 800	-3 800	-3 800	-2 000	
2 Roczny CAPEX			-104	-108	-112	-117	-122	
... Amortyzacja (liniowa)	20,00%		-41	-62	-85	-108	-113	
3								
... Amortyzacja (liniowa)								
Inwestycje		-10 000	-104	-108	-112	-117	-122	

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)		12/2023	12/2024	12/2025	12/2026	12/2027	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)	12	12	12	12	12	(12/2027)
1 Maszyny							
... Amortyzacja (liniowa)	20,00%	-3 800	-3 800	-3 800	-3 800	-2 000	
2 Roczny CAPEX		-104	-108	-112	-117	-122	
... Amortyzacja (liniowa)	20,00%	-41	-62	-85	-108	-113	
3							
... Amortyzacja (liniowa)							
Inwestycje		-104	-108	-112	-117	-122	

Jeśli kalkulacja jest podzielona na 2 etapy, etapy są również przełączane.

3.2 Wartości bazowe

WARTOŚCI BAZOWE					
Opis projektu	Projekt				
Okres obliczeniowy	1	2	Razem		
Opis	Uruchomienie	W operacji			
Okres obliczeniowy (w latach)	1 rok	5 lat(a)	6 lat(a)		
Długość okresu (w miesiącach)	6	12			
Liczba kolumn	2	5	7		
	(MMRRRR)				
Początek okresu obliczeniowego	01/2006	(na początku okresu)			
Moment obliczeniowy	01/2006	(na początku okresu)			
Koniec okresu obliczeniowego	12/2011	(na końcu okresu)			
Jednostka (1/1000/1000000)	1 000				
Waluta	EUR				
Stopa dyskontowa (p.a.)	10,00	% (=oczekiwana stopa zwrotu)			
Na okres	4,88 %	10,00 %	(= 0,80% na miesiąc)		
	2006	2007	2008	2009	2010 ->
Podatek dochodowy (%)	19	19	19	19	19

Wprowadź następujące dane:


Opis projektu: Tekst informacyjny, wyświetlany jako identyfikator na ekranach wejściowych programu Invest for Excel, raportach i wydrukach.

Opis (etapy): Tekst informacyjny: Teksty opisowe są wyświetlane, jeśli zostały wybrane dwa etapy oraz użytkownik postanowił wykorzystać opisy etapów.

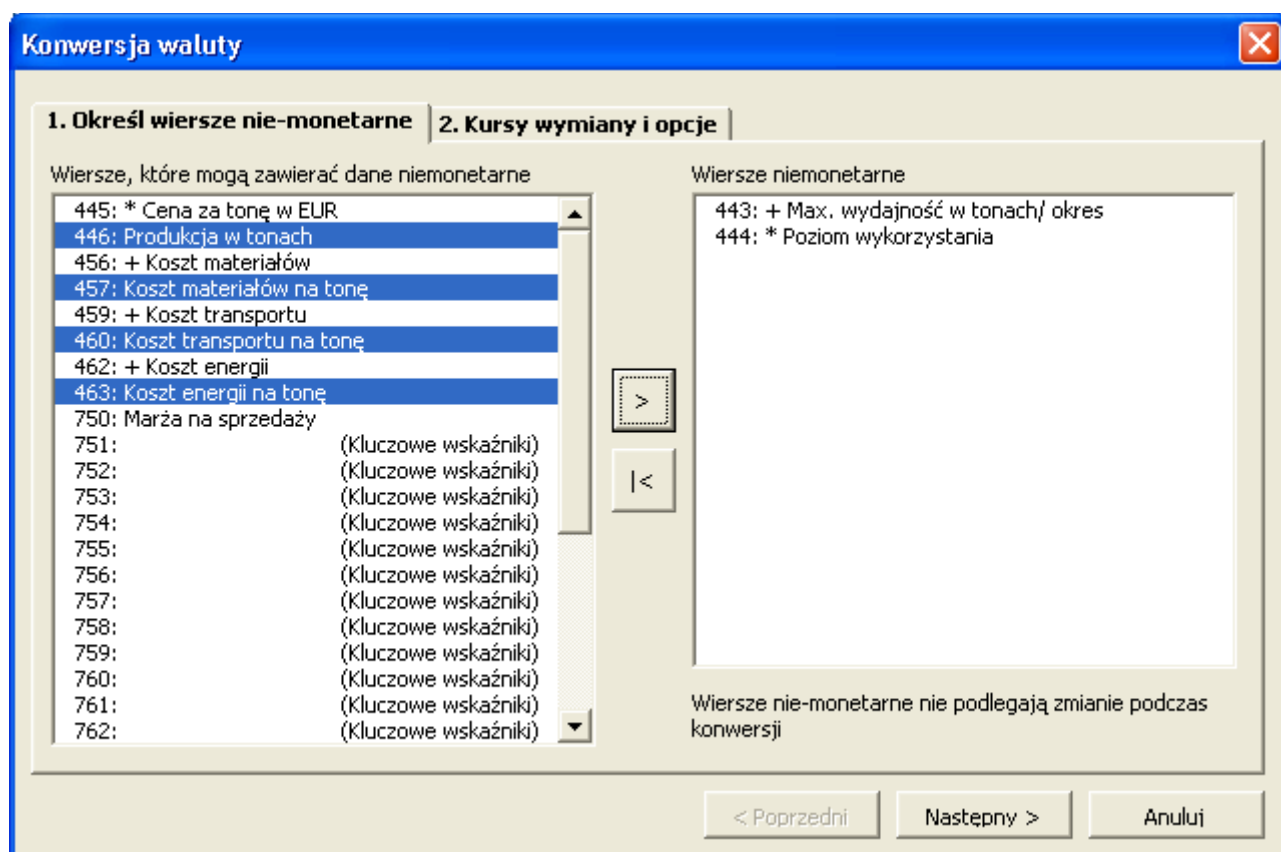
Jednostka (1,1000, 1000000): Określa wielkość wartości. W przypadku dużych inwestycji, praktycznie jest wprowadzać wartości w tysiącach lub nawet większych jednostkach. Kiedy wykorzystywane są tysiące jako poziom wielkości, należy w komórce wprowadzić **1000**. Zastosowana jednostka prezentowana jest w obliczeniach jako tekst informacyjny.

Waluta: Tekst informacyjny: jednostka walutowa, stosowana w obliczeniach. Rodzaj jednostki walutowej, przykładowo USD (dolar amerykański).

3.2.1 Konwersja walutowa:

Wykorzystaj przycisk  w celu wyświetlenia okna. Wprowadź nazwę nowej waluty oraz kurs wymiany. Na potrzeby konwersji używaj mnożenia, albo dzielenia.

Na pierwszej stronie okna dialogowego można wybrać wiersze niemonetarne (które nie powinny być uwzględnione podczas konwersji):



Na drugiej stronie w oknie dialogowym można określić kursy wymiany oraz opcje: zmiany formuł na wartości i blokowania pliku.

Uwaga! W konwersji walutowej, tylko wartości podlegają konwersji natomiast formuły pozostają niezmienione. Na przykład, taka formuła jak: "=13000+5500+27000" pozostanie niezmieniona. To może prowadzić do błędnych wyników, o ile opcja 'Zmiana formuł na wartości' nie zostanie zaznaczona.

Mogą być określone różne kursy wymiany wg okresów, jeśli zachodzi taka potrzeba:

Okres	Kurs	Ustal kurs
01/2007	4,12345	4,54321
12/2007	4,12345	
12/2008	4,12345	
12/2009	4,12345	
12/2010	4,54321	
12/2011	4,54321	
12/2012	4,54321	
06/2013	4,54321	

Uwaga! Jeśli zostaje użyta opcja Różne kursy wymiany, formuły są zawsze zmienione na wartości.

3.2.2 Współczynnik dyskontowy

Współczynnik dyskontowy (roczny Współczynnik dyskontowy) odnosi się tutaj do oczekiwanej stopy zwrotu z kapitału inwestycyjnego. Odpowiada to rocznemu dochodowi oczekiwanych inwestycji podobnego typu. Może być również traktowany jako koszt kapitału.

Program Invest for Excel stosuje współczynnik dyskontowy do wyliczenia wartości bieżących netto oraz określenia okresu zwrotu. Innymi słowy, przepływy pieniężne są dyskontowane do obecnego momentu przy zastosowaniu współczynnika dyskontowego. Czynniki dyskonta działają jak czynniki czasu dla pieniędzy. Przykładowo, jeden milion dolarów amerykańskich, otrzymanych po roku warty jest 909 tys. 90 dolarów w przeliczeniu na dzisiejsze pieniądze (wartość bieżącą), jeżeli wymagana stopa zwrotu wynosi 10%.

Przy określaniu współczynnika dyskontowego, poszukiwana jest odpowiedź na następujące pytanie: "Jakie zwroty przyniosłyby inne inwestycje w takiej samej kategorii?" Im większe jest ryzyko, tym wyższe są oczekiwania dochodów. Poziom kalkulacyjnej stopy procentowej uzależniony jest od charakteru działalności przedsiębiorstwa, zwrotów oczekiwanych przez właścicieli, płynności przedsiębiorstwa itp. Dlatego też kryteria dla oczekiwanych zwrotów z inwestycji są zazwyczaj określane indywidualnie dla każdego przedsiębiorstwa i każdego przypadku.

Przedsiębiorstwa czasami mają określony całkowity wymóg stopy zwrotu ze swoich inwestycji kapitałowych. Minimalna stopa zwrotu równa jest kosztom finansowym.

Program Invest for Excel przekształca roczną stopę dyskonta dla okresu i miesiąca.

Należy pamiętać, że istnieje różnica pomiędzy oczekiwaną stopą zwrotu przed opodatkowaniem, i po opodatkowaniu. Jeśli wartości wejściowe nie są objęte inflacją, to stopa dyskonta nie powinna zawierać inflacji.

3.2.2.1 WACC

Przy określaniu stopy dyskonta, można wykorzystać swoją wiedzę na temat oczekiwanej stopy zwrotu przedsiębiorstwa z jego kapitału oraz współczynnika kapitału do zobowiązań.

Kliknij przycisk WACC (średnio ważony koszt kapitału) oraz wprowadź wymagane dane. Menu WACC posiada oddzielne zakładki dla formuł (Formuła) oraz definicji (Zastosowanie). Jeżeli wybierzesz **Przyjmij obliczony WACC jako współczynnik dyskontowy**, stopa dyskonta zostanie wyznaczona automatycznie.

WACC - średnio ważony koszt kapitału

Oblicz | Formuła | Zastosowanie

WACC (%) = 8,826667

Koszt kapitału obcego (%) = 6

Stopa podatkowa (%) = 19

Kapitał obcy = 400 000

Oczekiwana stopa zwrotu z kapitału własnego (%) = 12

Kapitał własny = 500 000

Razem kapitał = 900 000

Przyjmij obliczony WACC za współczynnik dyskontujący

Anuluj

W powyższym przykładzie zastosowaliśmy 6% jako średni współczynnik pożyczek dla zadłużenia, 12% dla oczekiwanej stopy zwrotu z kapitału; stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19%. Kapitał własny wynosi około 500 000 Euro, podczas gdy zobowiązania to kwota 400 000 Euro. Kiedy klikniesz przycisk **Przyjmij obliczony WACC za współczynnik dyskontowy**, program skopiuje obliczony współczynnik WACC do pola wejściowego dla stopy dyskontowej. Formuła WACC:

WACC - średnio ważony koszt kapitału

Oblicz | Formuła | Zastosowanie

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

gdzie

r^* = Skorygowany koszt kapitału (%) D = Rynkowa wartość wyemitowanego długu

r_D = Aktualna stopa oprocentowania kredytu (%) E = Rynkowa wartość wyemitowanego kapitału własnego

T = krańcowa stopa podatku dochodowego od osób prawnych (%)

$V = D + E$ = Rynkowa wartość firmy r_E = Wymagana rentowność kapitału własnego (%)


Przyjmij obliczony WACC za współczynnik dyskontujący

Anuluj

Wprowadź procenty jako wartości liczbowe, przykładowo, dla 10% wprowadź wartość 10. Program automatycznie przekształci wprowadzone wartości na procenty.

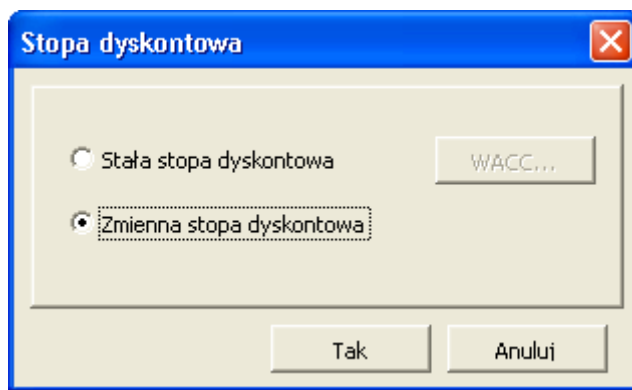
3.2.2.2 Zmienne stopy dyskontowe

Wolne przepływy pieniężne dla każdego okresu (kolumny) są dyskontowane/składane do momentu obliczeniowego przy użyciu zmiennych stóp dyskontowych.

Zastosowanie zmiennych stóp dyskontowych można określić poprzez kliknięcie przycisku  obok stopy dyskontowej określonej w "Wartościach bazowych":

Stopa dyskontowa (p.a.)  **8,00** % (=oczekiwana stopa zwrotu)

Wybierz "Zmienna stopa dyskontowa" w oknie dialogowym "Stopa dyskontowa":



Po naciśnięciu przycisku "Tak" przejdziesz do rachunku przepływów pieniężnych arkusza "Obliczenia", gdzie możesz określić stopę dyskontową dla każdego przepływu pieniężnego:

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	0	14 500	17 237	17 513	17 796
Inwestycje w aktywa i sprzedaż aktywów	-85 000	-3 000	0	0	0
Wolne przepływy pieniężne (FCF)	-85 000	11 500	17 237	17 513	17 796
Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne (DFCF)	-85 000	10 455	14 245	13 902	13 080
Skumulowane zdyskontowane wolne przepływy pieniężne	-85 000	-74 545	-60 300	-46 398	-33 318
Stopa dyskontowa (p.a.)	10,00%	10,00%	10,00%	8,00%	8,00%
Informacja					

Należy zwrócić uwagę, że przepływy pieniężne są dyskontowane/składane do momentu obliczeniowego przy użyciu stopy dyskontowej, określonej dla danej kolumny. Wprowadź roczne stopy dyskontowe, nawet jeśli okresy kolumn są krótsze niż 12 miesięcy.

3.2.2.3 Koszt kapitału własnego

Koszt kapitału własnego dodany jest do tabeli Wartości bazowych, kiedy kalkulacja FCFE jest uwzględniona w pliku.

WARTOŚCI BAZOWE					
Opis projektu	Projekt inwestycyjny				
Okres obliczeniowy (w latach)	5 lat(a)				
Długość okresu (w miesiącach)	12				
Liczba kolumn	5				
	(MM/RRRR)				
Początek okresu obliczeniowego	01/2009	(na początku okresu)			
Moment obliczeniowy	01/2009	(na początku okresu)			
Koniec okresu obliczeniowego	12/2013	(na końcu okresu)			
Jednostka (1/1000/1000000)	1				
Waluta	PLN				
Stopa dyskontowa (p.a.)	10,00	% (=oczekiwana stopa zwrotu)			
Koszt kapitału własnego (rocznie)	14,00	%			
	2009	2010	2011	2012	2013 ->
Podatek dochodowy (%)	19	19	19	19	19

Wprowadź koszt kapitału własnego jako oczekiwaną stopę z zainwestowanego kapitału własnego po opodatkowaniu. Zwróć uwagę, że Invest for Excel nie rozróżnia udziałów uprzywilejowanych od zwyczajnych. Koszt kapitału własnego powinien być kosztem wszystkich kapitałów własnych.

3.2.3 Stawka podatku dochodowego

Wprowadź stawkę podatku dochodowego od osób prawnych dla pierwszych pięciu lat. Zakłada się, że stawka obowiązująca w piątym roku pozostanie niezmienną w dalszym okresie obliczania inwestycji. Funkcja ta umożliwia uwzględnianie zmian stawek podatkowych w kalkulacji.

Jeżeli przedsiębiorstwo zwolnione jest z podatku, bądź skutki podatkowe nie są brane pod uwagę z innych powodów, należy wprowadzić wartość 0 dla każdego roku. W kalkulacjach inwestycyjnych, podatki często są pomijane całkowicie. W tym przypadku, stopa dyskonta również powinna być określona przed naliczaniem podatków.

Gdy stawka podatkowa zostanie określona, wpływ opodatkowania na dochody w kalkulacji inwestycyjnej jest równy stawce podatkowej. Amortyzacja wpływa na wynik poprzez zmniejszenie podstawy do opodatkowania.

3.2.4 Opcje podatku dochodowego



Naciśnij niniejszy przycisk w celu otwarcia okna dialogowego "Opcje podatku dochodowego":

Podatek dochodowy może zostać obliczony automatycznie lub wprowadzony ręcznie.

3.2.4.1 Podatek obliczony automatycznie

3.2.4.1.1 Uwzględnienie korzyści (dodatnich skutków) podatkowych

Wynik inwestycji obliczany jest w oparciu o dyskontowane przepływy pieniężne po opodatkowaniu, kiedy skutki podatkowe zmniejszają wynik. Zaznaczenie tego w oknie dialogowym oznacza, że brane będą pod uwagę korzyści podatkowe, nawet wtedy, gdy początkowo inwestycja generuje ujemne przepływy pieniężne. Jeżeli przedsiębiorstwo jest generalnie rentowne oraz jeśli zakłada się, że jego przyszłe sprawozdania finansowe będą decydujące, inwestycja będzie posiadać dodatnie skutki podatkowe (zmniejszenie opodatkowanego przychodu), co może być uwzględnione w kalkulacji poprzez wybranie niniejszej opcji.

3.2.4.1.2 Uwzględnienie skutków podatkowych pozycji finansowych w zdyskontowanych przepływach pieniężnych

Domyślnie (niniejsza opcja jest wyłączona), jeśli jakkolwiek pozycja finansowa została uwzględniona przy obliczaniu dochodu, skutek podatku dochodowego pozycji finansowych jest uwzględniany przy obliczaniu dochodu, a nie w zdyskontowanych przepływach pieniężnych.

Jeśli niniejsza opcja jest uaktywniona, skutki podatku dochodowego pozycji finansowych są również uwzględniane w zdyskontowanych przepływach pieniężnych i dlatego mają wpływ na wskaźnik NPV. To jest alternatywa wobec uwzględnienia struktury finansowania w definiowaniu współczynnika dyskontowego. Niniejsza opcja nie powinna być aktywna, jeśli WACC wykorzystywany jest jako współczynnik dyskontowy.

3.2.4.1.3 Amortyzacja wartości firmy (Goodwill) – opcja odpisu od opodatkowania

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

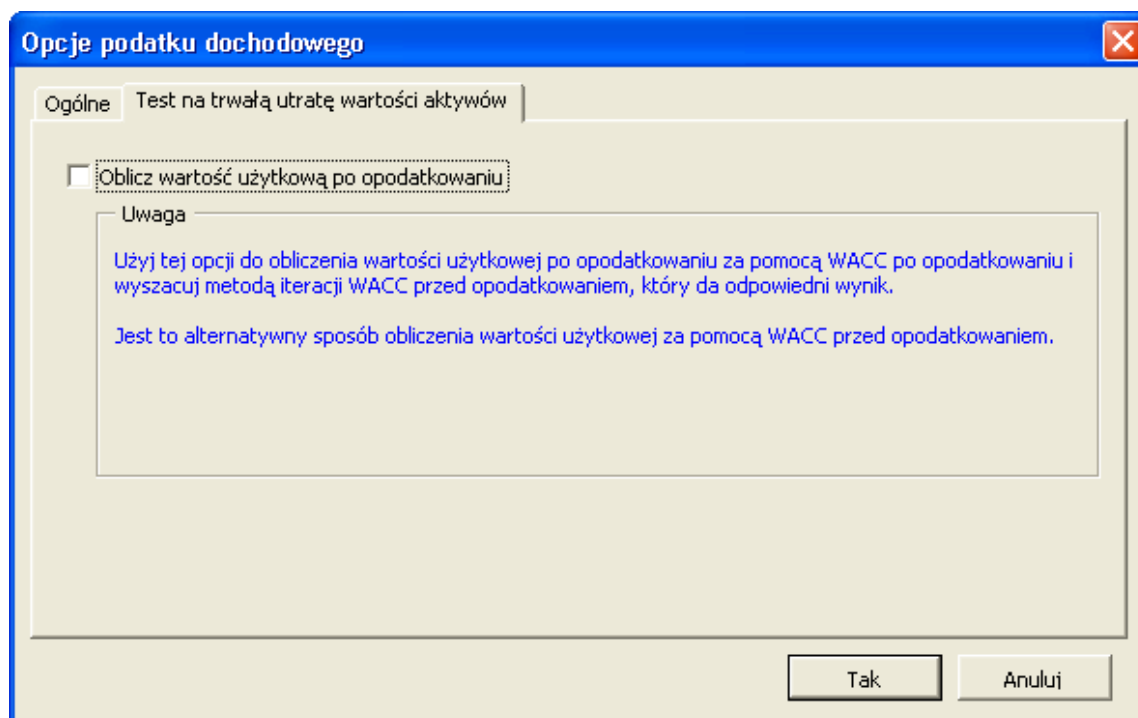
3.2.4.2 Ręczne wprowadzanie podatku dochodowego

Gdy niniejsza opcja jest aktywna, podatek dochodowy wprowadzany jest ręcznie. Komórki wierszy podatku dochodowego są odblokowane, a formuły są wyczyszczone.

Wiersz podatku dochodowego w rachunku przepływów pieniężnych domyślnie odwołuje się do wiersza podatku w tabeli "Rachunek wyników".

3.2.4.3 Test trwałej utraty wartości a podatek dochodowy

IFRS (MSSF) zaleca, żeby test trwałej utraty wartości był wykonywany przed opodatkowaniem ze współczynnikiem dyskontowym przed opodatkowaniem. Zasada ta działa domyślnie w programie Invest for Excel (opcja "Oblicz wartość użytkową po opodatkowaniu" jest wyłączona):



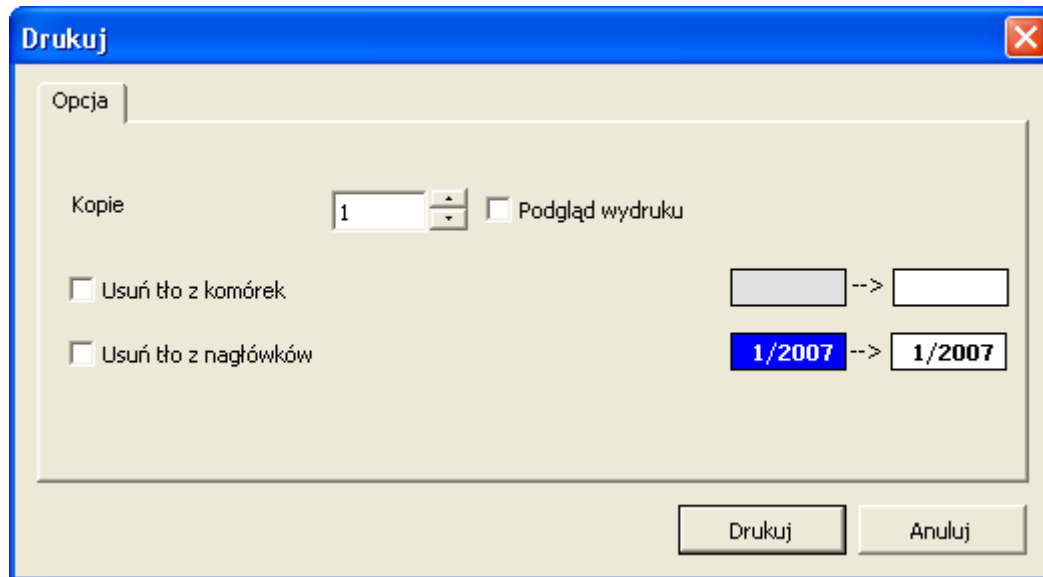
Czasami łatwiej lub bardziej trafnie jest wykonywać test trwałej utraty wartości po opodatkowaniu, z WACC po opodatkowaniu, a następnie iterować WACC przed opodatkowaniem, by uzyskać odpowiadający wynik. Można to wykonać poprzez uaktywnienie niniejszej opcji.



Przycisk **Przejdź do następnego ekranu** (tutaj: Informacje kontaktowe).



Przycisk **Drukuj wartości bazowe**. Okno dialogowe "Drukuj" zawiera wiele opcji drukowania. Więcej opcji można znaleźć w menu programu Excel.

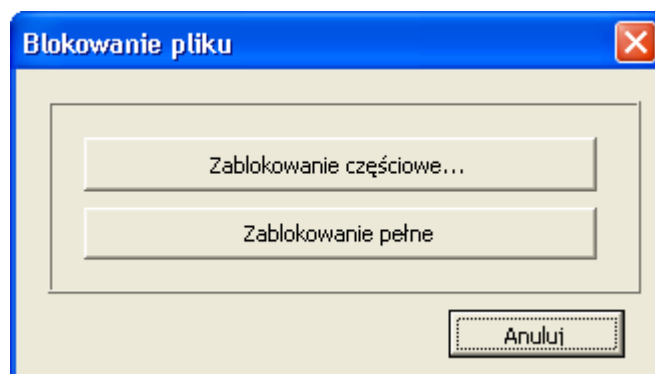


3.2.5 Zablokowanie pliku

(Niniejsza funkcja dostępna jest tylko w wersjach *Pro* i *Enterprise* programu).



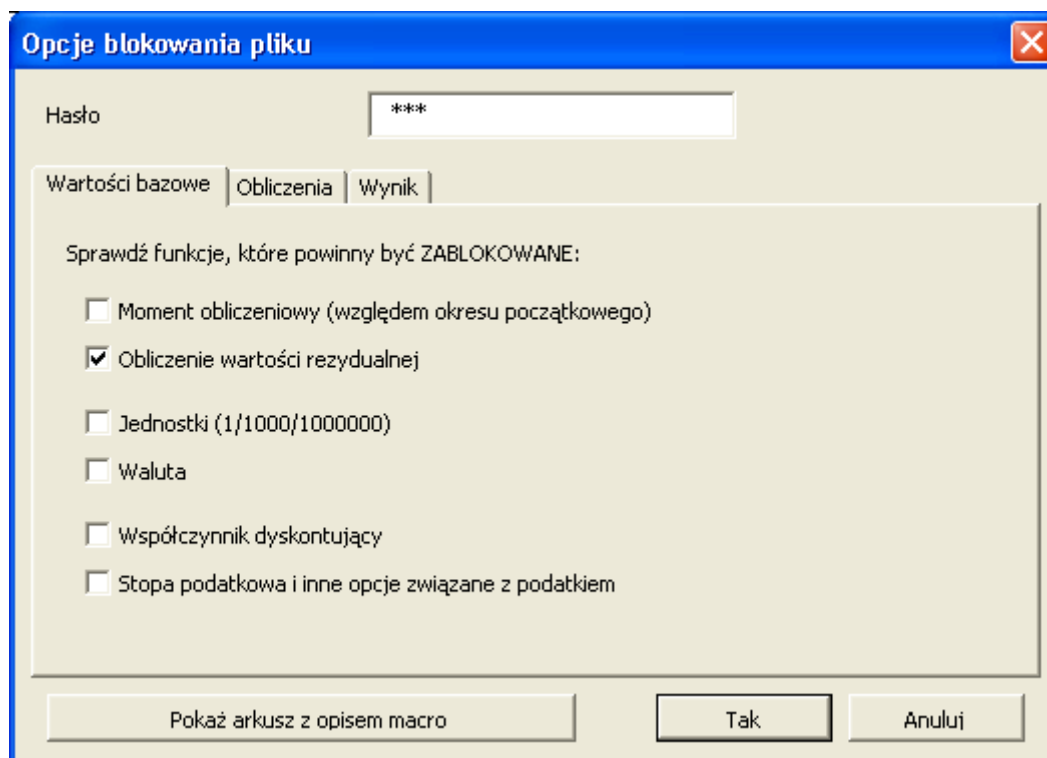
Poprzez naciśnięcie przycisku "Zablokowanie" możliwe jest zabezpieczenie kalkulacji inwestycyjnej przed zmianami. Można wybrać, czy zablokowany ma być cały plik, czy niektóre jego części.



3.2.5.1 Zablokowanie częściowe

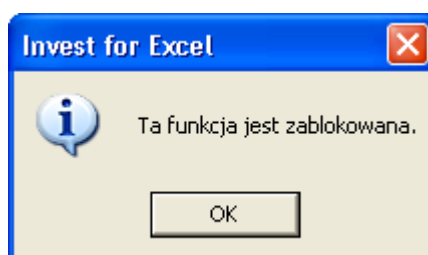
Gdy zostanie wybrana opcja "Zablokowanie częściowe" możliwe będzie wskazanie parametrów, które powinny być zablokowane. Ta opcja jest użyteczna, gdy wykorzystywany jest szablon z domyślnie wprowadzonymi danymi oraz/lub ustawieniami, które nie powinny być zmieniane.

Wymagane może być hasło dla opcji "Zablokowanie częściowe". UWAGA! Przy wprowadzaniu hasła rozróżniana jest wielkość liter.



Po wprowadzeniu hasła, program Invest for Excel poprosi o jego potwierdzenie.

W przypadku próby zastosowania zablokowanej funkcji, pojawi się następujący komunikat:

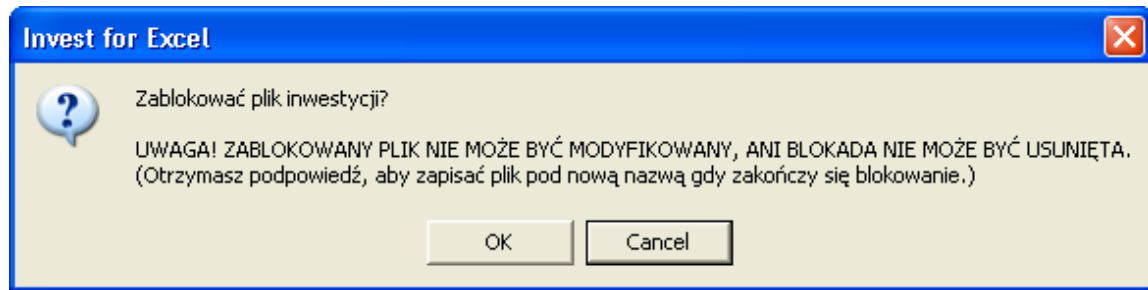


3.2.5.2 **Zablokowanie pełne**

"Zablokowanie pełne" oznacza, że niemożliwe jest edytowanie jakichkolwiek danych w pliku, nadal jednak można po zablokowaniu pliku poruszać się po kalkulacji i ją drukować. Wykorzystaj tę opcję, kiedy chcesz mieć gwarancję, że nie zostaną dokonane żadne zmiany w pliku.

UWAGA! Opcji "Zablokowanie pełne" nie można ponownie otworzyć, kiedy została już zastosowana.

Program Invest for Excel poprosi o potwierdzenie zablokowania pliku i poinformuje o konieczności zapisania pliku pod nową nazwą:



3.3 Informacje kontaktowe

DANE KONTAKTOWE	
Opis projektu	Projekt X
Proponowane inwestycje	> 1 000 000 PLN
	Okres obliczeniowy: 5,0 lat(a) 1/2006 - 12/2010
Osoba kontaktowa	MJ
Kontakt	
Data	# 16.8.2006
Uwagi	Informacje poufne. Wersja robocza projektu nr 1.3.
Plik obliczeniowy	C:\Documents and Settings\malgorzataj\My Documents\Instrukcja Manual\Invest Manual PL 07.2006\pliki do programu\Inwfile3\Projekt3.xls

Wykorzystaj niniejszy ekran wejściowy w celu wprowadzenia informacji kontaktowych oraz przydatnych komentarzy dla siebie lub innych użytkowników.

Opis projektu: Opis inwestycji. (Łączy do ekranu **Wartości bazowe**).

Proponowane inwestycje:

Wykaz proponowanych inwestycji. (określone w tabeli "Inwestycje/Sprzedaż aktywów").



Kliknij niniejszy przycisk w celu przeglądania składników inwestycji.

Osoba kontaktowa/ Kontakt:

Imię i nazwisko osoby, która wykonała kalkulację oraz informacje, jak można się z tą osobą skontaktować.

Data:

Data informująca, kiedy wykonana została kalkulacja lub kiedy ostatni raz była ona aktualizowana.



<- Kliknij niniejszy przycisk w celu aktualizacji daty.

Uwagi: Pole tekstowe do wprowadzenia komentarzy. W niniejszym polu wprowadź założenia do kalkulacji, jakiegokolwiek wyjaśnienia i komentarze oraz odnośniki lub łącza do innych kalkulacji, raportów itp.

Plik obliczeniowy: Nazwa pliku obliczeniowego oraz ścieżka dostępu do folderu tego pliku. To użyteczna informacja, w przypadku zapomnienia, w którym folderze został zapisany plik. Kolejna aktualizacja ścieżki dostępu nastąpi po jej ponownym zapisaniu.

Dla objaśnienia przycisków, zobacz rozdział 1.9.

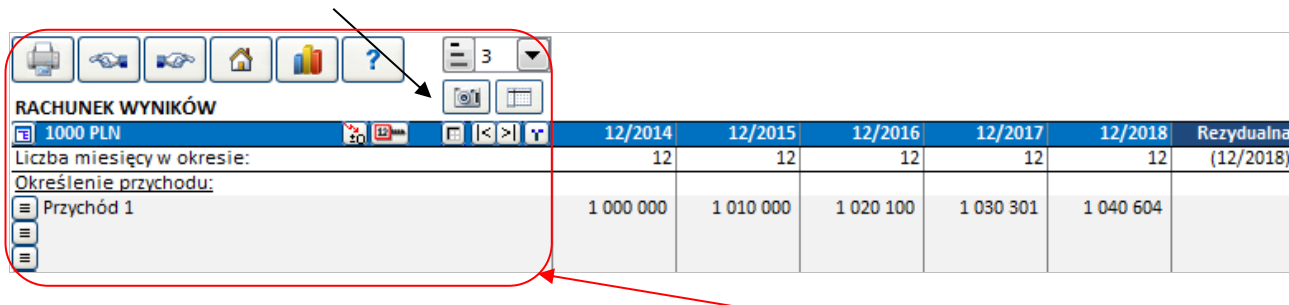
3.4 Obliczenia

Wynik wskazujący opłacalność inwestycji obliczany jest na podstawie danych, wprowadzanych w opisanych poniżej tabelach arkuszy kalkulacyjnych. Wraz z wyliczonym rezultatem, dane te tworzą istotę kalkulacji. Niniejsze tabele prezentują dane zarówno wprowadzone przez użytkownika, jak i wyliczone przez program.

3.4.1 Odblokowanie / blokowanie nagłówek kolumn (arkusz kalkulacyjny)

Można odblokować i blokować nagłówki kolumn naciskając poniższy przycisk w arkuszu

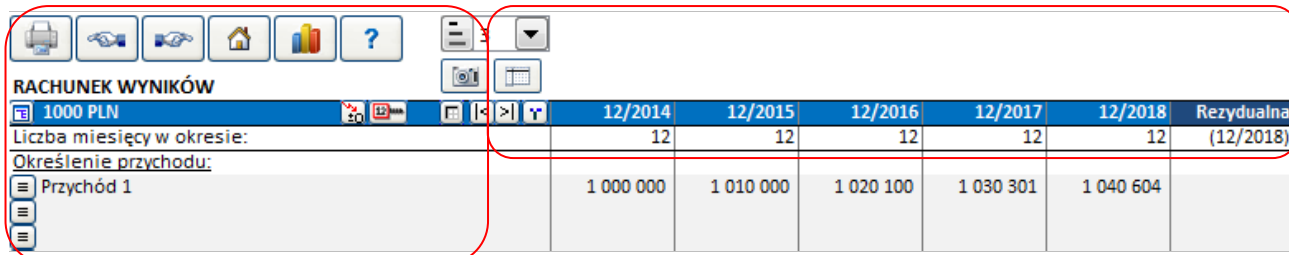
Obliczenia: 



RACHUNEK WYNIKÓW						
1000 PLN	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017	12/2018	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie:	12	12	12	12	12	(12/2018)
Określenie przychodu:						
Przychód 1	1 000 000	1 010 000	1 020 100	1 030 301	1 040 604	

Kiedy **odblokujesz** nagłówki kolumn, tylko kolumny wierszy tekstowych po lewej stronie są zablokowane podczas przewijania w prawo. Podczas przewijania w górę lub w dół, żadne wiersze nie są zablokowane. Jest to przydatne podczas tworzenia formuł, które odwołują się do wierszy powyżej bieżącej tabeli.

Po **zablokowaniu** nagłówek kolumn, zarówno kolumny wierszy tekstowych z lewej strony jak i wiersze nagłówek są zablokowane podczas przewijania.



RACHUNEK WYNIKÓW						
1000 PLN	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017	12/2018	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie:	12	12	12	12	12	(12/2018)
Określenie przychodu:						
Przychód 1	1 000 000	1 010 000	1 020 100	1 030 301	1 040 604	

3.5 Inwestycja

Wprowadź każdą inwestycję w odpowiednim wierszu i okresie, kiedy będzie miała wpływ na przepływy pieniężne przedsiębiorstwa. Możliwe jest także wprowadzenie w niniejszej tabeli upłynnienia (sprzedaż aktywów).

Należy pamiętać o wprowadzaniu inwestycji jako wartości **ujemnych**, a upłynnienia (ceny sprzedaży) jako wartości dodatnich.

Najbardziej typowymi inwestycjami (wydatkami inwestycyjnymi) są środki trwałe, lecz mogą to być także aktywowane koszty, przykładowo koszty rozwoju lub inne niematerialne środki trwałe.

1) Wprowadź inwestycje

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)		1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12	12	12	12	12	(12/2010)
1 Projekt X		-1 000						0
Amortyzacja (liniowa)	20,00%		-200	-200	-200	-200	-200	
2 Maszyna		-2 000	-3 000					2 500
Amortyzacja (liniowa)	10,00%		-500	-500	-500	-500	-500	
Amortyzacja (liniowa)								0
4								0
Amortyzacja (liniowa)								

2) Kliknij przycisk amortyzacji w celu określenia metody amortyzacji

Począwszy od wersji 3.1 programu Invest for Excel i późniejszych, obsługiwane są dodatnie inwestycje. Gdy wprowadzona zostanie wartość dodatnia, wyświetlone zostanie okno dialogowe, z prośbą o potwierdzenie rodzaju wpisu. Program zachowa się tak samo, gdy wprowadzona zostanie wartość ujemna w wierszu, który wcześniej zatwierdzony został, jako inwestycja dodatnia.

W tym miejscu można określić aż do 30 różnych składników inwestycji (składowe inwestycje z indywidualnymi metodami amortyzacji oraz amortyzacją przedstawioną w procentach). Należy mieć na uwadze, że w kalkulacji powinny być tylko uwzględnione aktywa dla jednego projektu inwestycyjnego. Oddzielne projekty inwestycyjne powinny być szacowane w oddzielnych plikach obliczeniowych.

Możesz wprowadzić kilka inwestycji w tym samym wierszu, pod warunkiem, że zastosowana jest ta sama metoda amortyzacji. W ten sposób łatwo jest obliczać projekty inwestycji z więcej, niż jednym okresem początkowym. Należy pamiętać, że upłynnienie odnosi się do wiersza inwestycji w całości. Nie można upłynnić części inwestycji, chyba, że inwestycja ta została podzielona na więcej, niż jeden wiersz.

W pierwszej kolumnie arkusza można wprowadzić nazwę lub krótki opis inwestycji. W pierwszym wierszu znajduje się domyślny opis, na który składa się opis projektu inwestycji, jednak możliwa jest jego zmiana.

Kolumna "Rezydualna", znajdująca się na końcu okresu obliczeniowego, jest zarezerwowana dla wprowadzania wartości rezydualnej. W oknie dialogowym "Metoda amortyzacji" istnieje możliwość wyboru, czy końcowa wartość księgowa ma być wyznaczana automatycznie na koniec okresu obliczeniowego, czy nie. Domyślnie ustawiona jest na wyznaczanie automatycznie. W wersji

Enterprise programu Invest for Excel, kolumna "Rezydualna" może być pominięta w kalkulacji. Wtedy, opcja automatycznego wyznaczania jest niedostępna.

12/2009	12/2010	Rezydualna
12	12	(12/2010)
		15 000
-3 000	-3 000	
		0
-3 000	-3 000	
		0
		0
0	0	
0	0	15 000
-6 000	-6 000	
0	0	0

3.5.1 Metoda amortyzacji

Wybierz metodę amortyzacji oraz określ opcje kalkulacji w oknie dialogowym "Metoda amortyzacji". By uzyskać okno dialogowe jak poniżej, kliknij przycisk amortyzacji, a następnie kliknij na napis Więcej opcji:

Metoda amortyzacji

Składnik aktywów 1:

Amortyzacja (%) [Mniej opcji](#)

Okres amortyzacji (w latach) Współczynnik

Metoda amortyzacji

- Liniowa
- Degresywna
- Amortyzacja jednorazowa
- Degresywna -> liniowa
- Suma wartości rocznych
- Wprowadź ręcznie

Stare inwestycje | **Nowe inwestycje**

Rozpocznij amortyzację od

Pierwszy rok amortyzacji obejmuje liczbę miesięcy:

Podstawa amortyzacji % inwestycji

Sumuj kolejne inwestycje i traktuj jako jedną (do celów amortyzacji)

Wartość rezydualna

Automatycznie oblicz wartość sprzedaży aktywów na koniec okresu obliczeniowego

Elementy bilansu | **Kategoria inwestycji** | IFRS (MSSF)

Rodzaj aktywów

- Budynki i budowle
- Grunty
- Inny majątek rzeczowy
- Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Przejęcie firmy

Dostępne są następujące metody amortyzacji:

1. Amortyzacja liniowa
2. Amortyzacja degresywna
3. Amortyzacja jednorazowa
4. Zmiana amortyzacji z degresywnej na liniową (stosowana w Niemczech).
5. Suma wartości rocznych (stosowana w Szwajcarii).
6. Amortyzacja według okresu może być wprowadzona ręcznie poprzez wybranie pozycji **Wprowadź ręcznie**.

Możliwe jest także określenie procentu inwestycji, który podlega amortyzacji degresywnej, liniowej lub sumy wartości rocznych (domyślna wartość to 100%). W ten sposób możliwe jest tylko obliczenie amortyzacji dla części inwestycji, przykładowo kiedy ustawiona została wartość rezydualna, a amortyzacja dotyczy różnicy pomiędzy ceną zakupu, a wartością rezydualną.

Amortyzacja liniowa Wprowadź albo procent amortyzacji, albo oczekiwany cykl życia ekonomicznego użytkownika przedmiotu (okres amortyzacji). Pozostałe dane automatycznie wyliczy program Invest for Excel. Amortyzacja wyliczana jest z inwestycji początkowej (cena zakupu).

Współczynnik zmianowości 1, 1,25 lub 1,5 może być wykorzystany w celu uwzględnienia zużycia środka trwałego przy uwzględnieniu ilości zmian pracy. Czynniki te stosowane są w Niemczech. Kiedy zastosowany jest współczynnik zmianowości 1, amortyzacja nie ulega zmianie.

Amortyzacja degresywna Wprowadź procent amortyzacji. Amortyzacja wyliczana jest w oparciu o saldo końcowe każdego roku finansowego. Saldo końcowe równe jest wartości księgowej na koniec poprzedzającego roku + nowe inwestycje realizowane w bieżącym roku finansowym.

Amortyzacja jednorazowa

Środek trwały amortyzowany jest w 100% w określonym okresie "pierwszej amortyzacji".

Zmiana amortyzacji degresywnej na liniową

Wykorzystane jest wyższe saldo degresywne, bądź amortyzacja liniowa. Metoda ta, która zapewnia maksymalną amortyzację, wykorzystywana jest w Niemczech. Określ procent amortyzacji oraz ekonomiczny cykl życia użytkownika przedmiotu inwestycji.

Amortyzacja sumy wartości rocznych

Niniejsza metoda amortyzacji wykorzystuje sumę lat pozostałych do amortyzacji, kiedy wyliczana jest amortyzacja. Metoda ta stosowana jest w Szwajcarii.

Wprowadź ręcznie Wprowadź każdą amortyzację ręcznie w tabeli inwestycji.

Ważne informacje:

Wprowadź odpisy amortyzacyjne jako wartości ujemne.



INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)

		1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	Rezydualna (12/2010)
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12	12	12	12	12	
1 Projekt X		-1 000						0
... Amortyzacja (liniowa)	20,00%		-200	-200	-200	-200	-200	
2 Maszyna		-2 000	-3 000					2 750
... Amortyzacja	10,00%		-700	-250	-300	-500	-500	

W przypadku nie stosowania stawki amortyzacyjnej, można ją usunąć, jeśli nie jest używana w żadnej z wprowadzonych formuł.

Odpisy amortyzacyjne wpływają na wynik obliczeń poprzez skutki podatkowe. Jeśli podatki nie są uwzględniane, odpisy amortyzacyjne nie mają żadnego wpływu na wskaźniki rentowności inwestycji (NPV, IRR, okres zwrotu itp.).

3.5.2 Opcje amortyzacji

3.5.2.1 Sumowanie wydatków inwestycyjnych

Następujące po sobie nakłady inwestycyjne (w jednym wierszu) mogą być amortyzowane jako jedna inwestycja przy użyciu poniższej opcji:

Sumuj kolejne inwestycje i traktuj jako jedną (do celów amortyzacji)

Przykład inwestycji amortyzowanej począwszy od 1/2006 w tradycyjny sposób liniowy i alokowanej jako jeden nakład inwestycyjny:

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)

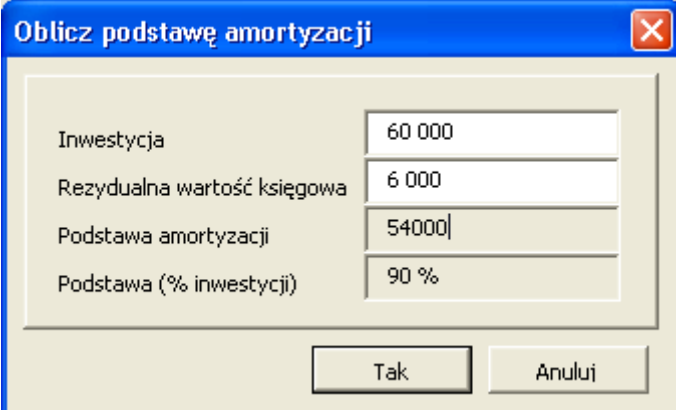
		1/2006	12/2006	12/2007	12/2008
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12	12	12
1 Amortyzacja bez alokacji		-100	-200	-300	
... Amortyzacja (liniowa)	10,00%		-30	-60	-60
Wartość księgową		100	270	510	450
2 Amortyzacja z sumowaniem		-100	-200	-300	
... Amortyzacja (liniowa)	10,00%		-60	-60	-60
Wartość księgową		100	240	480	420

Alokowane nakłady inwestycyjne (2) są w całości amortyzowane od pierwszej amortyzacji, podczas gdy tradycyjne odpisy amortyzacyjne nakładów inwestycyjnych (1) narastają wraz z wartością księgową.

3.5.2.2 Podstawa amortyzacji

W wielu przypadkach, podstawą amortyzacji jest 100% ceny zakupu. W niektórych przypadkach jednak podstawa może być inna. Przykładem może być środek trwały z wiadomym kosztem umorzenia na koniec cyklu życia ekonomicznego.

Podstawa może być wprowadzona lub wyliczona przy użyciu poniższego okna dialogowego kalkulacji:

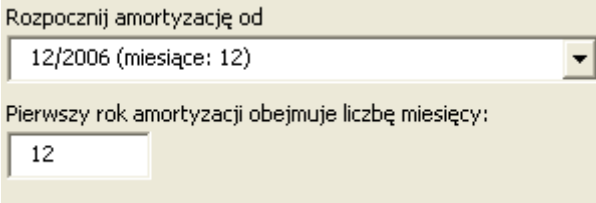


Oblicz podstawę amortyzacji

Inwestycja	60 000
Rezydualna wartość księgowa	6 000
Podstawa amortyzacji	54000
Podstawa (% inwestycji)	90 %

Tak Anuluj

3.5.2.3 Rozpoczęcie amortyzacji



Rozpocznij amortyzację od

12/2006 (miesiące: 12)

Pierwszy rok amortyzacji obejmuje liczbę miesięcy:

12

Wybierz okres, w którym rozpoczyna się amortyzacja. Następnie wybierz ilość miesięcy, objętych amortyzacją w danym okresie. Przykładowo, jeśli kalkulacja wykonywana jest na podstawie rocznej, a operacje rozpoczynają się 1 kwietnia 2005, dla amortyzacji liniowej wybierz 12/2005 jako "Rozpoczęcie amortyzacji", a następnie w polu "Pierwszy rok amortyzacji obejmuje" wprowadź 9 miesięcy (kwiecień - grudzień).

3.5.2.4 Pierwsza amortyzacja

Wprowadź ilość miesięcy, na których opierać ma się obliczenie amortyzacji dla pierwszego okresu. Możesz wprowadzić faktyczną ilość miesięcy lub, jeśli pozwalają na to obowiązujące przepisy, zastosować prostszą metodę, zgodnie z którą amortyzacja wyliczana jest w ciągu 12 miesięcy, chociaż inwestycja miała miejsce prawie pod koniec roku finansowego. Domyślna wartość to 12 miesięcy.

3.5.2.5 Stara inwestycja

Możliwe jest uwzględnienie w kalkulacji amortyzacji dla istniejącego środka trwałego. Wartość księgowa (metoda amortyzacji) istniejącego środka trwałego może zostać określona na stronie "Stara inwestycja". Moment zakupu Starej inwestycji może być uwzględniony w tabeli inwestycyjnej na początku lub na końcu miesiąca.

3.5.2.5.1 Kontynuowanie starego planu amortyzacji

Wprowadź cenę i datę zakupu. Amortyzacja zostanie wyliczona przy użyciu niniejszych parametrów. W tym przypadku nie ma konieczności uwzględniać w kalkulacji okresów historycznych. Jednakże, jeśli całkowite saldo początkowe nie zostanie wprowadzone w okresie historycznym, wystąpi niewyjaśniona różnica w bilansie.

Stare inwestycje
Nowe inwestycje

Wartość księgowa nie istnieje

Kontynuuj stary plan amortyzacji

Cena zakupu (PLN)

Zakupiono (MM/RRRR) *

Saldo otwarcia 01/2007

Do amortyzacji zostało (w latach)

Wartość księgowa z przeniesienia

Bilans otwarcia (MM/RRRR) *

* Początek/koniec miesiąca

Stary plan amoryzacji będzie kontynuowany w okresie obliczeniowym pliku.



INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)

Amortyzacja kalkulacyjna		1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12	12	12	12
1 Projekt X		-1 000				
Amortyzacja (liniowa)	20,00%		-200	-200	-200	-200
Wartość księgowa		1 000	800	600	400	200
2 Maszyna						
Amortyzacja (liniowa)	10,00%		-12 000	-12 000	-12 000	-12 000
Wartość księgowa		102 000	90 000	78 000	66 000	54 000

3.5.2.5.2 Stara inwestycja z przeniesienia

Wartość księgowa istniejącego środka trwałego może być przeniesiona do wybranego miejsca w czasie w tabeli inwestycyjnej oraz amortyzowana w nowym planie amortyzacji przy użyciu opcji "Wartość księgowa z przeniesienia":

Stare inwestycje | **Nowe inwestycje**

Wartość księgową nie istnieje

Kontynuuj stary plan amortyzacji

Cena zakupu

Zakupiono (MM/RRRR) *

Saldo otwarcia 01/2007

Do amortyzacji zostało (w latach)

Wartość księgową z przeniesienia

Bilans otwarcia (MM/RRRR) *

* Początek/koniec miesiąca

Nie istnieje żaden początkowy efekt przepływów pieniężnych, natomiast jedynym efektem są skutki podatkowe odpisów amortyzacyjnych oraz możliwe upłynnienie/ wartość rezydualna.



INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)

Amortyzacja kalkulacyjna		1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12	12	12	12
1 Projekt X		-1 000				
Amortyzacja (liniowa)	20,00%		-200	-200	-200	-200
Wartość księgową		1 000	800	600	400	200
2 Maszyna						
Amortyzacja (liniowa)	20,00%		-24 000	-24 000	-24 000	-24 000
Wartość księgową		120 000	96 000	72 000	48 000	24 000

Należy zwrócić uwagę, że od momentu wprowadzenia do kalkulacji nowego środka trwałego bez żadnych przepływów pieniężnych, wystąpi nierównowaga w bilansie:

BILANS

	1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12	12
AKTYWA					
Środki trwałe i inne aktywa trwałe					
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
Rzeczowy majątek trwały	121 000	108 800	96 600	84 400	72 200
Inwestycje	0	0	0	0	0
Razem majątek trwały	121 000	108 800	96 600	84 400	72 200
Majątek obrotowy					
Zapasy i produkcja w toku	0	0	0	0	0
Należności z tyt. dostaw i usług	0	0	0	0	0
Inne należności	0	0	0	0	0
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	-1 000	-1 000	-1 000	-1 000	-1 000
Razem majątek obrotowy	-1 000	-1 000	-1 000	-1 000	-1 000
AKTYWA	120 000	107 800	95 600	83 400	71 200
PASYWA					
Kapitał własny					
Kapitał udziałowy/akcyjny	0	0	0	0	0
Nadwyżka ceny emis. nad wart. nomin. udziałów/akcji	0	0	0	0	0
Inne składniki kapitału własnego	0	0	0	0	0
Zyski zatrzymane	0	0	-12 200	-24 400	-36 600
Zysk (strata) okresu	0	-12 200	-12 200	-12 200	-12 200
Razem kapitał własny	0	-12 200	-24 400	-36 600	-48 800
Skumulow. korekta amort. oraz zmiana stanu rezerw dobrowol.	0	0	0	0	0
Udziały mniejszościowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania					
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0
Oprocentowane zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0
Nieoprocentowane zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	0
Oprocentowane zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	0
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	0	0
Bieżąca część zobowiązań długoterminowych	0	0	0	0	0
Nieoprocentowane zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	0	0	0	0	0
Inne nieoprocentowane zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe wydatków inwestycyjnych	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu podatków	0	0	0	0	0
Razem pasywa	0	0	0	0	0
PASYWA	0	-12 200	-24 400	-36 600	-48 800
Sprawdzenie: Pasywa - Aktywa	-120 000	-120 000	-120 000	-120 000	-120 000

UWAGA! Amortyzacja starych inwestycji wpłynie na podatki w taki sam sposób, w jaki wpływa amortyzacja nowych inwestycji. Wynik kalkulacji ulegnie zmianie. Ta opcja może być wykorzystana w powiązaniu z funkcją "Obliczenie różnicy".

3.5.2.6 Elementy bilansu

Należy określić, czy inwestycja obejmuje **Rzeczowe aktywa trwałe** (majątek trwały), **Wartości niematerialne i prawne** (przykładowo oprogramowanie) lub **Inwestycje** (papiery wartościowe).

The screenshot shows a dialog box titled 'Elementy bilansu' with a tab labeled 'Kategoria inwestycji'. A dropdown menu is open, displaying three options: 'Wartości niematerialne i prawne', 'Majątek rzeczowy / środki trwałe' (which is highlighted in blue), and 'Inwestycje'.

Jedynym efektem wyboru rodzaju składnika aktywów jest prawidłowe pogrupowanie środków w bilansie. W żaden sposób nie wpływa to na wynik.

W wersji 3.3 Invest for Excel została rozszerzona lista składników aktywów do wyboru i obejmuje:

The screenshot shows a dropdown menu with the following items: 'Maszyny i urządzenia' (highlighted in blue), 'Wartości prawne', 'Skapitalizowane koszty rozwoju', 'Wartość firmy', 'Inne wartości niematerialne i prawne', 'Budynki i budowle', 'Grunty', 'Inny majątek rzeczowy', 'Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych', 'Aktywa z tytułu podatku odroczonego', 'Należności z tytułu pożyczek długoterminowych', and 'Inne inwestycje'.

3.5.2.7 *Przejęcie firmy*

Zaznacz tę opcję tylko wtedy, gdy wprowadzana jest cena zakupu przejęcia. Pozycja ta nie zostanie uwzględniona w bilansie. Koszt przejęcia znajdzie się w przepływach pieniężnych inwestycji w celu zapewnienia, że analiza rentowności przejęcia będzie prawidłowa.

The screenshot shows the 'Elementy bilansu' dialog box. The 'Rodzaj aktywu' radio button is unselected, and the 'Przejęcie firmy' radio button is selected. The dropdown menu is open, showing 'Budynki i budowle', 'Grunty', 'Inny majątek rzeczowy', and 'Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych' (highlighted in blue).

3.5.2.8 Kategoria inwestycji

Elementy bilansu | **Kategoria inwestycji**

Inwestycje/dopłaty

Inwestycje Dopłaty

Proponowana inwestycja/reinwestycje

Propon. inw. Reinwestycje

Kategoria inwestycji jest wykorzystywana do skierowania inwestycji do różnych kategorii w Analizie Rentowności w arkuszu wynikowym.

3.5.2.8.1 Inwestycje/ Dopłaty

Wybierz opcję "Inwestycje" dla typowej inwestycji. Wybierz opcję "Dopłaty", jeżeli chcesz oddzielić część dopłat od inwestycji. Należy pamiętać, że inwestycja powinna być wprowadzona jako (ujemna) wartość brutto, natomiast dotacja jako wartość dodatnia. Użyj tej samej metody amortyzacji i tej samej wartości % amortyzacji dla przepływów inwestycji oraz dla dotacji.

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)		1/2007	12/2007	12/2008
<input type="checkbox"/> Amortyzacja kalkulacyjna	Amort. (%)		12	12
Liczba miesięcy w okresie				
1 Inwestycja w maszynę		-250 000		
... Amortyzacja (liniowa)	10,00%		-25 000	-25 000
2 Dotacja		20 000		
... Amortyzacja (liniowa)	10,00%		2 000	2 000
Inwestycje		-230 000	0	0
Sprzedaż aktywów		0	0	0
Amortyzacja		0	-23 000	-23 000
Zysk (+)/ strata (-) na sprzedaży aktywów		0	0	0
Wartość księgowa		230 000	207 000	184 000

Inwestycje i dotacje są oddzielone w tabeli Analiza rentowności:

<u>Propozycja inwestycji</u>	<u>Nominalna</u>	<u>Wartość bieżąca</u>
- Propozycja inwestycji w aktywa	-250 000	-250 000
+ Dotacje na inwestycje	20 000	20 000
Propozycja inwestycji	-230 000	-230 000

3.5.2.8.2 Proponowane inwestycje/ Reinwestycje

Niniejsza kategoria jest wykorzystywana w celu oddzielenia początkowo proponowanych inwestycji od reinwestycji. Typowe zastosowanie tej kategorii: proponowane inwestycje wymagają dodatkowego finansowania, podczas gdy reinwestycje pokrywane są z operacyjnych przepływów pieniężnych. Reinwestycje są typowo inwestycjami utrzymaniowymi. Proponowane inwestycje mają w numeracji niebieskie tło.

Tabela inwestycyjna:

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)

Amortyzacja kalkulacyjna		1/2007	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12	12	12	12
1 Inwestycja w maszynę		-250 000				
Amortyzacja (liniowa)	10,00%		-25 000	-25 000	-25 000	-25 000
2 Reinwestycje					-20 000	
Amortyzacja (liniowa)	10,00%					-2 000
Inwestycje		-250 000	0	0	-20 000	0

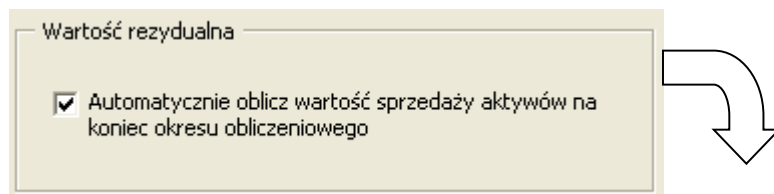
Analiza rentowności (arkusz Wynik):

- Wartość bieżąca reinwestycji (utrzymania, itp.)	-20 000
Ogółem wartość bieżąca (PV)	148 000

Propozycja inwestycji	Nominalna	Wartość bieżąca
- Propozycja inwestycji w aktywa	-250 000	-250 000
+ Dotacje na inwestycje	0	0
Propozycja inwestycji	-250 000	-250 000
Wartość bieżąca netto (NPV)		-102 000

3.5.2.9 Wartość rezydualna

Wartość księgowa na koniec okresu obliczeniowego jest automatycznie upływniana, kiedy zostanie zaznaczona opcja automatycznego obliczenia wartości sprzedaży aktywów (upływnienia). Upływnienie w wysokości rezydualnej wartości księgowej środka trwałego wpływa na przepływy pieniężne. Niniejsza opcja jest dostępna, jeśli wykorzystywana jest kolumna rezydualna.

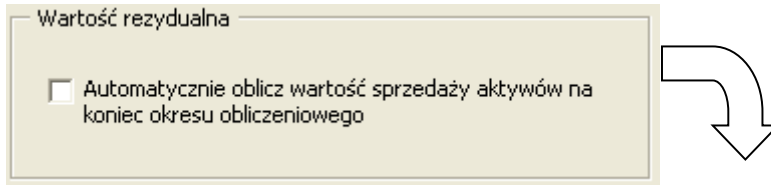


INWESTYCJE (-) / REALIZACJE (+)

Amortyzacja kalkulacyjna		1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12	12	12	(12/2008)
1 Maszyna						84 000
Amortyzacja (liniowa)	10,00%		-12 000	-12 000	-12 000	
Wartość księgowa		120 000	108 000	96 000	84 000	0

Teraz przedmiot kalkulacji zostaje upływniony i wartość księgowa wynosi 0.

Jeżeli usunięte zostanie zaznaczenie (niewybrane):

**INWESTYCJE (-) / REALIZACJE (+)**

Amortyzacja kalkulatoryjna		1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12	12	12	(12/2008)
1 Maszyna						
Amortyzacja (liniowa)	10,00%		-12 000	-12 000	-12 000	
Wartość księgową		120 000	108 000	96 000	84 000	84 000

przedmiot nie zostanie upłynniony (brak wpływu rezydualnego na przepływy pieniężne).

Niezależnie od tego, który ze sposobów zostanie zastosowany, zawsze możesz wprowadzić cenę rynkową przedmiotu kalkulacji:

INWESTYCJE (-) / REALIZACJE (+)

Amortyzacja kalkulatoryjna		1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12	12	12	(12/2008)
1 Maszyna						
Amortyzacja (liniowa)	10,00%		-12 000	-12 000	-12 000	10 000
Wartość księgową		120 000	108 000	96 000	84 000	0

3.5.2.10 Uprozczone okno dialogowe "Metoda amortyzacji"

Przy pierwszym otwarciu okna dialogowego "Metoda amortyzacji" w tabeli "Inwestycje", przedstawiane są tylko najbardziej kluczowe parametry:

Naciśnij "Więcej opcji", aby uzyskać dostęp do wszystkich opcji:

Metoda amortyzacji

Składnik aktywów 2:

Amortyzacja (%) [Mniej opcji](#)

Okres amortyzacji (w latach) Współczynnik

Metoda amortyzacji

Liniowa
 Degresywna
 Amortyzacja jednorazowa
 Degresywna -> liniowa
 Suma wartości rocznych
 Wprowadź ręcznie

Stare inwestycje | Nowe inwestycje

Rozpocznij amortyzację od

Pierwszy rok amortyzacji obejmuje liczbę miesięcy:

Podstawa amortyzacji
 % inwestycji

Sumuj kolejne inwestycje i traktuj jako jedną (do celów amortyzacji)

Wartość rezydualna
 Automatycznie oblicz wartość sprzedaży aktywów na koniec okresu obliczeniowego

Elementy bilansu | Kategoria inwestycji | IFRS (MSSF)

Skapitalizowane koszty rozwoju
 Wartość firmy
 Inne wartości niematerialne i prawne
Maszyny i urządzenia

3.5.2.11 Określenie stawki amortyzacji dla kilku inwestycji razem

Amortyzacja zastosowana do jednej pozycji inwestycji może być teraz łatwo rozszerzona do wielu pozycji. Zaoszczędzisz czas, jeśli chcesz wprowadzić wiele pozycji inwestycji o tych samych lub podobnych opcjach amortyzacji.

Naciśnij przycisk obok nazwy inwestycji, by otworzyć okno dialogowe "Zastosuj Opcje Amortyzacji":

Metoda amortyzacji

Składnik aktywów 1:

Amortyzacja (%) [Więcej opcji](#)

Okres amortyzacji (w latach)

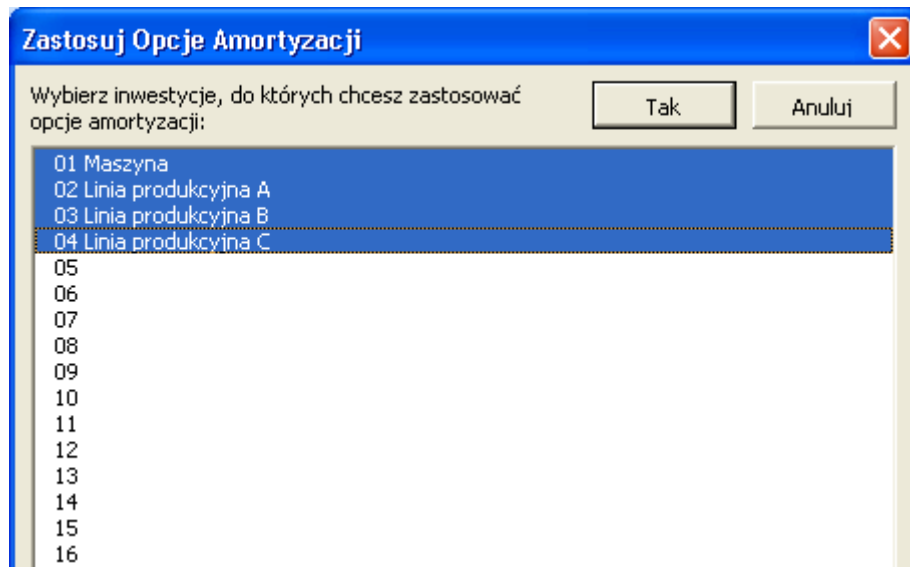
Metoda amortyzacji

Liniowa
 Degresywna
 Amortyzacja jednorazowa
 Degresywna -> liniowa
 Suma wartości rocznych
 Wprowadź ręcznie

Rozpocznij amortyzację od

Pierwszy rok amortyzacji obejmuje liczbę miesięcy:

Wybierz inwestycje, do których chcesz zastosować opcje amortyzacji:



Wszystkie opcje amortyzacji mogą zostać ustawione dla wybranych składników inwestycji poza opcjami dla starych inwestycji.

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)

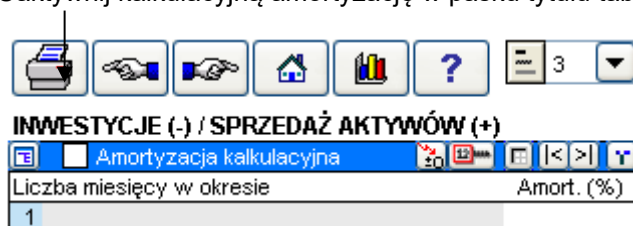
Amortyzacja kalkulacyjna	
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)
1 Linia produkcyjna A	
... Amortyzacja (liniowa)	20,00%
2 Linia produkcyjna B	
... Amortyzacja (liniowa)	20,00%
3 Linia produkcyjna C	
... Amortyzacja (liniowa)	20,00%

Jakiegokolwiek zmiany w amortyzacji mogą zostać dokonane w późniejszym czasie dla każdego ze składników osobno.

3.5.3 Kalkulacyjna amortyzacja

Inwestycje w tabeli "Inwestycja" mogą być amortyzowane przy użyciu dwóch osobnych harmonogramów amortyzacyjnych, jeden dla skutków podatku dochodowego, a drugi dla skutków wewnętrznego zysku.

Uaktywnij kalkulacyjną amortyzację w pasku tytułu tabeli inwestycyjnej:



Wiersze kalkulacyjnej amortyzacji wyróżnione są za pomocą żółtego tła:



INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)

<input checked="" type="checkbox"/> Amortyzacja kalkulacyjna		1/2006	12/2006
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12
1			
... Amortyzacja			
... Amortyzacja kalkulacyjna			
2			
... Amortyzacja (liniowa)			
... Amortyzacja kalkulacyjna (liniowa)			
3			
... Amortyzacja (liniowa)			
... Amortyzacja kalkulacyjna (liniowa)			
4			
... Amortyzacja (liniowa)			
... Amortyzacja kalkulacyjna (liniowa)			
5			
... Amortyzacja (liniowa)			
... Amortyzacja kalkulacyjna (liniowa)			
6			
... Amortyzacja (liniowa)			
... Amortyzacja kalkulacyjna (liniowa)			
7			
... Amortyzacja (liniowa)			
... Amortyzacja kalkulacyjna (liniowa)			
8			
... Amortyzacja (liniowa)			
... Amortyzacja kalkulacyjna (liniowa)			
Inwestycje		0	0
Sprzedaż aktywów		0	0
Amortyzacja		0	0
Zysk (+)/ strata (-) na sprzedaży aktywów		0	0
Wartość księgowa		0	0
Wewnętrzne			
Sprzedaż aktywów		0	0
Amortyzacja kalkulacyjna		0	0
Zysk (+)/ strata (-) na sprzedaży aktywów		0	0
Kalkulacyjna wartość księgowa		0	0

W oknie dialogowym "Metoda amortyzacji", kalkulacyjna amortyzacja znajduje się w oddzielnym oknie "Kalkulacyjna" w kolorze żółtym:

The screenshot shows the 'Metoda amortyzacji (Kalkulacyjna)' dialog box. The title bar is blue with a close button. The main area is light beige. At the top, there's a field for 'Składnik aktywów' with 'Firma XY' and buttons 'Tak' and 'Anuluj'. Below that, 'Amortyzacja (%)' is set to 0, and 'Okres amortyzacji (w latach)' is empty. 'Współczynnik' is set to '1 współcz.: 1'. The 'Metoda amortyzacji' section has a yellow highlight on 'Kalkulacyjna'. Other methods listed include 'Liniowa', 'Degresywna', 'Amortyzacja jednorazowa', 'Degresywna -> liniowa', 'Suma wartości rocznych', and 'Wprowadź ręcznie'. There are also tabs for 'Elementy bilansu', 'Kategoria inwestycji', and 'IFRS (MSSF)'. Under 'Rodzaj aktywu', 'Przejęcie firmy' is selected. The 'Wartość rezydualna' section has a checkbox for 'Automatycznie oblicz wartość sprzedaży aktywów na koniec okresu obliczeniowego'.

Niezależnie od amortyzacji podatkowej, kalkulacyjna amortyzacja może być wyliczana przy użyciu jakiegokolwiek metody amortyzacji:

Amortyzacja kalkulacyjna		1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12	12	12	(12/2008)
1 Maszyna		-10 000				5 500
Amortyzacja (liniowa)	15,00%		-1 500	-1 500	-1 500	
Wartość księgowa		10 000	8 500	7 000	5 500	0
Amortyzacja kalkulacyjna (liniowa)	10,00%		-1 000	-1 000	-1 000	
Kalkulacyjna wartość księgowa		10 000	9 000	8 000	7 000	0
2						0

W "Rachunku wyników", kalkulacyjna amortyzacja przedstawiana jest przed wskaźnikiem EBIT. Różnica pomiędzy kalkulacyjną amortyzacją, a amortyzacją podatkową, przedstawiana jest w wierszu przed podatkami "Amortyzacja ponad (-) / poniżej (+) kalkulacyjnej"

EBITDA; Zysk operacyjny uwzględniający amortyzację		5 000	5 000	5 000	0
(skumulowany rok finansowy)		5 000	5 000	5 000	
% (skumulowany rok finansowy)		100,0%	100,0%	100,0%	
Amortyzacja	0	-1 000	-1 000	-1 000	0
EBIT; Zysk operacyjny	0	4 000	4 000	4 000	0
(skumulowany rok finansowy)		4 000	4 000	4 000	
% (skumulowany rok finansowy)		80,0%	80,0%	80,0%	
Przychody i koszty finansowe					
Przychody i koszty finansowe					
Przychody i koszty finansowe Plik Finansowanie					
EBT, Zysk po uwzględn. przychodów i kosztów finans.	0	4 000	4 000	4 000	0
Zyski i straty nadzwyczajne					
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów	0	0	0	0	-1 500
Zyski (straty) nadzwyczajne					
Wynik finans. przed korektami z tyt. amort. i opodatk.	0	4 000	4 000	4 000	-1 500
Korekty z tyt. różnic w amort. i wartością dobrowol. rezerw					
Amortyzacja ponad (-) / poniżej (+) amort. kalkulacyjnej	0	-500	-500	-500	1 500
Inne korekty z tyt. różnic w amort. i wart. dobrowol. rezerw					
Podatek dochodowy	0	-665	-665	-665	0
Udział mniejszościowy					

Wartości księgowe środków trwałych w bilansie wyliczane są przy użyciu kalkulacyjnej amortyzacji. Różnica pomiędzy amortyzacją kalkulacyjną, a łączną (tzn. skumulowana amortyzacja ponad (-) / poniżej (+) kalkulacyjnej) uwzględniana jest w "Skumulowanej korekcie amortyzacji oraz stanu rezerw dobrowolnych".

BILANS					
	1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12	(12/2008)
AKTYWA					
Środki trwałe i inne aktywa trwałe					
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0
Rzeczowy majątek trwały	10 000	9 000	8 000	7 000	0
Inwestycje	0	0	0	0	0
Razem majątek trwały	10 000	9 000	8 000	7 000	0
Majątek obrotowy					
Zapasy i produkcja w toku	0	0	0	0	0
Należności z tyt. dostaw i usług	0	0	0	0	0
Inne należności	0	0	0	0	0
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	-10 000	-5 665	-1 330	3 005	8 505
Razem majątek obrotowy	-10 000	-5 665	-1 330	3 005	8 505
AKTYWA	0	3 335	6 670	10 005	8 505
PASYWA					
Kapitał własny					
Kapitał udziałowy/akcyjny	0	0	0	0	0
Nadwyżka ceny emis. nad wart. nomin. udziałów/akcji	0	0	0	0	0
Inne składniki kapitału własnego	0	0	0	0	0
Zyski zatrzymane	0	0	2 835	5 670	5 670
Zysk (strata) okresu	0	2 835	2 835	2 835	2 835
Razem kapitał własny	0	2 835	5 670	8 505	8 505
Skumulow. korekta amort. oraz zmiana stanu rezerw dobrowol.	0	500	1 000	1 500	0
Udziały mniejszościowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania					
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	0
Razem pasywa	0	0	0	0	0
PASYWA	0	3 335	6 670	10 005	8 505

3.5.4 Przyciski



Uruchomienie funkcji "Szukaj progu rentowności".

Możliwe jest dokonanie analizy jak maksymalnie kosztowna może być inwestycja, żeby osiągnąć $NPV=0$. Przesuń kursor do komórki, której wartość ma zostać zmieniona do wartości progu rentowności przed uruchomieniem funkcji szukania progu rentowności. W celu uzyskania więcej informacji należy przejść do rozdziału **Analiza**.



Niniejszy przycisk umożliwia przejście do ostatniej kolumny tabeli. Jest to bardzo wygodne, jeśli istnieje wiele kolumn i chcesz szybko zobaczyć, jaki jest stan ostatniej z nich. Funkcja ta jest przydatna przy wprowadzaniu wartości rezydualnej przedmiotu inwestycji jako wartości dodatniej (+) w ostatniej kolumnie (**Rezydualna**).



Przy użyciu niniejszego przycisku można przejść do pierwszej kolumny arkusza kalkulacyjnego.

Wykresy



Przejdź do wykresu / utwórz wykres - aby wybrać istniejący wykres lub utworzyć nowy, w oparciu o wartości z tabeli.

Inne przyciski



Drukuj tabelę "Inwestycja".



Przejdź do poprzedniego ekranu wejściowego (tutaj: Informacje kontaktowe).










Przejdź do następnej tabeli obliczeniowej (tutaj: Rachunek wyników).




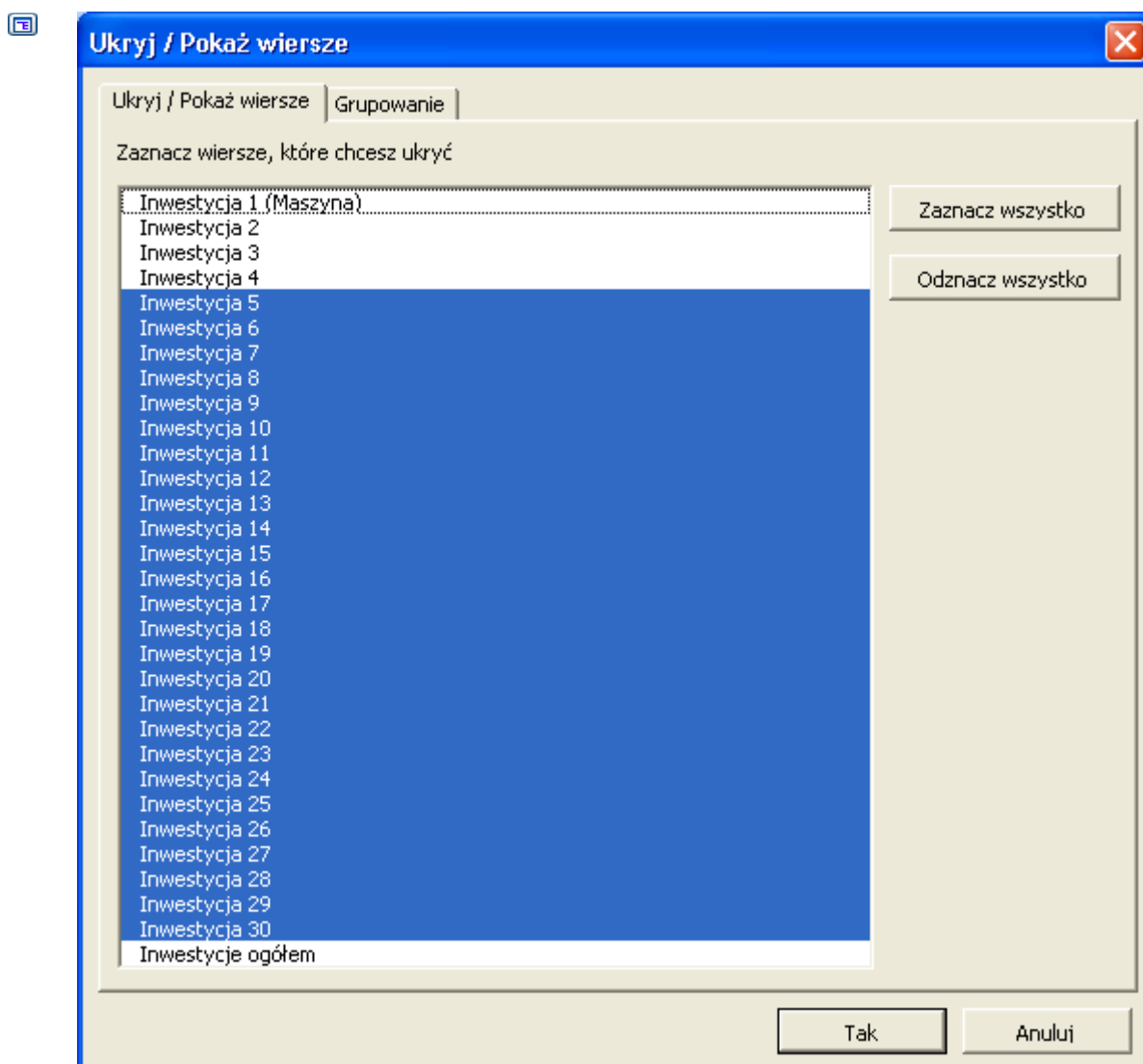
Przejdź do ekranu głównego.

Ukrywanie wierszy i grupowanie inwestycji

INWESTYCJE (-) / REALIZACJE (+)

<input type="checkbox"/> Amortyzacja kalkulacyjna	      
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)

Jeśli kalkulacja zawiera kolumny historycznych danych, można je ukryć lub pokazać poprzez kliknięcie przycisku  znajdującego się po prawej stronie.

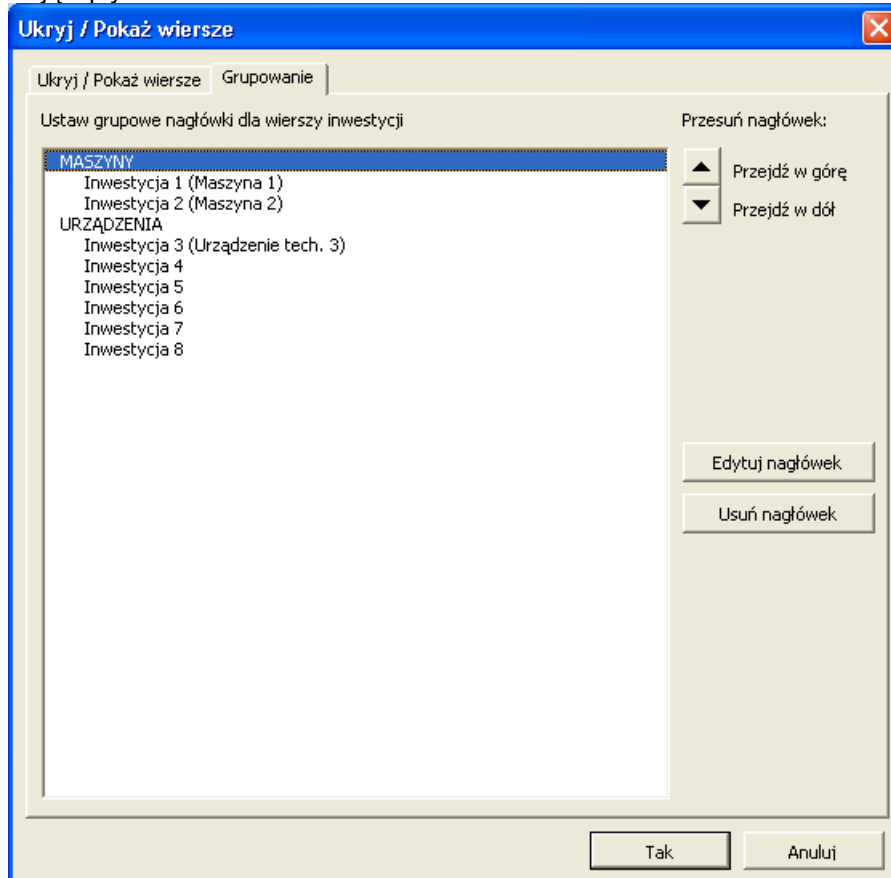


Poprzez kliknięcie przycisku, znajdującego się po lewej stronie niebieskiego paska, możesz pokazać wiersze inwestycji lub ukryć niepotrzebne wiersze.

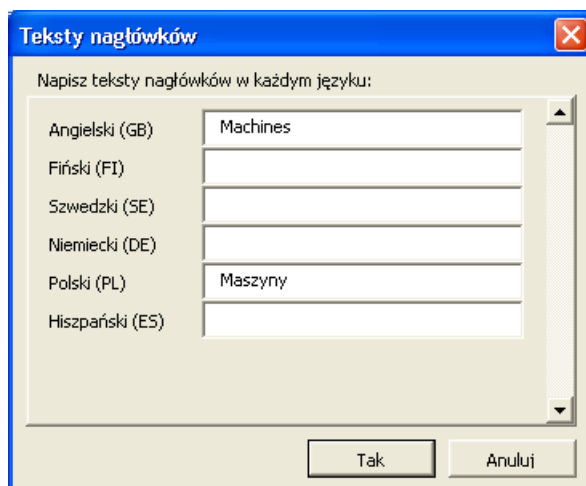


Ten przycisk powoduje pokazanie/ ukrycie indeksowania wierszy i kolumn (R1C1/ A1), tak jak w Excelu.

Możliwe jest dodanie nagłówków grupowych dla inwestycji podobnego rodzaju. Tytuły można edytować, przesuwać lub usuwać w każdej chwili. Nagłówki grupowe są tylko informacyjne i nie mają wpływu na obliczenia.



Tytuły można zdefiniować w każdym języku:



Efekt grupowania wierszy:

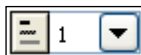
INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)

Amortyzacja kalkulacyjna		1/2006	12/2006	12/2007
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12	12
MASZYNY				
1 Maszyna 1		-100	-200	-300
Amortyzacja (liniowa)	10,00%		-30	-60
Wartość księgowa		100	270	510
2 Maszyna 2		-100	-200	-300
Amortyzacja (liniowa)	10,00%		-60	-60
Wartość księgowa		100	240	480
URZĄDZENIA				
3 Urządzenie tech. 3		-300		
Amortyzacja (liniowa)	10,00%		-30	-30
Wartość księgowa		300	270	240

3.5.5 Widok wierszy

Widok wierszy w arkuszu "Obliczenia" jest dostępny począwszy od wersji Standard programu Invest for Excel. Modyfikowanie poziomów widoku jest dostępne od wersji Pro programu.

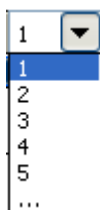
Każda tabela/zestawienie w arkuszu "Obliczenia" pliku inwestycyjnego posiada dwa przyciski kontrolne dla widoku:



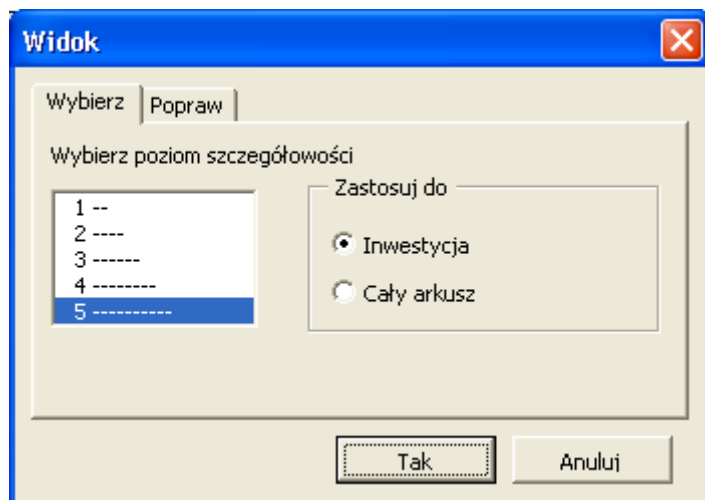
Do wybrania poziomu widoku służy rozwijalna lista:



Istnieje pięć poziomów widoku:

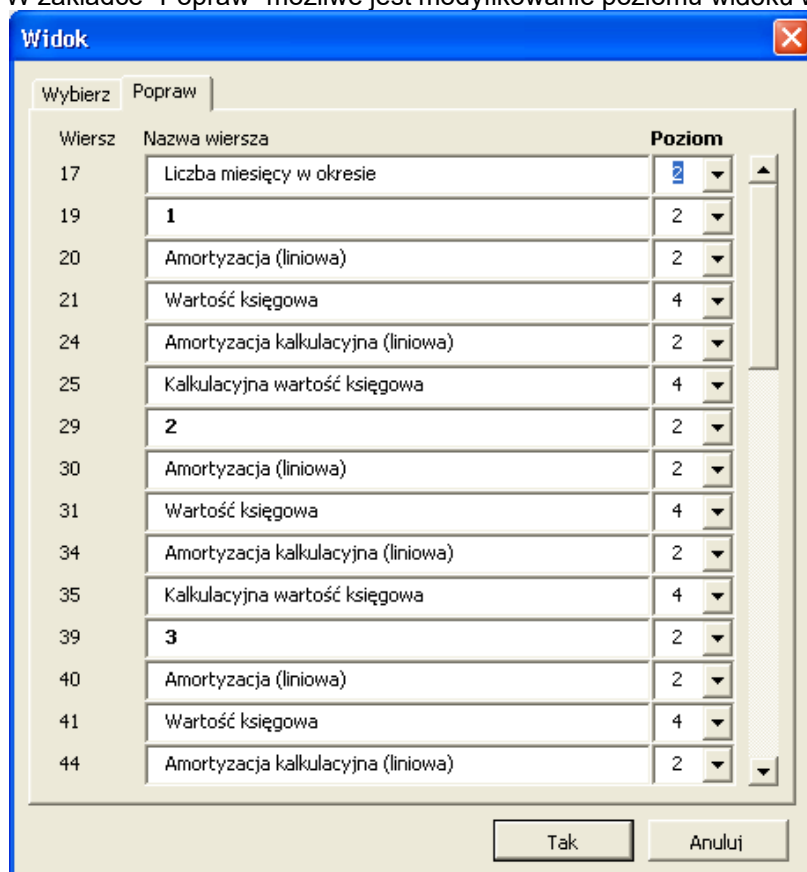


Ostatnia pozycja na liście ("..."), jak również przycisk , otwierają okno dialogowe "Widok":

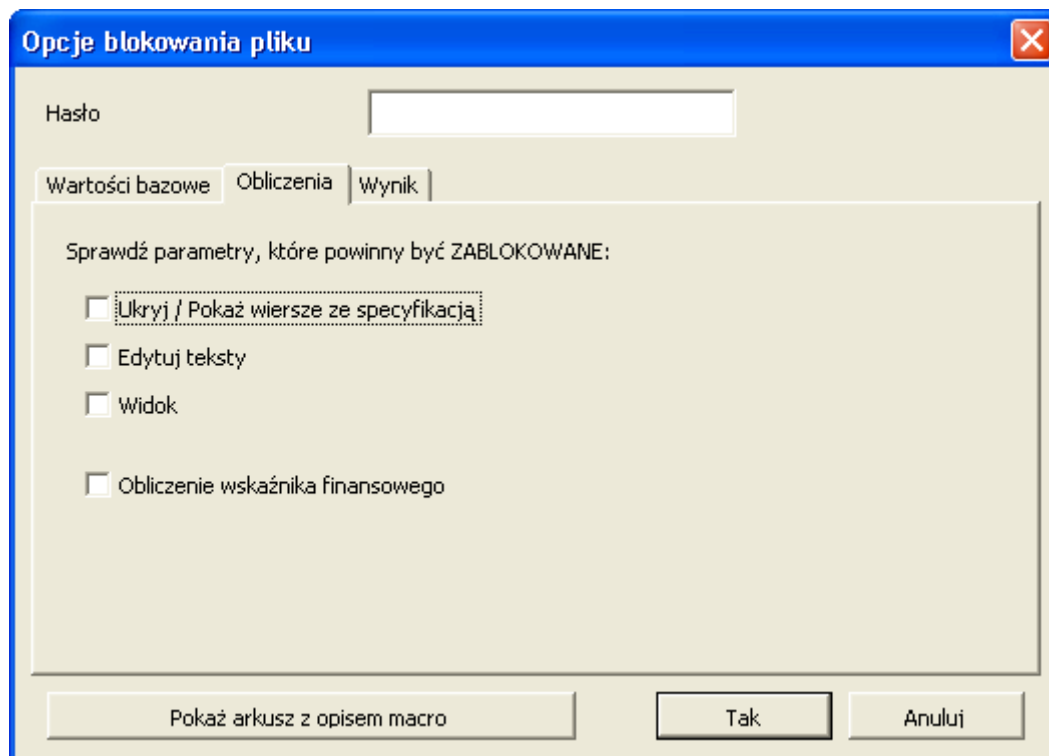


W zakładce "Wybierz" można określić, czy wybór poziomu szczegółowości widoku ma mieć zastosowanie do bieżącej tabeli/zestawienia, czy do całego arkusza.

W zakładce "Popraw" możliwe jest modyfikowanie poziomu widoku w bieżącej tabeli/zestawieniu:



Modyfikowanie poziomów widoku dostępne jest od wersji Pro programu. W oknie dialogowym "Opcje blokowania pliku" została dodana opcja blokowania dla poziomów widoku:



3.6 Rachunek wyników

Wykorzystaj tabelę **Rachunek wyników** w celu wprowadzenia wszystkich oszacowanych przychodów i kosztów, wynikających z wdrożenia inwestycji. Należy rozpatrywać "Rachunek wyników" jako **Zestawienie dochodów** (Rachunek zysków/strat) planowanego projektu/ inwestycji/ działalności.

Można wykonać wstępne obliczenia w innych arkuszach kalkulacyjnych Excela w celu uzyskania wartości, które wprowadzane są następnie do tabeli programu Invest for Excel. Możliwe jest wykonanie łączy do wyników z tabel Excela oraz prezentacji ich w programie Invest for Excel, bądź do osobnego skoroszytu, dogodnie powiązanego z tabelą programu Invest for Excel. Przy wykorzystaniu menu **Format** z menu Invest for Excel możliwe jest również utworzenie dodatkowych arkuszy.

Dość dowolnie można wykorzystać funkcje i właściwości Excela. Przykładowo, można kopiować dane z własnych tabel obliczeniowych, tworzyć nowe formuły w celu obliczenia wartości w wierszach przychodów i kosztów, itp. W zaciętych polach można nadać własne nazwy tytułom wierszy.

Niebieski pasek, znajdujący się na górze tabeli **Rachunek wyników** pokazuje okres obliczeniowy inwestycji, wprowadzony w ekranie **Wartości bazowe**. Wiersz ten jest podzielony na okresy zdefiniowane przez Użytkownika, a ich długość w miesiącach jest przedstawiona poniżej każdego tytułu.

Pierwsza kolumna kalkulacji odzwierciedla początek inwestycji (punkt zerowy w czasie) i nie jest wykorzystywana przy obliczaniu zysku. Pierwszym okresem wejściowym/ obliczeniowym jest następną kolumna. Jej czas trwania może być uzależniony od końca roku finansowego. Jeżeli

została wybrana szczegółowa periodyzacja oraz jeśli okres został zdefiniowany jako 12 miesięcy, okres inwestycyjny rozpocznie się przykładowo na początku marca, a rok finansowy zakończy się 31 grudnia, to druga kolumna obejmować będzie okres 10 miesięcy. Domyślnie wszystkie kolumny są na podstawie rocznej (pełny rok).

RACHUNEK WYNIKÓW

EUR		1/2007	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010
Liczba miesięcy w okresie:			12	12	12	12
Określenie przychodu:						
Przychód ze sprzedaży surowca			2 000 000	2 080 000	2 163 200	2 249 728
+	Max. wydajność w tonach t					
*	Poziom wykorzystania %					
*	Cena za tonę EUR					
	Produkcja w tonach t					
Jeśli jest potrzeba, można nazwać wiersze składowe i szczegółowe.						
Przychód			2 000 000	2 080 000	2 163 200	2 249 728
(skumulowany rok finansowy)			2 000 000	2 080 000	2 163 200	2 249 728
Pozostałe przychody operacyjne						
Koszty zmienne			-720 000	-748 800	-778 752	-809 902
Materiały i towary			-400 000	-416 000	-432 640	-449 946
+	Koszt materiałów EUR		-400 000	-416 000	-432 640	-449 946
	Koszt materiałów/t		-50	-50	-50	-50
Koszty transportu			-240 000	-249 600	-259 584	-269 967
+	Koszty transportu EUR		-240 000	-249 600	-259 584	-269 967
	Koszty transportu/t		-30	-30	-30	-30
Koszty osobowe			-80 000	-83 200	-86 528	-89 989
+	Koszty energii EUR		-80 000	-83 200	-86 528	-89 989
	Koszty energii/t		-10	-10	-10	-10
Pozostałe koszty zmienne						
Marża brutto			1 280 000	1 331 200	1 384 448	1 439 826
(skumulowany rok finansowy)			1 280 000	1 331 200	1 384 448	1 439 826
% (skumulowany rok finansowy)			64,0%	64,0%	64,0%	64,0%
Koszty stałe			-200 000	-200 000	-200 000	-200 000
Koszty osobowe			-100 000	-100 000	-100 000	-100 000
Utrzymanie			-50 000	-50 000	-50 000	-50 000
Inne koszty stałe			-50 000	-50 000	-50 000	-50 000
EBITDA; Zysk operacyjny uwzględniający amortyzację			1 080 000	1 131 200	1 184 448	1 239 826

Jeśli etap budowy inwestycji trwa kilka miesięcy a nawet lat, rozsądnie jest podzielić kalkulację na dwa etapy, przykładowo "etap budowy" oraz "działalność operacyjną". Te dwa etapy, następujące jeden po drugim bez żadnej przerwy w tabelach, mogą się jedynie różnić okresami. Przy obliczaniu oznacza to, że program Invest for Excel dyskontuje dane z końca każdego kolejnego okresu (wg podstawy miesięcznej dla okresów miesięcznych na koniec każdego miesiąca, a wg podstawy rocznej dla okresów rocznych na koniec każdego roku).

W tabeli Rachunek wyników jest 10 wierszy na określenie przychodu, 10 wierszy kosztów zmiennych i 10 wierszy kosztów stałych, wszystkie z możliwością dodania wierszy szczegółowych:

Określenie przychodu:	Koszty zmienne
<input type="checkbox"/> Przychód1	<input type="checkbox"/> Materiały i towary
<input type="checkbox"/> Przychód2	<input type="checkbox"/> Opłaty zewnętrzne
<input type="checkbox"/> Przychód3	<input type="checkbox"/> Koszty osobowe
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> Pozostałe koszty zmienne
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Koszty stałe
<input type="checkbox"/> Koszty osobowe
<input type="checkbox"/> Wynajem/czynsz
<input type="checkbox"/> Inne koszty stałe
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

Dostępne są 2 poziomy wierszy szczegółowych, a każdy poziom może mieć do 99 wierszy. W sumie na określenie przychodu czy kosztów zmiennych lub stałych masz aż do 98010 wierszy ($10 \cdot 99 \cdot 99 = 98010$).

3.6.1 Rezerwy

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

RACHUNEK WYNIKÓW

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

Rezerwy ogółem widoczne są w Bilansie po stronie Pasywów.

Rezerwy	0	500	800	800	800	0
Zobowiązania						
☒ Zobowiązania długoterminowe	800	700	600	500	0	0
☒ Zobowiązania krótkoterminowe	100	100	100	100	500	400
Razem zobowiązania	900	800	700	600	500	400
PASYWA	900	2 661	4 384	6 049	7 715	9 229

3.6.2 Podatki odroczone

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


RACHUNEK WYNIKÓW

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

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

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




3.6.3 Wiersze składowe i szczegółowe

Program Invest for Excel umożliwia elastyczną obsługę i przetwarzanie wierszy. Możesz dowolnie dodawać, nadawać nazwy oraz ukrywać wiersze szczegółowe dla wielu wierszy przy użyciu przycisków . Możesz również wybrać operatory kalkulacji samodzielnie. Dla przykładu zobacz poniższą tabelę:

RACHUNEK WYNIKÓW

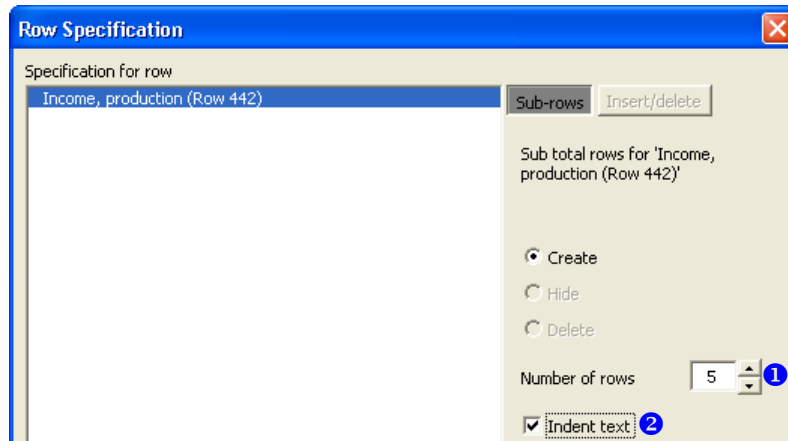
PLN		1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010
Liczba miesięcy w okresie:			12	12	12	12	12
Określenie przychodu:							
przychód ze sprzedaży PLN			810 000	818 100	826 281	834 544	842 889
+ max. produkcja w tonach, t			1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
* poziom wykorzystania, %			90 %	90 %	90 %	90 %	90 %
* cena za tonę, PLN			900	909	918	927	937
+ cena składnika 1, PLN			700	707	714	721	728
+ cena składnika 2, PLN			200	202	204	206	208
produkcja w tonach, t			900	900	900	900	900

W przedstawionej kalkulacji, Użytkownik:

1. Nadał nazwę pierwszemu wierszowi "przychód ze sprzedaży, PLN".
2. Kliknął przycisk  i utworzył pięć wierszy składowych.
3. Nadał nazwy trzem pierwszym wierszom składowym.
4. Kliknął przycisk  oraz utworzył dwa dodatkowe wiersze szczegółowe dla pozycji "Cena za tonę, PLN". Wprowadził nazwy wierszy "cena składnika 1 (oraz 2)".
5. Wprowadził znak mnożenia (*) jako operator dla wierszy składowych: poziom wykorzystania, % oraz cena za tonę, PLN.
6. Wprowadził wartości w kolumnie za rok 2006.
7. Wprowadził formułę Excela dla wiersza produkcja w tonach, t (= poziom wykorzystania,% * max. produkcja w tonach, t).
8. Usunął operator dla wiersza "produkcja w tonach,t" (tylko w celach informacyjnych, nie będzie dodane do przychodów).
9. Rozprowadził wartości z roku 2006 na inne okresy przy użyciu przycisku Kopiuj/rozprowadź .

3.6.3.1 Tworzenie wierszy składowych

Naciśnij przycisk  w celu otwarcia następującego okna dialogowego "Specyfikacja wiersza":



Wybierz liczbę wierszy składowych **1**, które mają być utworzone. Domyślnie to 5 wierszy. Można wybrać dowolną liczbę wierszy składowych – maksymalna liczba to 99. Można również określić czy dla tekstu nagłówków wierszy składowych dodać wcięcie **2**. Gdy zostały utworzone dodatkowe wiersze, można zauważyć, że faktyczny wiersz "główny", do którego dodano specyfikację, zrobił się zabezpieczonym wierszem sum w kolorze białym. Jeżeli w faktycznym wierszu były liczby, zostały one przesunięte do pierwszego, nowego dodatkowego wiersza. Należy dodać teraz tytuły dla nowych wierszy składowych.

3.6.3.2 Modyfikacja liczby wierszy składowych


Kliknij przycisk  by otworzyć okno dialogowe. Opcja Modyfikuj **1** jest wybrana domyślnie.



Za pomocą funkcji Modyfikuj można zmienić liczbę wierszy składowych **2**. Zwiększenie liczby wierszy spowoduje dodanie wierszy składowych na koniec specyfikacji. Zmniejszenie liczby wierszy spowoduje usunięcie wierszy od końca specyfikacji.

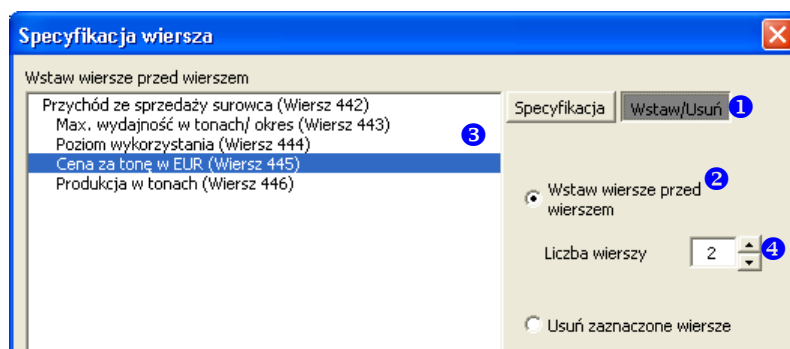
3.6.3.3 Wstawianie dodatkowych wierszy przed zaznaczonym wierszem

Aby wstawić dodatkowe wiersze przed zaznaczonym wierszem (w przeciwieństwie do dodawania wierszy na koniec specyfikacji poprzez użycie opcji Modyfikuj), należy postępować zgodnie z instrukcją:

Kliknij przycisk , by otworzyć okno dialogowe:


- 1 Aktywuj stronę **Wstaw/Usuń**
- 2 Wybierz opcję 'Wstaw wiersze przed wierszem' (ta opcja jest ustawieniem domyślnym)
- 3 Wybierz wiersz, przed którym chcesz dodać wiersze
- 4 Określ liczbę wierszy do dodania (domyślnie to jeden wiersz)

Kliknij OK.



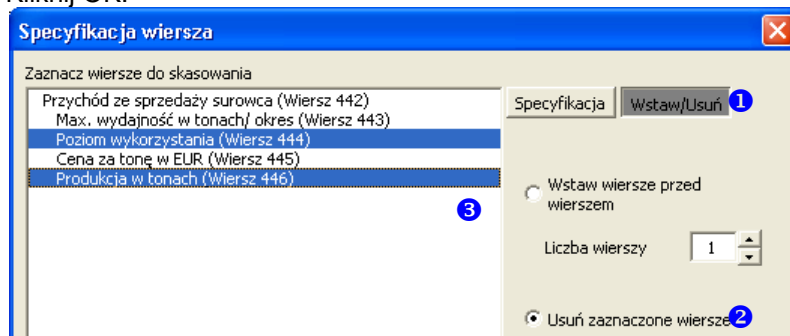
3.6.3.4 Usuwanie zaznaczonych wierszy

Aby usunąć zaznaczone wiersze (w przeciwieństwie do usuwania wierszy od końca specyfikacji za pomocą funkcji Modyfikuj), należy postępować zgodnie z instrukcją:



Kliknij przycisk , by otworzyć okno dialogowe:

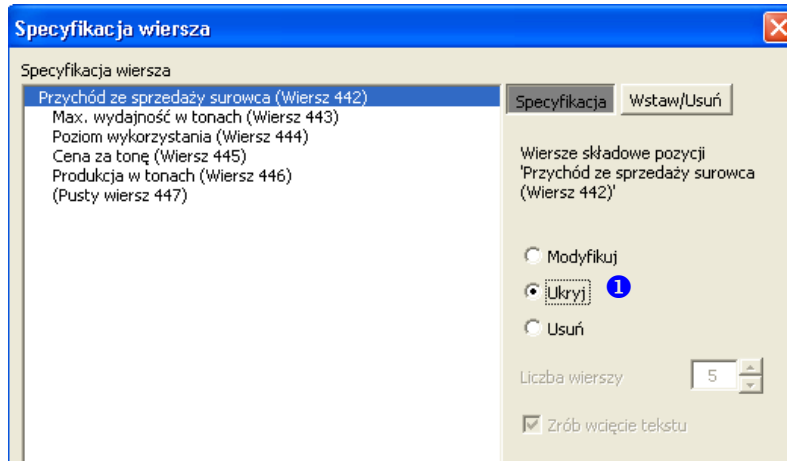
- 1 Aktywuj stronę **Wstaw/Usuń**
- 2 Wybierz opcję 'Usuń zaznaczone wiersze'
- 3 Zaznacz wiersze, które chcesz usunąć



Kliknij OK.

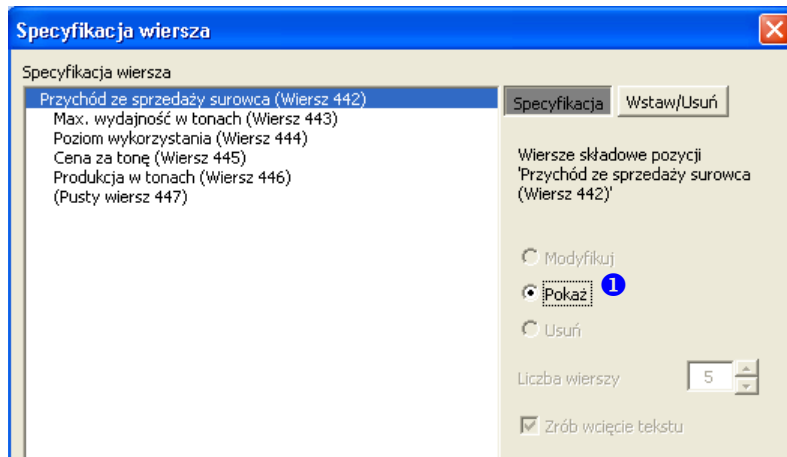


3.6.3.5 Ukrywanie/pokazywanie specyfikacji

Kiedy chcesz ukryć specyfikację wierszy, naciśnij przycisk  by otworzyć okno dialogowe, wybierz opcję Ukryj  i naciśnij Tak.



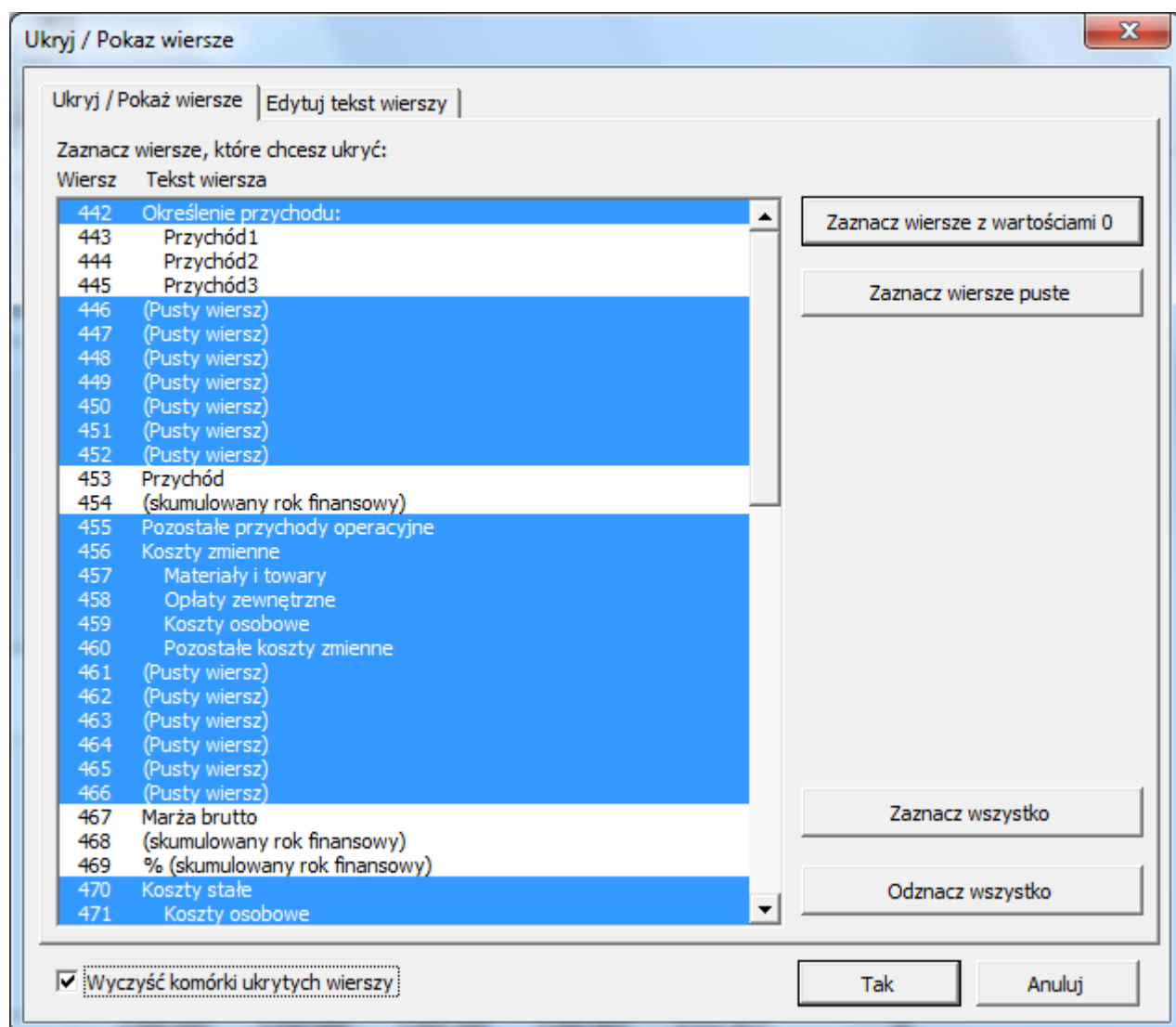
By pokazać (odkryć) ukrytą specyfikację, naciśnij przycisk  by otworzyć okno dialogowe, wybierz opcję Pokaż  i naciśnij przycisk Tak.



3.6.3.6 Wyczyść komórki ukrytych wierszy

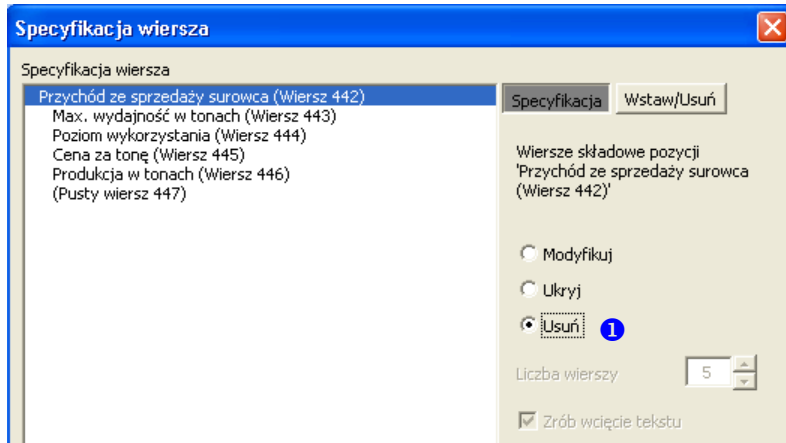
Kiedy ukrywasz wiersze w pliku obliczeń, możesz wyczyścić komórki wierszy, które zamierzasz ukryć. W ten sposób możesz upewnić się, że żadne liczby lub formuły, które mogą mieć wpływ na wynik obliczeń nie będą przypadkowo pozostawione w ukrytych wierszach. Komórki tekstowe nie zostaną usunięte.

Zaznacz "Wyczyść komórki ukrytych wierszy" w oknie dialogowym Ukryj / Pokaż Wiersze, aby skorzystać z tej funkcji podczas ukrywania wierszy.



3.6.3.7 Usuń specyfikację wierszy

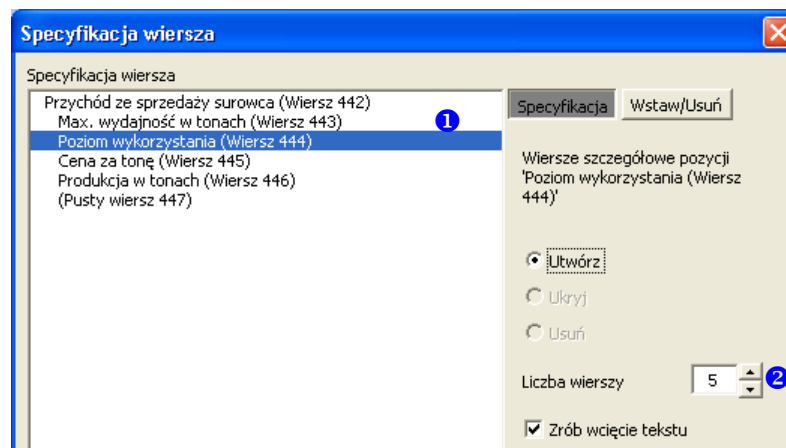
By usunąć specyfikację wierszy, naciśnij przycisk  by otworzyć okno dialogowe, wybierz **Usuń**  i naciśnij przycisk **Tak**.



Po usunięciu wierszy, jedynie suma wynikowa tej specyfikacji zostanie przeniesiona do wiersza głównego. Przy użyciu tej funkcji Usuń, wiersze szczegółowe zostaną usunięte nieodwracalnie.

3.6.3.8 Tworzenie wierszy szczegółowych

Można dodać jeszcze jeden poziom specyfikacji do wierszy składowych. Wybierz wiersz składowy ① do którego chcesz dodać wiersze szczegółowe, wybierz liczbę wierszy szczegółowych, które zostaną utworzone ② i naciśnij TAK.

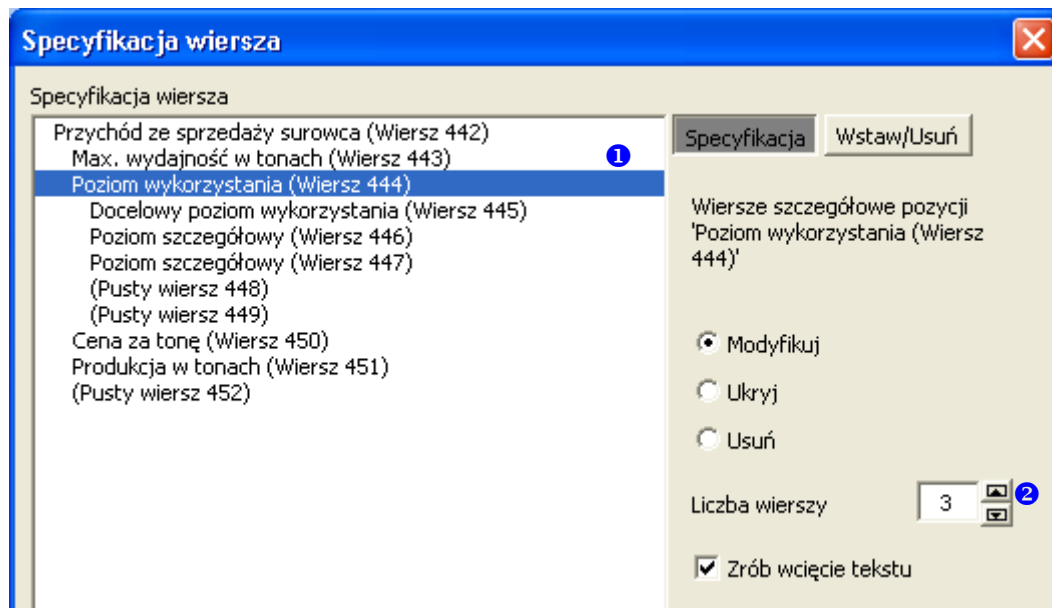


Wiersze szczegółowe mają inne tło (jasnożółte) oraz tekst tytułów wierszy jest wcięty (domyślnie).

EUR		1/2007	12/2007	12/2008	12/2009
Liczba miesięcy w okresie:			12	12	12
<u>Określenie przychodu:</u>					
Przychód ze sprzedaży surowca			2 000 000	2 080 000	2 163 200
+	Max. wydajność w tonach t		10 000	10 000	10 000
*	Poziom wykorzystania %		80 %	83 %	87 %
+	Docelowy poziom wykorzystania %		80 %	83 %	87 %
+	Poziom szczegółowy				
+	Poziom szczegółowy				

3.6.3.9 Modyfikacja, ukrycie lub usunięcie wierszy szczegółowych

By modyfikować liczbę wierszy szczegółowych, ustaw się najpierw na wierszu składowym ①, do którego odnoszą się wiersze szczegółowe oraz wybierz opcję Modyfikuj, Ukryj lub Usuń ②.



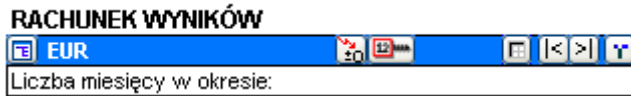
3.6.3.10 Kolumna rezydualna a specyfikacja wierszy

Komórki kolumny rezydualnej nie są dostępne dla wierszy składowych lub szczegółowych, jedynie dla wierszy głównych.

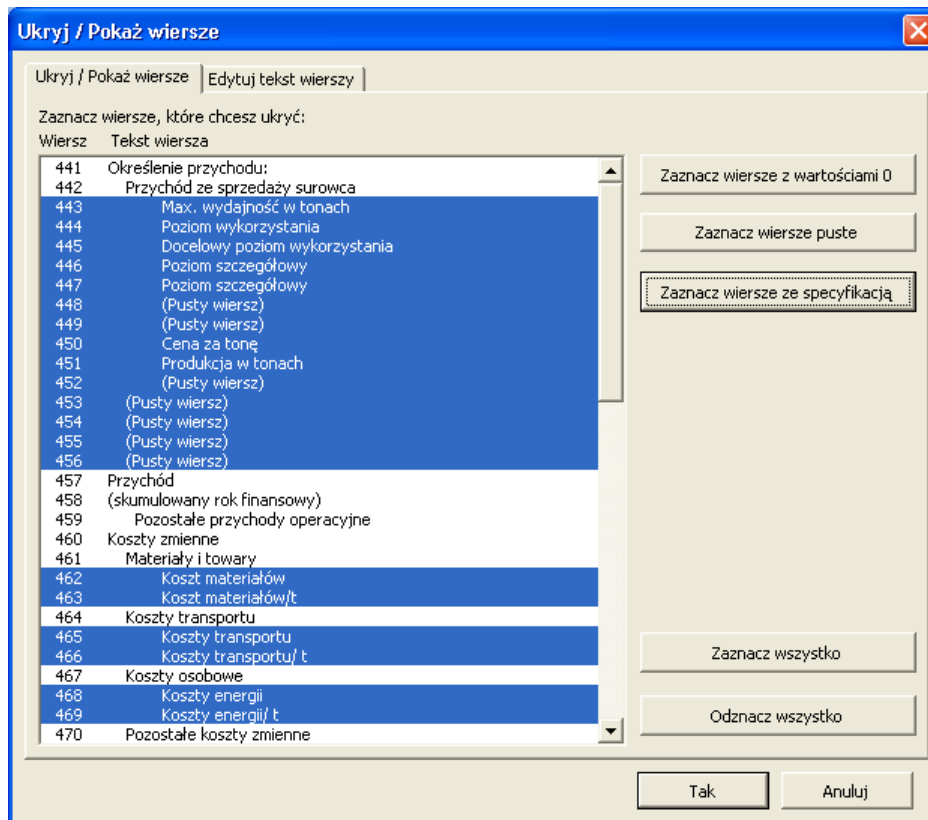
RACHUNEK WYNIKÓW		1/2007	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012	6/2013	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie:			12	12	12	12	12	12	12	6 (6/2013)
Określenie przychodu:										
Przychód ze sprzedaży surowca			2 000 000	2 080 000	2 163 200	2 249 728	2 339 717	2 433 306	1 240 747	
+	Max. wydajność w tonach t		10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	5 000	
*	Poziom wykorzystania %		80 %	83 %	87 %	90 %	94 %	97 %	99 %	

Jakiegolwiek wpisy w kolumnę rezydualną powinny mieć miejsce w wierszach głównych.

3.6.4 Ukrywanie/ pokazywanie wierszy



Poprzez kliknięcie przycisku po lewej stronie na niebieskim pasku można otworzyć okno dialogowe i zaznaczyć wiersze do ukrycia.



Wiersze zaznaczone na niebiesko zostaną ukryte. Można zaznaczyć wiersze za pomocą myszki lub używając przycisków po prawej stronie okna. Jeśli wiersze ze specyfikacją nie są użyte, przycisk „Zaznacz wiersze ze specyfikacją” jest ukryty. Kiedy okno jest otwarte, numery wierszy są pokazane automatycznie po lewej stronie w arkuszu obliczeniowym, co pomaga wybrać właściwe wiersze do ukrycia/ pokazania.

3.6.5 Skopiuj układ wierszy szczegółowych

Ta funkcja dostępna jest w edycji Standard, Pro lub Enterprise programu Invest for Excel.

Układ wierszy szczegółowych może być skopiowany do innych wierszy. By skopiować układ, otwórz okno z wierszami szczegółowymi.

RACHUNEK WYNIKÓW					
Euro	9/2021	10/2021	11/2021	12/2021	12/2022
Liczba miesięcy w okresie:	1	1	1	1	12
Określenie przychodu:					
Przychód ze sprzedaży kabli	630 000	640 745	651 673	662 788	9 742 982
+ Wydajność (m)	6 000	6 000	6 000	6 000	72 000
Procent wykorzystania (%)	30,0 %	30,6 %	31,1 %	31,7 %	39,7 %
Cena / m	350,00	349,41	348,82	348,24	341,27

Specyfikacja wiersza

Specyfikacja wiersza

Przychód ze sprzedaży kabli (Wiersz 443)

Wydajność (m) (Wiersz 444)

Procent wykorzystania (%) (Wiersz 445)

Cena / m (Wiersz 446)

Specyfikacja Wstaw/Usuń

Wiersze składowe pozycji
'Przychód ze sprzedaży kabli
(Wiersz 443)'

Modyfikuj

Ukryj

Usuń

Liczba wierszy

Zrób wcięcie tekstu

Kopiuj strukturę specyfikacji wiersza...

Tak Anuluj

Po lewej stronie możesz wybrać układ, który chcesz skopiować. Po prawej stronie wybierz wiersze, do których ten układ ma być wklejony. W dolnym narożniku możesz wybrać czy skopiować tekst czy nie.

Kopij strukturę specyfikacji wiersza

Wybierz strukturę do SKOPIOWANIA Odznacz wszystko

- 443 Przychód ze sprzedaży kabli
- 444 + Wydajność (m)
- 445 * Procent wykorzystania (%)
- 446 * Cena / m
- 460 Materiały i towary
- 461 + Inne koszty zmienne
- 462 Koszty zmienne-%

Wybierz wiersze do WKLEJENIA do Odznacz wszystko

- 447
- 448
- 449
- 450
- 451
- 452
- 453
- 454
- 455
- 458 Pozostałe przychody operacyjne
- 463 Opłaty zewnętrzne
- 464 Koszty osobowe
- 465 Pozostałe koszty zmienne
- 476 Koszty osobowe
- 477 Wynajem/czynsz
- 478 Inne koszty stałe
- 479
- 480
- 481
- 482
- 483
- 484
- 485
- 498 Przychody i koszty finansowe
- 503 Zyski (straty) nadzwyczajne
- 689 Zobowiązania długoterminowe, wzrost (+) / spadek (-)
- 701 Kapitał własny, wzrost (+) / spadek (-)
- 717 Wartości niematerialne i prawne
- 734 Rzeczowy majątek trwały
- 755 Inwestycje
- 810 Zobowiązania długoterminowe
- 816 Zobowiązania krótkoterminowe

Skopij tekst Tak Anuluj

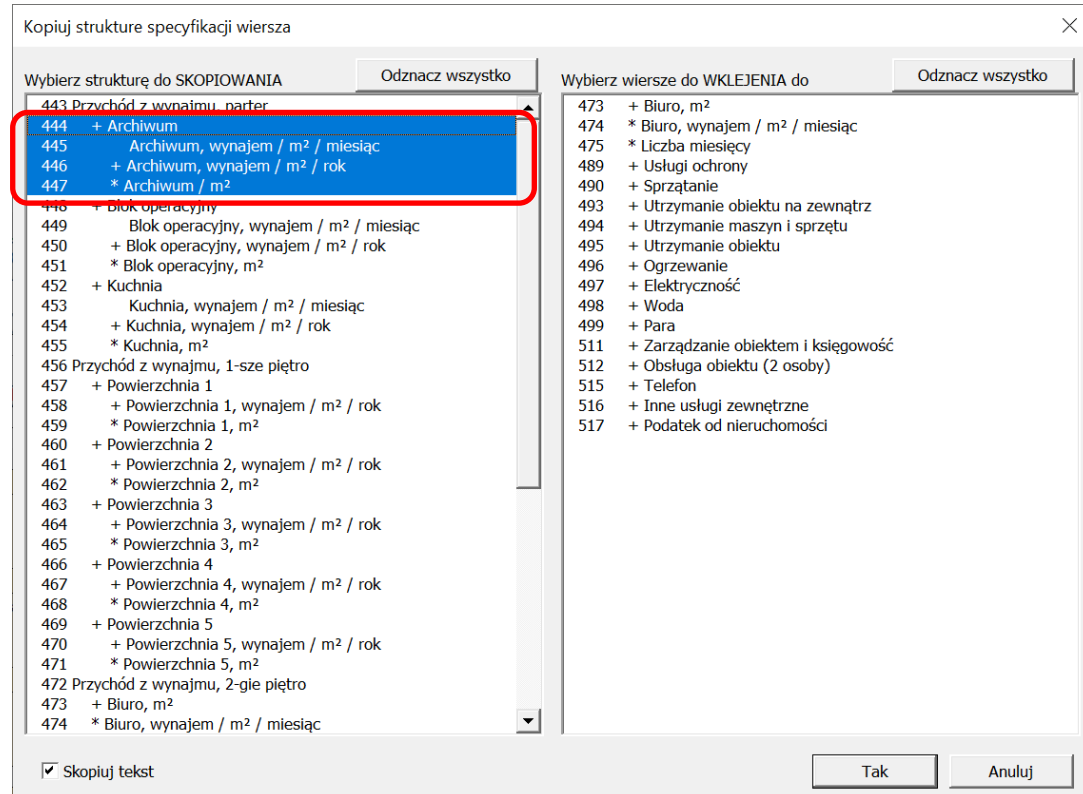
RACHUNEK WYNIKÓW

Euro	9/2021	10/2021	11/2021	12/2021	12/2022
Liczba miesięcy w okresie:	1	1	1	1	12
Określenie przychodu:					
Przychód ze sprzedaży kabli	630 000	640 745	651 673	662 788	9 742 982
+ Wydajność (m)	6 000	6 000	6 000	6 000	72 000
* Procent wykorzystania (%)	30,0 %	30,6 %	31,1 %	31,7 %	39,7 %
* Cena / m	350,00	349,41	348,82	348,24	341,27
	0	0	0	0	0
+ Wydajność (m)					
* Procent wykorzystania (%)					
* Cena / m					
	0	0	0	0	0
+ Wydajność (m)					
* Procent wykorzystania (%)					
* Cena / m					

Jeśli kalkulacja zawiera dwa poziomy wierszy specyfikacji (żółte i poziom niżej – jasnożółte), możesz wybrać czy skopiować cały taki układ czy tylko częściowy na poziomie wierszy żółtych.

Każdy układ może być wklejony do tego samego poziomu wierszy. Wiersze po prawej stronie mogą się różnić w zależności który układ zostanie wybrany do skopiowania.

By wybrać układ wierszy szczegółowych, kliknij na dowolny wiersz z tego układu.



By wybrać całość układu, kliknij na główny wiersz.

Kopiuj strukturę specyfikacji wiersza

Wybierz strukturę do SKOPIOWANIA	Odznacz wszystko	Wybierz wiersze do WKLEJENIA do	Odznacz wszystko
443 Przychód z wynajmu, parter		476 Przychód z wynajmu, 3-cie piętro	
444 + Archiwum		477	
445 Archiwum, wynajem / m ² / miesiąc		478	
446 + Archiwum, wynajem / m ² / rok		479	
447 * Archiwum / m ²		480	
448 + Blok operacyjny		481	
449 Blok operacyjny, wynajem / m ² / miesiąc		482	
450 + Blok operacyjny, wynajem / m ² / rok		485 Pozostałe przychody operacyjne	
451 * Blok operacyjny, m ²		487 Materiały i towary	
452 + Kuchnia		491 Koszty osobowe	
453 Kuchnia, wynajem / m ² / miesiąc		513 Wynajem/czynsz	
454 + Kuchnia, wynajem / m ² / rok		518	
455 * Kuchnia, m ²		519	
456 Przychód z wynajmu, 1-sze piętro		520	
457 + Powierzchnia 1		521	
458 + Powierzchnia 1, wynajem / m ² / rok		522	
459 * Powierzchnia 1, m ²		523	
460 + Powierzchnia 2		524	
461 + Powierzchnia 2, wynajem / m ² / rok		537 Przychody i koszty finansowe	
462 * Powierzchnia 2, m ²		542 Zyski (straty) nadzwyczajne	
463 + Powierzchnia 3		728 Zobowiązania długoterminowe, wzrost (+) / spadek (-)	
464 + Powierzchnia 3, wynajem / m ² / rok		740 Kapitał własny, wzrost (+) / spadek (-)	
465 * Powierzchnia 3, m ²		756 Wartości niematerialne i prawne	
466 + Powierzchnia 4		773 Rzeczowy majątek trwały	
467 + Powierzchnia 4, wynajem / m ² / rok		794 Inwestycje	
468 * Powierzchnia 4, m ²		849 Zobowiązania długoterminowe	
469 + Powierzchnia 5		855 Zobowiązania krótkoterminowe	
470 + Powierzchnia 5, wynajem / m ² / rok		730 Zobowiązania długoterminowe, wzrost (+) / spadek (-)	
471 * Powierzchnia 5, m ²		500	
472 Przychód z wynajmu, 2-gie piętro		501	
473 + Biuro, m ²		502	
474 * Biuro, wynajem / m ² / miesiąc		503	

Skopiuj tekst

Tak Anuluj

3.6.6 Edytowanie tekstów wierszy

W niniejszym formularzu można zmienić teksty wierszy w każdy języku, obsługiwanym przez program. (Ta funkcja dostępna jest tylko w wersjach Pro i Enterprise programu).

	Polski (PL)	Angielski (GB)
438	OBLICZENIE ZYSKU	PROFIT CALCULATION
441	Określenie przychodu:	Income specified:
442	przychód ze sprzedaży PLN	
443	max. produkcja w tonach, t	
444	poziom wykorzystania, %	
445	cena za tonę, PLN	
446	cena składnika 1, PLN	
447	cena składnika 2, PLN	
448	Wiersz składowy	
449	wiersz szczegółowy 1	
450	wiersz szczegółowy 2	
451	produkcja w tonach, t	
452		
453		
454		

Możliwe jest również filtrowanie języków, które mają być pokazane w tym formularzu.

Wybierz język	
1	Angielski (GB)
2	Fiński (FI)
3	Szwedzki (SE)
4	Niemiecki (DE)
5	Polski (PL)
6	Hiszpański (ES)

3.6.7 Przyciski zwijania dla wierszy szczegółowych

Przyciski zwijania dodane są automatycznie dla wierszy szczegółowych np. wierszy specyfikacji lub wskaźników zmiany. Możesz zwinąć lub rozwinąć wiersze szczegółowe za pomocą kliknięcia na przycisk zwijania.

Zwiń wskaźniki zmiany:

☰	Pozostałe koszty zmienne
+	PLN
	Zmiana, rocznie %
	Indeks (rok bazowy 100)
•	kWH

☰	Pozostałe koszty zmienne
+	PLN
•	kWH

Zwiń wiersze szczegółowe:

☰	Pozostałe koszty zmienne
+	PLN
	Zmiana, rocznie %
	Indeks (rok bazowy 100)
•	kWH
	Marża brutto

☰	Pozostałe koszty zmienne
	Marża brutto

3.6.8 Wprowadzanie przychodów

W wierszach poniżej tytułu "Określenie przychodu:" możesz wpisać podtytuły:

RACHUNEK WYNIKÓW


Liczba miesięcy w okresie:
Określenie przychodu:
☰
☰
☰
☰
☰

RACHUNEK WYNIKÓW

Liczba miesięcy w okresie:
Określenie przychodu:
☰ Przychód z wynajmu, parter
☰ Przychód z wynajmu, 1 piętro
☰ Przychód z wynajmu, 2 piętro
☰ Przychód z wynajmu, 3 piętro


Przychody mogą być wprowadzane do tabeli poprzez następujące uzupełniające sposoby:

- 1) Jako wartości lub formuły Excela w komórkach wierszy przychodów.

- 2) Poprzez odnośniki lub łącza do innej kalkulacji, przykładowo innego arkusza kalkulacyjnego Excela.
- 3) Tylko dla pierwszego okresu (Uwaga: należy sprawdzić przedział czasu - czy kolumna obejmuje miesiąc, kwartał itp.); następnie rozprowadź przychody do innych kolumn przy pomocy pomocniczej funkcji przycisku: , znajdującego się na niebieskim pasku.
- 4) Poprzez wykorzystanie operatorów programu Invest for Excel, pokazanych na rysunku poniżej (przykładowo przychód ze sprzedaży jest wynikiem przemnożenia max. produkcji w tonach przez poziom wykorzystania i cenę sprzedaży za tonę).

RACHUNEK WYNIKÓW

PLN		1/2006	12/2006
Liczba miesięcy w okresie:			12
Określenie przychodu:			
przychód ze sprzedaży PLN			810 000
+	max. produkcja w tonach, t		1 000
*	poziom wykorzystania, %		90 %
*	cena za tonę, PLN		900

 Kliknij przycisk znajdujący się po lewej stronie w celu uszczegółowienia wierszy. Możliwe jest ukrycie (oraz przywrócenie) specyfikacji, chociażby tylko w celu pokazania sumy tego wiersza. Sumy wszystkich wierszy zostaną zsumowane do łącznej wartości w wierszu **Przychody**. W celu uszczegółowienia przychodów możesz wykorzystać aż do 49005 wierszy (5 podtytułów [kolor szary] * 99 wierszy składowych [kolor żółty] * 99 wierszy szczegółowych [kolor jasno żółty]). Dodatkowo możesz wykonać łącza do innych arkuszy i skoroszytów.


Można wykorzystywać operatory kalkulacji (+ - * / lub pusty) z rozwijalnego menu, kiedy określane są powiązania pomiędzy wierszami przychodów. Gdy rozpoczęta jest nowa kalkulacja, domyślnym operatorem jest "+". Kiedy jest to konieczne, należy zmienić operator. Wybierz jako operator puste pole po to, by określić taki wiersz jako tekst informacyjny, ponieważ wartość ta nie jest sumowana, bądź jako zmienną do wykorzystania w innych formułach.

Przychody (skumulowany rok finansowy) prezentują skumulowane przychody dla danego roku finansowego. Przykładowo, jeśli rok finansowy wynosi 12 miesięcy, a kalkulacja oparta jest na okresach miesięcznych, skumulowane przychody prezentowane są w okresach dwunastomiesięcznych.

Wykorzystaj wiersz **Inne przychody operacyjne**, aby wprowadzić inne przychody, wynikające z inwestycji.

3.6.9 Wprowadzanie kosztów

W programie istnieją tytuły dla **Kosztów zmiennych**, które możesz zmieniać do woli. Zatytułowane są główne wiersze wejściowe w kolorze szarym. Jeżeli wystarczający jest jeden wiersz do wprowadzania kosztów zmiennych, wykorzystaj pierwszy wiersz. Pamiętaj o konieczności wprowadzania kosztów jako wartości ujemnych (wyływające przepływy pieniężne!).

 Kliknij przycisk, znajdujący się po lewej stronie w celu uszczegółowienia wierszy. Możliwe jest ukrycie (oraz przywrócenie) specyfikacji, chociażby tylko w celu pokazania sumy tego wiersza. Dostępna jest taka sama funkcjonalność przy dodawaniu wierszy, jaka jest wykorzystywana dla przychodów (6*99*99=58 806 wierszy dla kosztów zmiennych). Koszty zmienne inwestycji zmniejszają zyski dla danego okresu. Różnica jest przedstawiona jako marża brutto dla okresu oraz roku finansowego, a także jako procent zysków dla roku finansowego.

Możesz także wykorzystać formuły do określenia innych kosztów.

Koszty stałe sklasyfikowane są dla przykładu następująco:

Koszty osobowe
Wynajem/czynsz
Inne koszty stałe

Pamiętaj o wprowadzaniu kosztów jako wartości ujemnych!


Możesz zmienić tytuły, zgodnie ze swoimi potrzebami.

Kliknij przycisk, znajdujący się po lewej stronie w celu uszczegółowienia wierszy. Istnieje możliwość ukrycia specyfikacji. Koszty stałe inwestycji zmniejszają również zyski dla danego okresu. Różnica jest przedstawiona po marżach brutto jako EBIT; zysk operacyjny dla danego okresu oraz roku finansowego, a także jako procent zysków dla roku finansowego.


Amortyzacja nie wpływa bezpośrednio na przepływy pieniężne inwestycji. Amortyzacja ma wpływ na opodatkowanie poprzez EBIT; zysk operacyjny, skutkując pośrednio na przepływy pieniężne.

Uwaga! Przy szacowaniu opłacalności inwestycji zazwyczaj nie jest brany pod uwagę sposób finansowania. Założenie jest takie, że inwestycja jest w całości finansowana wewnętrznie. Zasada ta opiera się na poglądzie, że inwestycja ta sama w sobie powinna być rentowna. Zazwyczaj finansowanie brane jest pod uwagę jedynie wtedy, gdy przedmiot inwestycji jest powiązany ze szczególnie skutecznym sposobem finansowania (przykładowo subwencja/ dotacja).

Przy postępowaniu według powyższej zasady, nie powinno się uwzględniać w kalkulacji możliwych rat leasingowych lub kosztów odsetkowych. Na skutki podatkowe ma wpływ amortyzacja.

Wiersz **Przychody i koszty finansowe** służy do wprowadzenia przychodów i kosztów finansowych z finansowania. Wartości NETTO przychodów i kosztów finansowych mogą być wprowadzone w jednym wierszu, bądź w celu ich uszczegółowienia, w wierszach składowych (oraz szczegółowych). Użytkownicy *wersji* Enterprise programu Invest for Excel mogą korzystać z modułu finansowego w celu wyliczenia oprocentowania oraz innych, występujących kosztów finansowych. Wszystkie koszty związane z finansowaniem działalności, które zostały wyliczone w module ProFinance, można zaimportować do niniejszej tabeli przy użyciu przycisku .

UWAGA! Należy pamiętać, że domyślnie koszty finansowe nie mają wpływu na wskaźniki NPV, IRR, bądź okres zwrotu!

- W „Wartościach bazowych”, oknie dialogowym „Opcje podatku dochodowego” (przycisk ) dostępna jest funkcja wyboru, dzięki której uwzględniane mogą być podatkowe skutki przychodów i kosztów finansowych.

Zyski i straty nadzwyczajne:


Zysk (strata) na sprzedaży aktywów (z upłynnienia) przedmiotu inwestycji - dane te są bezpośrednio pobierane z tabeli "Inwestycja".

Zyski (straty) nadzwyczajne, wyraźnie powiązane z wdrożeniem inwestycji, podawane są tutaj. Wykorzystaj tyle wierszy, ile jest konieczne.

Podatek dochodowy = łączna suma podatków dla danego okresu.

Zysk (strata) netto okresu prezentowana jest dla okresu oraz roku finansowego, a także jako procent zysków dla roku finansowego.

3.6.10 Wskaźniki finansowe

Kiedy klikniesz przycisk  w wierszu "Zwrot z aktywów netto (RONA)", możesz wybrać podstawę kalkulacji dla wskaźników RONA i EVA:

Zysk netto okresu	0	236 520	238 221
(skumulowany rok finansowy)	0	236 520	238 221
% (skumulowany rok finansowy)		29,2%	29,1%
Zwrot z aktywów netto (RONA) (%) 		941,9 %	490,2 %
Ekonomiczna wartość dodana (EVA)		289 055	288 400

Opcje X

Wskaźniki finansowe | Inne opcje

Aktywa netto oparte na: Sredni stan
Saldo otwarcia
Saldo zamknięcia

RONA oparta na: Zysk operacyjny przed opodatkowaniem (EBIT)
Zysk operacyjny netto po opodatkowaniu (NOPAT)

EVA oparta na: Zysk operacyjny przed opodatkowaniem (EBIT)
Zysk operacyjny netto po opodatkowaniu (NOPAT)

NOPAT: Zastosuj obliczony podatek (EBIT * stopa podatkowa)

< Invfile1Projekt x.xls > Tak Anuluj

3.6.10.1 Wskaźnik zwrotu z aktywów netto (RONA), %.

Definicja:

$$\text{RONA} = \frac{\text{Zysk operacyjny przed opodatkowaniem (EBIT) lub po opodatkowaniu (NOPAT)}}{\text{Aktywa netto}^*}$$

* "Średni stan", „Saldo otwarcia” lub „Saldo zamknięcia”.

Czyli, zwrot z zaangażowanego kapitału. Z uwagi na uwzględnienie tylko kapitału netto danej inwestycji, wyliczona wartość nie może być porównywalna ze zwrotem z kapitału netto całego przedsiębiorstwa.

Gdzie:

NOPAT (Zysk operacyjny netto po opodatkowaniu) = EBIT – Podatki.

Definicja „Aktywów netto” = Księgowa wartość aktywów + Kapitał obrotowy netto.

Aktywa netto - definicje dla okresu t:

$$\text{Aktywa netto, średni stan}_{(t)} = \frac{\text{Aktywa netto}_{(t-1)} + \text{Aktywa netto}_{(t)}}{2}$$

Aktywa netto (Saldo otwarcia)_(t) = Aktywa netto_(t-1)

Aktywa netto (Saldo zamknięcia)_(t) = Aktywa netto_(t)

3.6.10.2 Wskaźnik ekonomicznej wartości dodanej (EVA)

Wskaźnik EVA można określić jako zysk operacyjny netto wypracowany przez przedsiębiorstwo ponad koszty zaangażowanego kapitału. EVA jest zastrzeżonym znakiem towarowym firmy Stern Stewart & Co.

Ogólny wzór na wyliczenie wskaźnika EVA:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{KOSZT KAPITAŁU} \times \text{ZAANGAŻOWANY KAPITAŁ}$$

gdzie

NOPAT (Zysk operacyjny netto po opodatkowaniu) = EBIT – Podatki.

Wskaźnik NOPAT określa się inaczej, jako zysk po opodatkowaniu.

KOSZT KAPITAŁU = Średnio ważony koszt kapitału (WACC) = współczynnik dyskontowy

ZAANGAŻOWANY KAPITAŁ = pozyskany kapitał bezodsetkowy na początku okresu

Wdrożenie w programie Invest for Excel:

$$\text{EVA} = (\text{zysk operacyjny [EBIT]} - \text{podatki}) - (\text{współczynnik dyskontowy} / 100) * (\text{wszystkie aktywa} + \text{kapitał obrotowy})^{**}$$

** Aktywa i kapitał obrotowy: wartość średnia, saldo otwarcia lub zamknięcia.

Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)

Zdyskontowana wartość dodana dla każdego roku finansowego jest zdyskontowana (skumulowana) do określonego momentu obliczeniowego przy użyciu współczynnika dyskontowego, wprowadzonego w "Wartościach bazowych". DCVA daje prawie taki sam wynik jak NPV.


Zysk operacyjny = EBIT; Przychód operacyjny

Zysk operacyjny netto po opodatkowaniu = Zysk netto dla danego okresu (skumulowany rok finansowy) lub

EBIT – kalkulacyjny podatek [EBIT *(1-podatek %)].

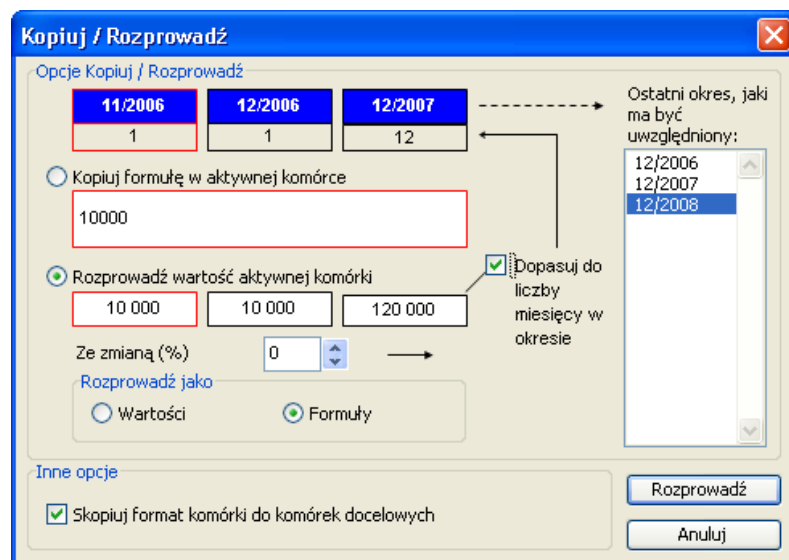
Która z powyższych formuł jest uwzględniona dla DCVA zależy od wybranych wcześniej ustawień dla EVA (zobacz okno dialogowe "Opcje" na poprzedniej stronie).

3.6.11 Funkcja "Kopiuj/rozprowadź"

Możesz skopiować z wiersza do dalszych kolumn formułę lub wartość, używając polecenia Excela **Kopiuj** oraz **Wklej**. Do tego celu program *Invest for Excel* posiada przydatną funkcję, którą można uaktywnić poprzez kliknięcie przycisku . Najpierw należy wybrać komórkę, której zawartość ma być skopiowana do następnych kolumn!

Rozprowadzenie wartości aktywnej komórki

Jeżeli wartość ma nie zostać skopiowana do wszystkich komórek, wtedy należy wybrać z listy w okienku, znajdującym się po prawej stronie, ostatni okres, do którego wartość ta ma być skopiowana.

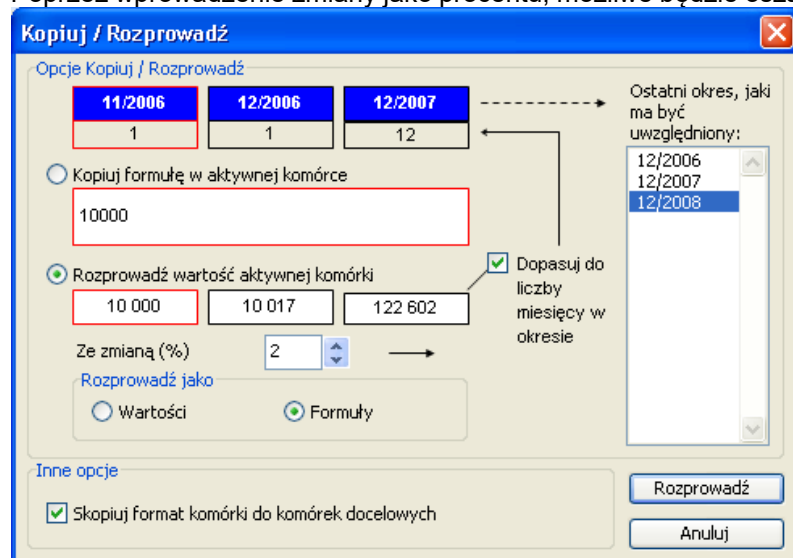


Zaznaczenie **Dopasowania do liczby miesięcy w okresie**:

Przykład (zobacz rysunek po lewej stronie): Przychód dla pierwszego miesiąca wynosi 10 000 (11/2006). Następny okres kończy się zamknięciem finansowym na 12/2006, również o jeden miesiąc dłużej. Dlatego też, przychody/ oszczędności dla tego okresu również wynoszą 10 000. Trzeci okres trwa pełny rok, dlatego kwota powinna wynosić 120 000. Jeżeli sprawdzisz przy użyciu opcji "Dopasuj do liczby miesięcy w okresie", to właśnie tak będzie.

Jeżeli tę funkcję zastosujesz do wartości, która nie powinna się zmieniać, to znaczy, nie powinna być ona pomnożona przez dwanaście, kiedy następuje zmiana z kolumn miesięcznych na roczne (przykładowo cena jednostkowa, zmiana-%, liczba pracowników), nie zaznaczaj opcji "Dopasuj do liczby miesięcy w okresie" (w ustawieniach domyślnych ta opcja nie jest zaznaczona).

Poprzez wprowadzenie zmiany jako procentu, możliwe będzie oszacowanie, jak dana wartość dla



dalszych okresów się zmieni, przykładowo jak się zwiększy lub zmniejszy cena lub wielkość sprzedaży. W przykładzie po lewej stronie, kalkulacja podzielona jest na okresy

roczne

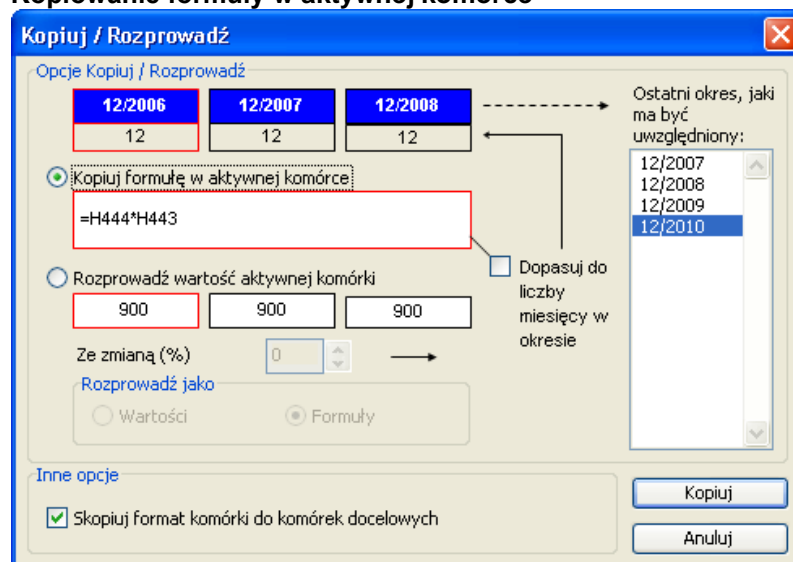
(dwunastomiesięczne).

Kalkulacja może zostać również podzielona na przykładowo miesięczne lub kwartalne okresy. Procent zmiany podawany jest na podstawie rocznej. Program Invest for Excel pokazuje wartość bieżącej komórki, jak i dwóch następujących komórek.

Domyślnie w oknie dialogowym wybrana jest opcja **Rozprowadź** jako formuły. Oznacza to, że program Invest for Excel zastosuje w innych kolumnach formuły, odnoszące się do poprzedniej kolumny. Powoduje to znaczne ułatwienie przy tworzeniu symulacji. Jednakże, dodatkowo istnieje możliwość rozprowadzenia wartości aktywnej komórki jako wartości liczbowych, a nie formuł. Rozprowadzenie jako wartości doprowadza do wykonywania kalkulacji statycznej, co może stanowić wyzwanie w symulacjach w przyszłości.

Wykorzystaj domyślnie opcję **Rozprowadź wartość aktywnej komórki** oraz zatwierdź wybór przy użyciu przycisku **Rozprowadź**.

Kopiowanie formuły w aktywnej komórce




Gdy kopiowana jest komórka zawierająca formułę Excela do sąsiednich kolumn, wykorzystaj funkcję **Kopiuje formułę w aktywnej komórce** i kliknij przycisk **Kopiuje**. Zobacz przykład po lewej stronie.

Inne opcje: Wykorzystaj funkcję "Skopiuje format komórki do komórek docelowych" w celu skopiowania formatu komórki, obejmującego miejsca dziesiętne, czcionki i procenty. Po kilku próbach zauważysz, jakie korzyści

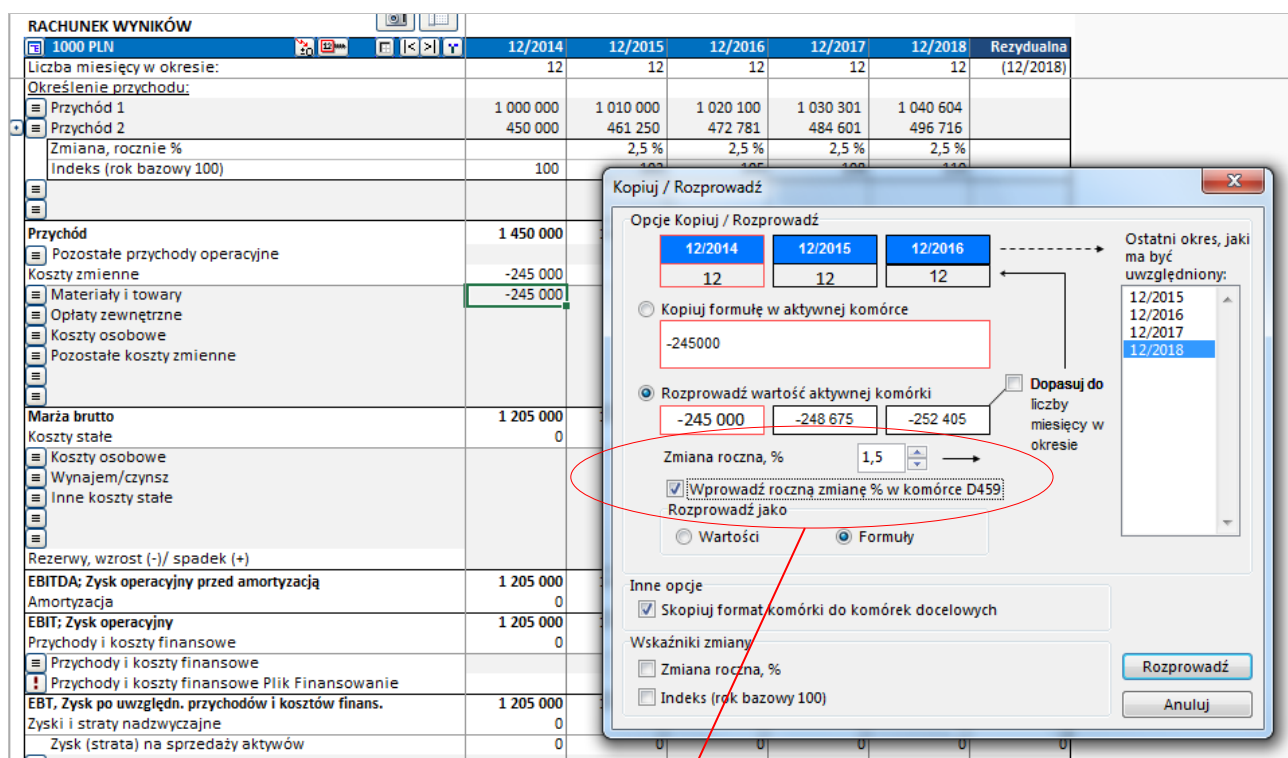
daje funkcja "Kopiuje/rozprowadź" w porównaniu do normalnej funkcji "Kopiuje". Jedną z korzyści jest powiązanie formuł pomiędzy komórkami, co jest warunkiem koniecznym dla funkcji prognozy rentowności. Jeżeli dokonasz zmiany wartości w pierwszej komórce, a formuła obejmuje ją oraz sąsiednie komórki, wartości w innych kolumnach także ulegną zmianie przy zastosowaniu funkcji prognozy rentowności.

Wykorzystaj niniejsze przyciski , aby przechodzić pomiędzy pierwszą i ostatnią tabelą.

Przycisk prognozy rentowności dla komórki : W celu uzyskania więcej informacji na ten temat przejdź do rozdziału "Szukanie prognozy rentowności" w dalszej części niniejszej Instrukcji.

3.6.11.1 Roczna zmiana % w komórce

Kiedy rozprowadzasz wartość komórki na następne okresy, możesz umieścić roczną zmianę % w kolumnie D.



The screenshot shows the 'Kopiuje / Rozprowadź' dialog box in Excel. The dialog is overlaid on a spreadsheet titled 'RACHUNEK WYNIKÓW'. The spreadsheet shows financial data for years 2014-2018. The dialog box has several options: 'Kopiuje formułę w aktywnej komórce' (selected), 'Rozprowadź wartość aktywnej komórki', and 'Wprowadź roczną zmianę % w komórce D459!'. The 'Rozprowadź jako' section has 'Formuły' selected. A red circle highlights the 'Wprowadź roczną zmianę %' option and the 'Zmiana roczna, %' input field set to 1.5. A red arrow points from this dialog to the 'Zmiana roczna, %' option in the dialog.

1000 PLN	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017	12/2018	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie:	12	12	12	12	12	(12/2018)
Określenie przychodu:						
Przychód 1	1 000 000	1 010 000	1 020 100	1 030 301	1 040 604	
Przychód 2	450 000	461 250	472 781	484 601	496 716	
Zmiana, rocznie %		2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %	
Indeks (rok bazowy 100)	100	103	105	108	110	
Przychód						
Pozostałe przychody operacyjne	1 450 000	1 471 250	1 492 881	1 514 902	1 537 320	0
Koszty zmienne						0
Materiały i towary	1,50 %	-245 000	-248 675	-252 405	-256 191	-260 034
Oplaty zewnętrzne						

Roczna zmiana procentowa dla rozprowadzania wartości może być łatwo zmieniona z tej komórki.

Ta funkcja nie jest dostępna dla wszystkich wierszy.

3.6.11.2 Wskaźniki zmiany

W oknie dialogowym Kopij / Rozprowadź możesz uwzględnić wskaźnik zmiany pod wybranym wierszem.

The screenshot shows the 'Kopij / Rozprowadź' dialog box with the following settings:

- Opcje Kopij / Rozprowadź:**
 - Selected: Rozprowadź wartość aktywnej komórki
 - Value: 450 000
 - Annual change, %: 2,5
 - Wprowadź roczną zmianę % w komórce D444
 - Rozprowadź jako: Formuły
- Inne opcje:**
 - Skopij format komórki do komórek docelowych
- Wskaźniki zmiany:**
 - Zmiana roczna, %
 - Indeks (rok bazowy 100)
- Ostatni okres, jaki ma być uwzględniony:**
 - 12/2015
 - 12/2016
 - 12/2017
 - 12/2018

Wskaźniki zmiany zostaną dopisane do arkusza:

RACHUNEK WYNIKÓW						
1000 PLN	12/2014	12/2015	12/2016	12/2017	12/2018	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie:	12	12	12	12	12	(12/2018)
Określenie przychodu:						
Przychód 1	1 000 000	1 010 000	1 020 100	1 030 301	1 040 604	
Przychód 2	450 000	461 250	472 781	484 601	496 716	
Zmiana, rocznie %		2,5 %	2,5 %	2,5 %	2,5 %	
Indeks (rok bazowy 100)	100	103	105	108	110	

Zmiana roczna % pokazuje zmianę z roku na rok wiersza. Indeks (rok bazowy 100) pokazuje skumulowaną zmianę jako indeks, gdzie rok początkowy ma wartość 100.

3.7 Formatowanie komórek

	200 000	200 000	200 000	200 000
0	1 600 000	1 712 600	1 821 247	1 953 116
	1 600			953 116
0	-269			309 194
	-194			215 277
	-149			158 927
2,00 %				-764
				208
	-45			-56 350
2,00 %				-10
	5			5 900
	-75			-93 917
2,00 %				-16
	5			5 900
0	1 330			543 922
	1 330			543 922
	83			84,2%
0	-582			570 464
	-250			265 302
2,00 %				212 242
2,00 %				-53 060
	-332			352 852
2,00 %				352 852
2,00 %				-52 310

Formatowanie komórek w pliku obliczeniowym jest dozwolone używając menu i skróty Microsoft Excel.

3.8 Kapitał obrotowy

Zastosuj niniejszą tabelę w celu obliczenia wartości kapitału obrotowego, wymaganego dla projektu/ działalności:


KAPITAŁ OBROTOWY

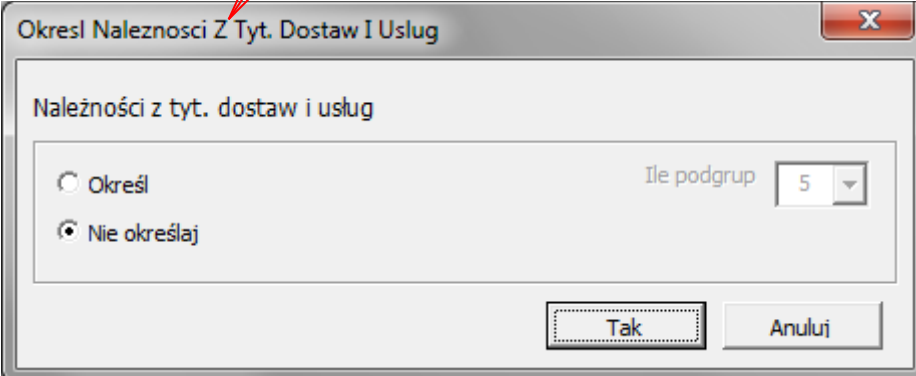
	1:2006	12:2006	12:2007	12:2008	12:2009	Rezydualna (12/2009)
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12	12	
Aktywa krótkoterminowe						
Średni okres spłaty należności (dni)		30				
Należności z tyt. dostaw i usług	0	833	833	833	833	
Należności skorygowane						
Zmiana stanu należności		-833	0	0	0	833
Pozostałe należności	0	0	0	0	0	
Zmiana stanu pozostałych należności						0
Minimalny stan środków pieniężnych	0	0	0	0	0	
Minimalny stan środków pieniężnych, wzrost (-)/spadek (+)						0
Aktywa bieżące, wzrost (-), spadek (+)	0	-833	0	0	0	833
Zapasy						
Wzrost (-), spadek (+) stanu zapasów						
Zapasy	0	0	0	0	0	
Okres obrotu zapasów (dni)		0	0	0	0	
Skorygowany okres obrotu zapasów (dni)						
Wzrost (-), spadek (+) stanu zapasów	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe						
Średni okres obrotu zobowiązań (dni)		25				
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	0	69	69	69	69	
Zobowiązania skorygowane						
Zmiana stanu zobowiązań		69	0	0	0	-69
Pozostałe zobowiązania bieżące	0	0	0	0	0	
Zmiana stanu pozost. zobowiąz. bież., wzrost (+)/spadek (-)						0
Wzrost (+)/spadek (-) stanu zobowiązań bieżących	0	69	0	0	0	-69
Zmiana kapitału obrotowego	0	-764	0	0	0	764
Kapitał obrotowy netto	0	764	764	764	764	0

3.8.1 Kapitał obrotowy

Każda z głównych grup Kapitału obrotowego (Aktywa krótkoterminowe, Zapasy i Zobowiązania krótkoterminowe) może być określona szczegółowo w aż do 5 podgrupach:

KAPITAŁ OBROTOWY	
Liczba miesięcy w okresie	
Aktywa krótkoterminowe	
	Średni okres spłaty należności (dni)
...	Należności z tyt. dostaw i usług
	Należności skorygowane
	Zmiana stanu należności
	Pozostałe należności
	Zmiana stanu pozostałych należności
	Minimalny stan środków pieniężnych
	Minimalny stan środków pieniężnych, wzrost (-)/spadek (+)
	Aktywa bieżące, wzrost (-), spadek (+)
Zapasy	
	Skorygowany okres obrotu zapasów (dni)
...	Zapasy
	Zapasy, skorygowane
	Wzrost (-), spadek (+) stanu zapasów
	Wzrost (-), spadek (+) stanu zapasów
Zobowiązania krótkoterminowe	
	Średni okres obrotu zobowiązań (dni)
...	Zobowiązania z tyt. dostaw i usług
	Zobowiązania skorygowane
	Zmiana stanu zobowiązań
	Pozostałe zobowiązania bieżące
	Zmiana stanu pozost. zobowiąz. bież., wzrost (+)/spadek (-)
	Wzrost (+)/spadek (-) stanu zobowiązań bieżących
Zmiana kapitału obrotowego	
Kapitał obrotowy netto	

Naciśnij przycisk  by dokonać szczegółowej specyfikacji grupy. Otworzy się okno dialogowe dla tej grupy:



Określ Należności Z Tyt. Dostaw I Usług

Należności z tyt. dostaw i usług

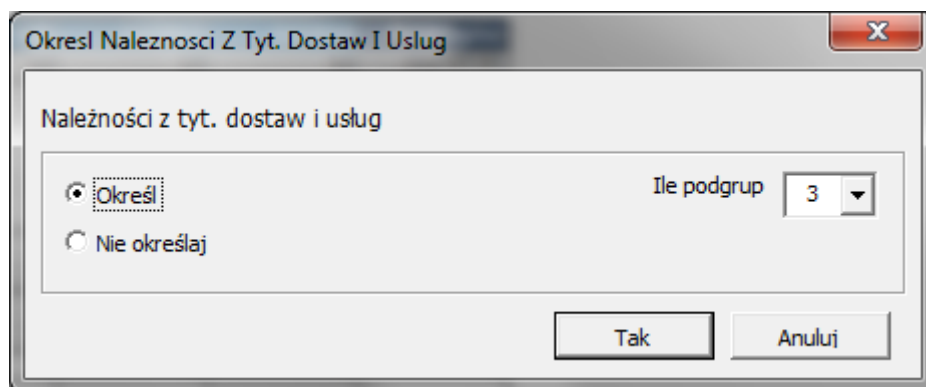
Określ

Nie określaj

Ile podgrup


Tak Anuluj

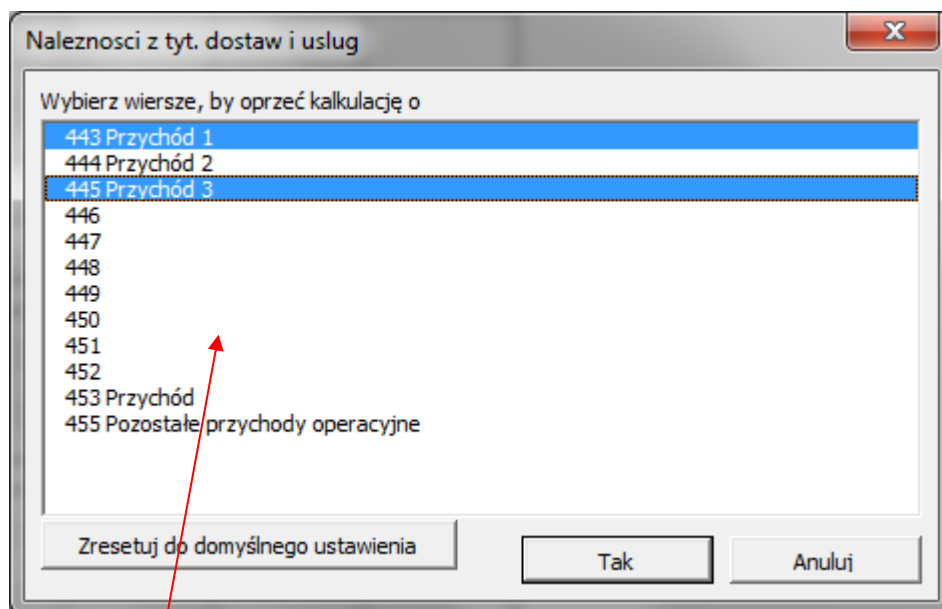
Wybierz opcję "Określ" i ile podgrup utworzyć (2-5):



Kliknij OK i w tabeli Kapitału obrotowego zostaną utworzone 3 podgrupy:

KAPITAŁ OBROTOWY	
Liczba miesięcy w okresie	
Aktywa krótkoterminowe	
1 Średni okres spłaty należności (dni)	
...	Należności z tyt. dostaw i usług
	Należności skorygowane
	Zmiana stanu należności
2 Średni okres spłaty należności (dni)	
...	Należności z tyt. dostaw i usług 2
	Należności skorygowane
	Zmiana stanu należności
3 Średni okres spłaty należności (dni)	
...	Należności z tyt. dostaw i usług 3
	Należności skorygowane
	Zmiana stanu należności
	Pozostałe należności
	Zmiana stanu pozostałych należności
	Minimalny stan środków pieniężnych
	Minimalny stan środków pieniężnych, wzrost (-)/spadek (+)
	Aktywa bieżące, wzrost (-), spadek (+)

Dla każdej podgrupy możesz zdefiniować wiersze, które będą uwzględnione w obliczeniach. Kliknij przycisk  dla podgrupy.



Wybierz wiersze, o które chcesz oprzeć obliczenia z listy wierszy. W tabeli możesz wpisać średnią liczbę dni terminu płatności.

	12/2014	12/2015	12/2016
Liczba miesięcy w okresie	12	12	12
Aktywa krótkoterminowe			
1 Średni okres spłaty należności (dni)	14	14	14
Należności z tyt. dostaw i usług	77 778	78 556	79 341
Należności skorygowane			
Zmiana stanu należności	-77 778	-778	-786

3.8.2 Aktywa krótkoterminowe

Należności bieżące. Wielkość aktywów krótkoterminowych, która zamrożona jest przez projekt/działalność, głównie zależy od stanu **Należności**. Istnieją dwa sposoby wprowadzania należności:

1. Wprowadź średni okres płatności dla należności w dniach (to znaczy, średnią liczbę dni od momentu dostawy do uzyskania płatności), a program wyliczy średnią wartość należności dla danego okresu w oparciu o sprzedaż (wiersz **Przychody** w tabeli "Rachunek wyników") oraz obrót. Program Invest for Excel upłynnia należności automatycznie na koniec okresu inwestycyjnego w ostatniej kolumnie, w przeciwnym razie pozostałyby one do spłaty (strata kredytowa). W celu pominięcia niniejszej funkcji należy wprowadzić wartość w wierszu "Skorygowane należności" w kolumnie "Rezydualna".
2. Wprowadź średnio szacowane należności dla okresu w wierszu "Skorygowane należności". To jeden z wariantów wprowadzenia danych dla obrotu. UWAGA! Jeżeli wprowadzisz wartości w wierszu "Należności skorygowane", wtedy wartości te mają znaczenie nadrzędne nad wartościami w wierszu Należności i tylko Należności skorygowane są uwzględniane przez program. Pomimo, że w kalkulecji widoczne są oba wyniki, pod uwagę brane są jedynie wartości skorygowanych należności.

Wyjaśnienie wierszy wykorzystywanych w tabeli "Kapitał obrotowy - aktywa krótkoterminowe":

Średni okres spłaty należności, dni - wprowadź liczbę dni dla okresu
 Należności z tyt. dostaw i usług - wyliczane w oparciu o następującą formułę:
 Należności z tyt. dostaw i usług =
$$\frac{\text{Sprzedaż netto}_{(\text{okres})} * \text{Obrót}_{(\text{dni})}}{30 * \text{Liczba miesięcy}_{(\text{okres})}}$$

Gdzie:

Sprzedaż netto = wiersz "Przychody" w tabeli "Rachunek wyników"
 Obrót_(dni) = Średni okres spłaty należności, dni
 Liczba miesięcy_(okres) = liczba miesięcy dla danego okresu

Należności skorygowane - w niniejszym wierszu możesz wprowadzić wartości lub formuły. Wartości te mają funkcję nadrzędną wobec wartości w wierszu Należności z tyt. dostaw i usług dla danego okresu i jako jedyne zostaną wzięte pod uwagę.

Zmiana należności_(t) = Należności_(t-1) – Należności_(t)

Lub - jeśli zastosowano skorygowane należności, wtedy:

Zmiana należności_(t) = Skorygowane należności_(t-1) - Skorygowane należności_(t)

Pozostałe aktywa krótkoterminowe, obsługiwane w programie *Invest for Excel* to:

1. Minimalny stan środków pieniężnych: Tutaj wprowadź nieoprocentowane rezerwy środków pieniężnych, niezbędne do wdrożenia inwestycji.
2. Pozostałe należności: Inne należności i stan gotówki, przykładowo wpłacone zaliczki, czy przedpłacone wydatki. Podane powyżej pozycje nie są zazwyczaj konieczne do obliczania inwestycji.

Łączne aktywa krótkoterminowe to:

Aktywa krótkoterminowe, zwiększenie (-)/ zmniejszenie (+) = zmiana należności + zmiana pozostałych należności + minimalny stan środków pieniężnych, zwiększenie (-)/ zmniejszenie (+)

3.8.3 Zapasy

Zapasy zamrażają kapitał oraz mają wpływ na wynik rentowności inwestycji. Wprowadź zmiany w zapasach (towary na stanie) w tabeli "Kapitał obrotowy". Na zapasy składają się (teoretycznie):

Surowce i materiały eksploatacyjne (materiały i dostawy)
 Produkcja w toku, oraz
 Produkty gotowe.

Zwiększenie zapasów wprowadzaj jako wartości ujemne (-), natomiast zmniejszenie jako dodatnie (+). Program *Invest for Excel* może również wykonać obliczenia w oparciu o wprowadzony średni obrót zapasami w dniach. Wykorzystaj okres obrotu zapasami (dni), jeśli chcesz obsługiwać

pewien stan dostaw (przykładowo "trzy tygodnie" dla zapasu surowców i materiałów eksploatacyjnych).

Jeżeli wybierzesz "Skorygowany okres obrotu, dni", obliczenie wartości zapasów nastąpi w oparciu o wiersz "Koszty zmienne" w tabeli "Rachunek wyników".

Jeżeli podasz zarówno "Wzrost (-) / spadek (+) stanu zapasów" oraz "Skorygowany okres obrotu, dni", program uwzględni tylko opcję ostatnią z wymienionych.

Rzeczywistą wartość rezydualną zapasów można wprowadzić w ostatniej kolumnie, jeżeli oczekuje się, że wartość ta różni się będzie od wyliczonej przez program.

Wzrost (-) / spadek (+) stanu zapasów - wprowadź wartość dla danego okresu

Zapasy – wartość uzależniona od wartości wprowadzonych w wierszu Wzrost (-) / spadek (+) stanu zapasów

lub – gdy zostanie wprowadzony „Skorygowany okres obrotu, dni” stan zapasów wyliczany jest w oparciu o następującą formułę:

$$\text{Zapasy} = \frac{\text{Łączne koszty zmienne}_{(\text{okres})} * \text{Obrót}_{(\text{dni})}}{30 * \text{Liczba miesięcy}_{(\text{okres})}}$$

Gdzie:

Łączne koszty zmienne_(okres) = Wiersz Kosztów zmiennych w tabeli "Rachunek wyników"

Okres obrotu zapasów, dni - wprowadzona liczba dni dla danego okresu

Liczba miesięcy_(okres) = liczba miesięcy dla danego okresu

3.8.4 Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania. Ile mniej potrzebnego jest kapitału obrotowego, dzięki odroczonego terminowi płatności dla dostawców?

Istnieją dwa sposoby wprowadzania zobowiązań:

1. Wprowadź średni okres spłaty zobowiązań w dniach (to znaczy, średnią liczbę dni od momentu dostawy towarów i usług do spłaty). Program wylicza średnią wartość zobowiązań dla danego okresu, w oparciu o pierwsze dwa wiersze tabeli "Koszty zmienne": "Materiały i towary" oraz "Opłaty zewnętrzne" w tabeli "Rachunek wyników". Należy zwrócić uwagę, że funkcja ta nie bierze pod uwagę pozostałych wierszy. Program *Invest for Excel* upłynnia zobowiązania automatycznie na koniec okresu inwestycyjnego w ostatniej kolumnie, w przeciwnym razie pozostałyby one do spłaty (niezapłacone). W celu pominięcia niniejszej funkcji należy wprowadzić wartość w wierszu "Skorygowane zobowiązania" w kolumnie "Rezydualna".
2. Wprowadź średnio szacowane zobowiązania dla okresu w wierszu "Zobowiązania skorygowane". To jeden z wariantów wprowadzenia danych dla obrotu. Wartości dla pozycji "Zobowiązania skorygowane" mają rolę nadrzędną wobec wartości w wierszu "Zobowiązania z tyt. dostaw i usług"

Inne zobowiązania. Poza zobowiązaniami mogą występować inne zobowiązania bieżące, przykładowo przedpłaty od klientów, zobowiązania podatkowe, zaległe wydatki oraz przedpłacone przychody. Podane powyżej pozycje nie są zazwyczaj konieczne do obliczania inwestycji.

Wyjaśnienie wierszy wykorzystywanych w tabeli "Kapitał obrotowy - Zobowiązania bieżące":

Średni okres spłaty zobowiązań, dni - wprowadź liczbę dni dla okresu

Zobowiązania z tyt. dostaw i usług - wyliczane w oparciu o następującą formułę:

$$\text{Zobowiązania z tyt. dostaw i usług} = \frac{\text{Wybrane koszty zmienne}_{(\text{okres})} * \text{Obrót}_{(\text{dni})}}{30 * \text{Liczba miesięcy}_{(\text{okres})}}$$

Gdzie:

Wybrane koszty zmienne = dwa pierwsze wiersze "Kosztów zmiennych" w tabeli "Rachunek wyników", odnoszące się do: "Materiałów i towarów" oraz "Opłat zewnętrznych"

Obrót_(dni) = Średni okres spłaty zobowiązań, dni

Liczba miesięcy_(okres) = liczba miesięcy dla danego okresu

Zobowiązania skorygowane - w niniejszym wierszu możesz wprowadzić wartości lub formuły. Wartości wpisane w wierszu Zobowiązania skorygowane mają rolę nadrzędną wobec wartości w wierszu Zobowiązania z tyt. dostaw i usług dla danego okresu i jako jedyne zostaną wzięte pod uwagę.

Zmiana zobowiązań z tyt. dostaw i usług_(t) = Zobowiązania z tyt. dostaw i usług_(t-1) – Zobowiązania z tyt. dostaw i usług_(t)

Lub - jeśli zastosowano skorygowane zobowiązania, wtedy:

Zmiana zobowiązań = Zobowiązania skorygowane_(t-1) - Zobowiązania skorygowane_(t)

Łączne zobowiązania to:

Stan zobowiązań bieżących, wzrost (+)/ spadek (-) = zmiana stanu zobowiązań z tyt. dostaw i usług + zmiana pozostałych zobowiązań bieżących

Ostatni wiersz tabeli "Kapitał obrotowy netto" obrazuje kapitał obrotowy zamrożony w projekcie. Im większe są zapasy, tym więcej kapitału one zamrażają. Im dłuższy termin płatności jest udzielany klientom, tym więcej kapitału jest poza rezerwami gotówkowymi. Terminy płatności, obejmujące zobowiązania, działają w odmienny sposób.

Zmiana kapitału obrotowego = wzrost (-)/ spadek (+) aktywów krótkoterminowych + wzrost (+)/ spadek (-) zapasów + wzrost (+)/ spadek (-) zobowiązań bieżących

3.9 Przepływy pieniężne

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych pokazuje szczegółowy rozkład przepływów pieniężnych.



SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH



	1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12	12	12	(12/2010)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej							
Przychód	0	4 110	4 150	4 191	4 232	4 275	0
Koszty zmienne	0	-400	-400	-400	-400	-400	0
Koszty stałe	0	-300	-300	-300	-300	-300	0
Zyski i straty nadzwyczajne	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana kapitału obrotowego	0	-343	-3	-3	-3	-4	356
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	0	3 068	3 447	3 487	3 529	3 571	356
Inwestycje w aktywa i sprzedaż aktywów	-12 000	0	0	0	0	0	0
Wolne przepływy pieniężne (FCF)	-12 000	3 068	3 447	3 487	3 529	3 571	356
Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne (DFCF)	-12 000	2 840	2 955	2 768	2 594	2 431	242
Skumulowane zdyskontowane wolne przepływy pieniężne	-12 000	-9 160	-6 205	-3 436	-842	1 588	1 831
Informacja							
Przepływy pieniężne finansowania							
Przychody i koszty finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Korekta podatku dochod. dot. przychodów i kosztów finans.	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, wzrost (+) / spadek (-)	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny, wzrost (+) / spadek (-)	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana stanu pożyczek krótkoterminowych							
Przepływy pieniężne ogółem	-12 000	3 068	3 447	3 487	3 529	3 571	356
Skumulowane przepływy pieniężne ogółem	-12 000	-8 933	-5 486	-1 998	1 531	5 102	5 458

Podczas obliczania całkowitej rentowności inwestycji (NPV, IRR, MIRR oraz okres zwrotu), program *Invest* dyskontuje wolne przepływy pieniężne inwestycji. Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne oznaczają bieżące wolne przepływy pieniężne, zdyskontowane do momentu obliczeniowego (zazwyczaj jest to początek). Brany jest pod uwagę koszt alternatywny kapitału (współczynnik dyskontowy). "Skumulowane zdyskontowane wolne przepływy pieniężne" = skumulowane łącznie "Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne". **Porada:** Inwestycja zwróci się, kiedy "Skumulowane zdyskontowane wolne przepływy pieniężne" przyjmą wartości dodatnie.

Jeżeli chcesz przeanalizować oczekiwane przepływy pieniężne podczas każdego okresu lub w sposób skumulowany, nie zapominając o przepływach pieniężnych z finansowania, wprowadź zwiększenie oraz zmniejszenie zadłużeń, zwiększenie kapitału własnego oraz możliwych wypłat dywidend. Wprowadź koszt zadłużenia w tabeli "Rachunek wyników" w miejscu Przychody i wydatki finansowe. Te wartości będą przedstawione w Rachunku przepływów pieniężnych w wierszu "Przychody i koszty finansowe". Wartości te nie mają związku z całkowitą rentownością inwestycji, jednak uwzględniając je, będzie można zobaczyć tutaj wpływ na łączne przepływy pieniężne.

Jeżeli korzystasz z wersji *Enterprise* programu *Invest for Excel* możesz:

- 1) przenieść przepływy pieniężne z kalkulacji inwestycji do modułu finansowego

- 2) planować finansowanie projektu w module finansowym oraz
- 3) Za pomocą przycisku  aktualizować **Sprawozdanie przepływów pieniężnych** pliku Inwestycja o zmianę wartości zadłużenia (zostanie zaktualizowany również wiersz Kosztów i przychodów finansowych w tabeli Rachunek wyników) LUB
- 4) Za pomocą przycisku  aktualizować **Rachunek wyników** pliku Inwestycja o koszt zadłużenia (zostanie zaktualizowane również zadłużenie w sprawozd. z przepływów pieniężnych).

Aktualizacja o stan zadłużenia wraz z kosztami finansowymi za pomocą przycisku z wykrzyknikiem jest opcjonalna do wyboru i przynosi ten sam efekt – niezależnie czy dokonasz aktualizacji w Rachunku wyników czy w Sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Można też samodzielnie dodać i modelować sposób finansowania – utwórz dodatkowe wiersze w pozycjach Zobowiązania długoterminowe i Kapitał własny (Sprawozdanie z przepływów pieniężnych). Dla określenia przychodów i kosztów finansowych, utwórz dodatkowe wiersze dla tej pozycji w tabeli Rachunek wyników.

Jeśli wcześniej został wybrany typ pliku Inwestycja przeznaczony do Testu trwałej utraty wartości, w raporcie przepływów pieniężnych zostanie wyliczona również wartość użytkowa.

Wartość użytkowa

"Wartość użytkowa" = Wartość bieżąca wolnych przepływów następujących po okresie, dla którego jest liczona.





Definicja: Przyszłe zdyskontowane przepływy pieniężne przed opodatkowaniem [domyślnie] + zdyskontowana wartość rezydualna.

Opcja: W opcjach Podatek tabeli "Wartości bazowe" możesz zmienić, aby wyliczać "Wartość użytkową" po opodatkowaniu.

3.9.1 Korekta podatku dochodowego dla pozycji finansowych

Wiersz "Korekta podatku dochodowego dla pozycji finansowych" jest wykorzystywany, gdy skutki podatkowe przychodów i kosztów finansowych nie są uwzględniane w wolnych przepływach pieniężnych, lecz są brane pod uwagę w rachunku zysków. Jakakolwiek różnica pomiędzy podatkiem dochodowym tabeli Rachunek wyników, a podatkiem dochodowym rachunku przepływów pieniężnych jest tutaj przedstawiana i uwzględniana w łącznych przepływach pieniężnych.


W tabeli Rachunek wyników:

EBIT; Zysk operacyjny	0	1 010	1 050	1 091	1 132	1 175
(skumulowany rok finansowy)		1 010	1 050	1 091	1 132	1 175
% (skumulowany rok finansowy)		24,6%	25,3%	26,0%	26,8%	27,5%
Przychody i koszty finansowe						
 Przychody i koszty finansowe	0	-120	-120	-120	-120	-120
 koszty finansowe		-120	-120	-120	-120	-120
 Przychody i koszty finansowe Plik Finansowanie						
EBT, Zysk po uwzględn. przychodów i kosztów finans.	0	890	930	971	1 012	1 055
Zyski i straty nadzwyczajne						
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów	0	0	0	0	0	0
 Zyski (straty) nadzwyczajne						
Wynik finans. przed korektami z tyt. amort. i opodatk.	0	890	930	971	1 012	1 055
Korekty z tyt. różnic w amort. i wartością dobrowol. rezerw						
Korekty z tyt. różnic w amort. i wart. dobrowol. rezerw						
Podatek dochodowy	0	-169	-177	-184	-192	-200

SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

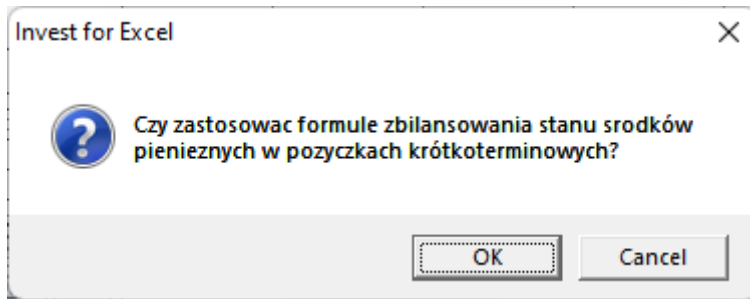
	1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12	12
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
Przychód	0	4 110	4 150	4 191	4 232
Koszty zmienne	0	-400	-400	-400	-400
Koszty stałe	0	-300	-300	-300	-300
Zyski i straty nadzwyczajne	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy (skorygowany)	0	-192	-200	-207	-215
Zmiana kapitału obrotowego	0	-343	-3	-3	-3
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	0	2 876	3 247	3 280	3 314
Inwestycje w aktywa i sprzedaż aktywów	-12 000	0	0	0	0
Wolne przepływy pieniężne (FCF)	-12 000	2 876	3 247	3 280	3 314
Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne (DFCF)	-12 000	2 663	2 784	2 604	2 436
Skumulowane zdyskontowane wolne przepływy pieniężne	-12 000	-9 337	-6 553	-3 950	-1 514
Przepływy pieniężne finansowania					
Przychody i koszty finansowe	0	-120	-120	-120	-120
Korekta podatku dochod. dot. przychodów i kosztów finans.	0	23	23	23	23
Zobowiązania długoterminowe, wzrost (+) / spadek (-)	0	0	0	0	0
Kapitał własny, wzrost (+) / spadek (-)	0	0	0	0	0
Zmiana stanu pożyczek krótkoterminowych					
Przepływy pieniężne ogółem	-12 000	2 778	3 150	3 183	3 217
Skumulowane przepływy pieniężne ogółem	-12 000	-9 222	-6 072	-2 889	328

3.10 Bilansowanie stanu środków

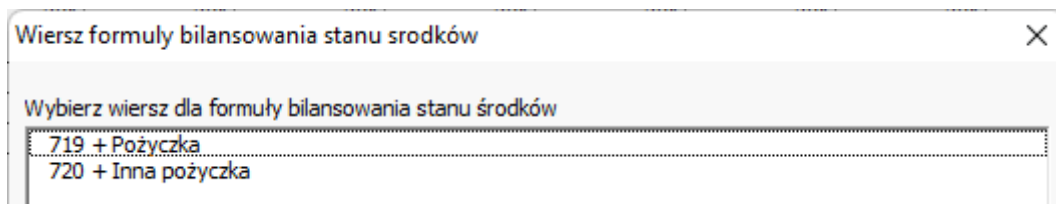
Zbilansowanie stanu środków, by nie było braków w finansowaniu można dokonać automatycznie poprzez opracowaną formułę dla zadłużenia krótkoterminowego. Formuła działa w następujący sposób: krótkoterminowe pożyczki są tak wyliczone, aby utrzymać Przepływy pieniężne ogółem na poziomie ≥ 0 . Naciśnij przycisk  w wierszu Zmiana stanu pożyczek krótkoterminowych w Rachunku przepływów pieniężnych.

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	12/2020	1/2021	12/2021	12/2022	12/2023	12/2024	12/2025
Liczba miesięcy w okresie	12		12	12	12	12	12
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej							
Przychód	0	0	639 667	652 461	665 510	678 820	692 396
Koszty zmienne	0	0	-406 644	-389 297	-372 093	-379 535	-387 125
Koszty stałe	0	0	-144 500	-147 390	-150 338	-153 345	-156 411
Zyski i straty nadzwyczajne	0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy	0	0	-16 907	-19 530	-23 413	-21 072	-20 769
Zmiana kapitału obrotowego	0	0	0	0	0	0	0
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	0	0	71 617	96 243	119 667	124 869	128 090
Inwestycje w aktywa i sprzedaż aktywów	0	-450 000	-35 000	-277 000	-166 000	-110 500	-20 000
Wolne przepływy pieniężne (FCF)	0	-450 000	36 617	-180 757	-46 333	14 369	108 090
Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne (DFCF)	-450 000	33 983	-155 690	-37 038	10 660	74 422	
Skumulowane zdyskont. wolne przepływy pieniężne	-450 000	-416 017	-571 706	-608 744	-598 084	-523 663	
Przepływy pieniężne finansowania							
Przychody i koszty finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Korekta podatku dochod. dot. przychodów i kosztów finans.	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe, wzrost (+) / spadek (-)	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana stanu pożyczek krótkoterminowych	0						
Kapitał własny, wzrost (+) / spadek (-)	0	0	0	0	0	0	0
Przepływy pieniężne ogółem	0	-450 000	36 617	-180 757	-46 333	14 369	108 090
Skumulowane przepływy pieniężne ogółem	0	-450 000	-413 383	-594 140	-640 473	-626 105	-518 014



Jeśli Zmiana stanu pożyczek krótkoterminowych ma wiersze szczegółowe, wybierz wiersz, w którym mają zostać wyliczone przepływy bilansujące.



Zastosowanie formuły bilansowania ma taki skutek, że Przepływy pieniężne ogółem są utrzymane na poziomie minimum 0. To jest szczególnie pomocne przy obliczaniu wskaźników finansowych – czasami negatywny przepływ pieniężny w jakimś okresie powoduje, że wskaźnik nie ma zastosowania i prowadzi do niewiarygodnych interpretacji.

Wolne przepływy pieniężne (FCF)	0	-450 000	36 617	-180 757	-46 333	14 369	108 090	107 434
Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne (DFCF)		-450 000	33 983	-155 690	-37 038	10 660	74 422	68 649
Skumulowane zdyskont. wolne przepływy pieniężne		-450 000	-416 017	-571 706	-608 744	-598 084	-523 663	-455 013
Informacja								
Przepływy pieniężne finansowania								
Przychody i koszty finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekta podatku dochod. dot. przychodów i kosztów finans.								
Zobowiązania długoterminowe, wzrost (+) / spadek (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana stanu pożyczek krótkoterminowych	0	450 000	-36 617	180 757	46 333	-14 369	-108 090	-107 434
+ Pożyczka		450 000	-36 617	180 757	46 333	-14 369	-108 090	-107 434
+ Inna pożyczka								
Kapitał własny, wzrost (+) / spadek (-)	0	0	0	0	0	0	0	0
Przepływy pieniężne ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0
Skumulowane przepływy pieniężne ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0

Zauważ, że oprocentowanie nie jest automatycznie uwzględnione w typie tego krótkoterminowego finansowania. Możesz zbudować formułę uwzględniającą oprocentowanie w wierszach Kosztów finansowania w Rachunku wyników, i formuła bilansowania będzie nadal automatycznie działać.

3.11 Bilans (wersja Pro i Enterprise programu)

BILANS							
PLN	1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12	12	12	(12/2010)
AKTYWA							
Środki trwałe i inne aktywa trwałe							
Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0	0	0
Rzeczowy majątek trwały	110 000	258 000	456 000	1 124 000	792 000	460 000	0
Inwestycje	0	0	0	0	0	0	0
Razem majątek trwały	110 000	258 000	456 000	1 124 000	792 000	460 000	0
Majątek obrotowy							
Zapasy i produkcja w toku	0	0	0	0	0	0	0
Należności	0	78 750	79 538	80 333	81 136	81 948	0
Inne należności	0	0	0	0	0	0	0
Gotówka w kasie i na rachunku	0	98 950	209 917	345 607	789 098	1 240 467	1 782 414
Razem majątek obrotowy	0	177 700	289 455	425 940	870 234	1 322 414	1 782 414
AKTYWA	110 000	435 700	745 455	1 549 940	1 662 234	1 782 414	1 782 414
PASYWA							
Kapitał akcyjny							
Kapitał udziałowy/akcyjny	0	0	0	0	0	0	0
Premia z tytułu emisji akcji/udziałów	0	0	0	0	0	0	0
Inne składniki kapitału własnego	0	0	0	0	0	0	0
Zyski zatrzymane	0	0	299 700	558 455	662 940	775 234	775 234
Zysk (strata) okresu	0	299 700	258 755	104 486	112 294	120 180	120 180
Razem kapitał akcyjny/udziałowy (własny)	0	299 700	558 455	662 940	775 234	895 414	895 414
Korekty z tyt. różnic między amort. rzeczywistą a planowaną	0	0	0	0	0	0	0
Udziały mniejszościowe	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania							
Zobowiązania długoterminowe	110 000	136 000	187 000	887 000	887 000	887 000	887 000
Zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
Razem pasywa	110 000	136 000	187 000	887 000	887 000	887 000	887 000
PASYWA	110 000	435 700	745 455	1 549 940	1 662 234	1 782 414	1 782 414

W obliczeniach inwestycyjnych, bilans jest głównie raportem uzupełniającym. Bilans jest również tabelą wejściową, jeśli wyliczasz przejęcie firmy lub chcesz, żeby kalkulacja inwestycji uwzględniała istniejące aktywa. Bilans jest opisany bardziej szczegółowo w Rozdziale [Bilans instrukcji](#).

Poniżej znajduje się krótki opis, w jaki sposób wykorzystać bilans jako raport podczas wyliczania nowej inwestycji:

Podczas wprowadzania inwestycji (w tabeli "Inwestycje/ Sprzedaż aktywów"), wybrane zostały rodzaje środków trwałych dla inwestycji. W sekcji **Aktywa** bilansu, pod tytułem **Środki trwałe i pozostałe aktywa trwałe**, możesz zobaczyć wartość księgową aktywów, podzieloną na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe, a także inwestycje.


Aktywa bieżące podzielone są na zapasy i należności, w oparciu o dane wprowadzone w kalkulacji **Kapitał obrotowy**.

Ponieważ przepływy pieniężne są zazwyczaj ujemne na początku okresu inwestycyjnego, również **Środki pieniężne** w bilansie są ujemne. Jeżeli finansowanie inwestycji byłoby brane pod uwagę, środki pieniężne oczywiście byłyby dodatnie. Podczas szacowania rentowności inwestycji, zupełnie normalne jest, a w niektórych przypadkach nawet pożądane, aby pomijać finansowanie i pozostawić ujemną wartość środków pieniężnych na początek okresu inwestycyjnego.

Zyski dla bieżącego okresu finansowego oraz ubiegłych lat pomnażają kapitał. **Zadłużenia** prezentowane są pod zobowiązaniami, i podobnie, zobowiązania prezentowane są pod zobowiązaniami krótkoterminowymi.

3.12 Kluczowe wskaźniki

Tabela z 40 edytowalnymi wierszami, zarezerwowana jest na potrzeby wprowadzania własnych kluczowych wskaźników:



KLUCZOWE WSKAŹNIKI

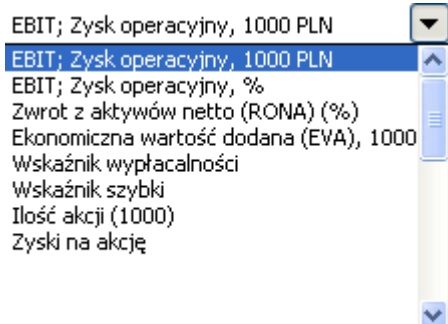
	12/2004	12/2005
Liczba miesięcy w okresie	12	12
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	33,6%	176,7%
Wskaźnik szybki	34,9%	1,2
Ilość akcji (1000)	1 560	1 560
Zyski na akcję	0	0,4

Format liczbowy dla komórek kluczowych wskaźników finansowych można łatwo zmieniać przy użyciu przycisku w pasku tytułu.

Kluczowe wskaźniki finansowe można wykorzystać w wykresach i analizach programu Invest for Excel.

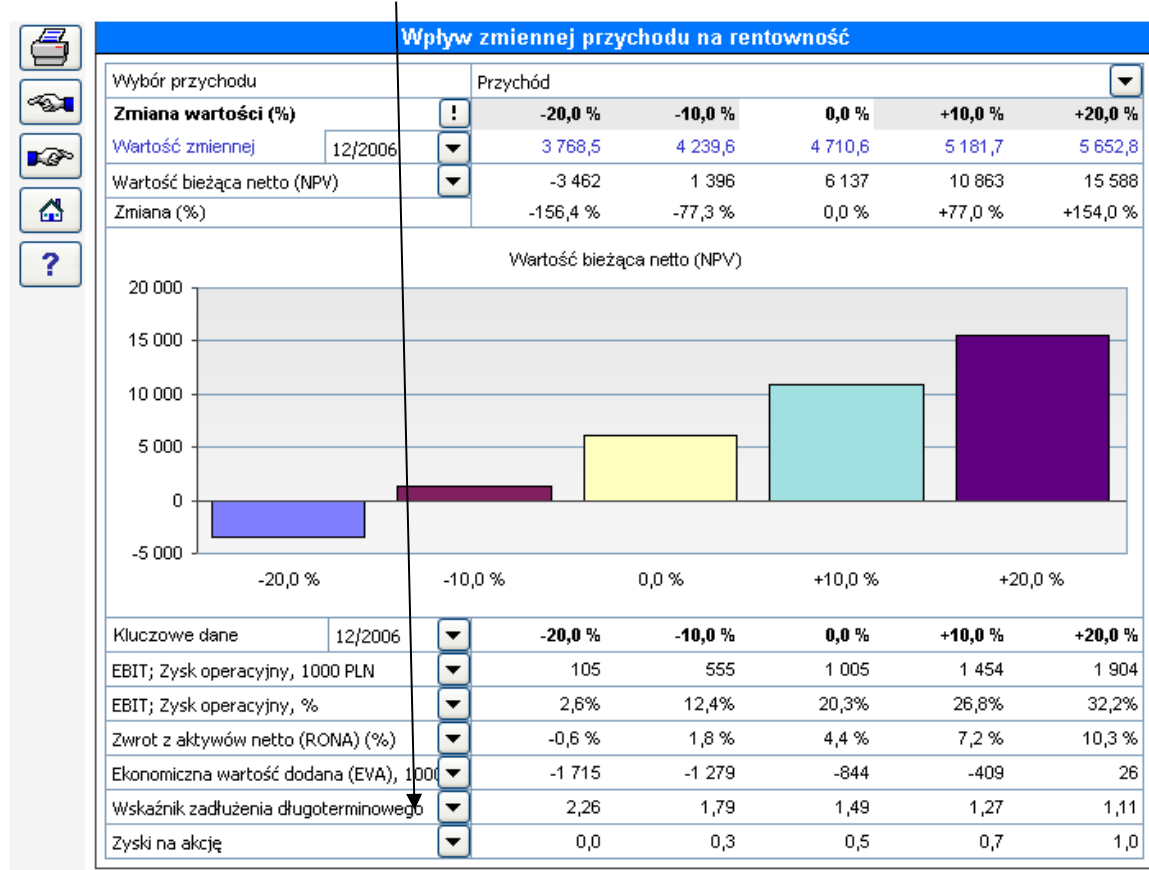
3.12.1 Kluczowe wskaźniki finansowe - wykorzystanie w analizach

W arkuszu "Analiza", każda analiza (z wyjątkiem pierwszej) może wykorzystywać kluczowe wskaźniki finansowe, jako współczynniki określone okresowo. Dla każdego z sześciu wierszy określanych okresowo, można wybrać wskaźniki: "EBIT; Zysk operacyjny, %", "Zwrot z aktywów netto (RONA), %", "Ekonomiczna wartość dodana (EVA)" lub każdy z wprowadzonych kluczowych wskaźników finansowych:

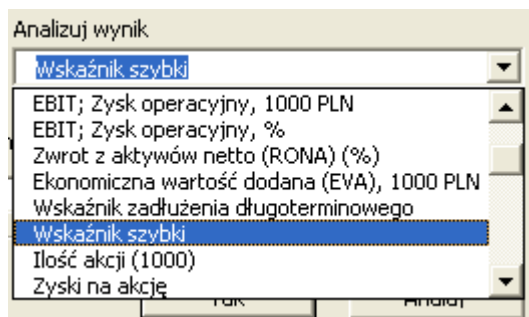


EBIT; Zysk operacyjny, 1000 PLN
EBIT; Zysk operacyjny, 1000 PLN
EBIT; Zysk operacyjny, %
Zwrot z aktywów netto (RONA) (%)
Ekonomiczna wartość dodana (EVA), 1000
Wskaźnik wypłacalności
Wskaźnik szybki
Ilość akcji (1000)
Zyski na akcję

Wybrane kluczowe wskaźniki finansowe aktualizowane są wraz z aktualizacją analizy:



Po utworzeniu własnych wykresów analitycznych można wykonać analizę następujących wskaźników: NPV, IRR, MIRR, DCVA, okres zwrotu, "EBIT; Zysk operacyjny", "EBIT; Zysk operacyjny, %", "Zwrot z aktywów netto (RONA), %", "Ekonomiczna wartość dodana (EVA)" lub każdego z wprowadzonych kluczowych wskaźników finansowych:



Kiedy do analizy wybrany zostanie określony okresowo kluczowy wskaźnik finansowy, należy również określić, który okres będzie analizowany:

Utwórz wykres analityczny

Obliczenie:

Wiersze:

- Przychód
- Przychód nowy
- Przychód
- Pozostałe przychody operacyjne
- Koszty zmienne**
- Materiały i towary
- Opłaty zewnętrzne
- Koszty osobowe
- Pozostałe koszty zmienne
- Koszty stałe
- Koszty osobowe
- Wynajem/czynsz
- Inne koszty stałe

Tytuł wykresu:

Analizuj wiersze (max 5):

- Przychód
- Koszty zmienne

Analizuj wynik:

Okres:

Zmiany w wartościach w analizowanych wierszach:

Tak Anuluj

3.13 Przewiń prognozę

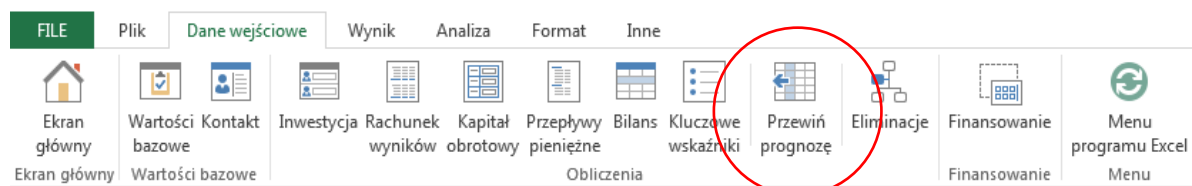
Ta opcja dostępna jest w edycji Pro i Enterprise programu Invest for Excel.

Możesz korzystać z tej funkcji, jeśli chcesz przewinąć prognozę tzn. ramy czasowe zostają bez zmian, ale okresy przesuwają się w czasie, gdy nowe dane są dostępne.

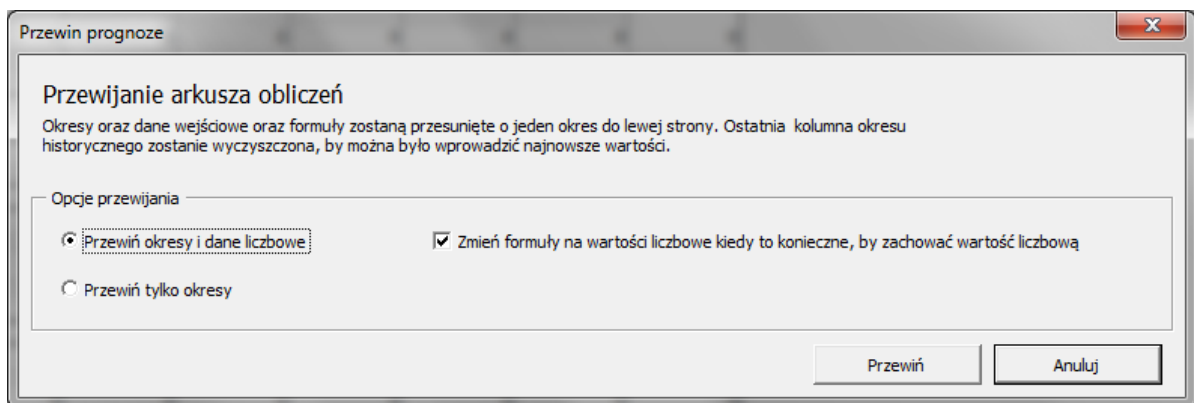
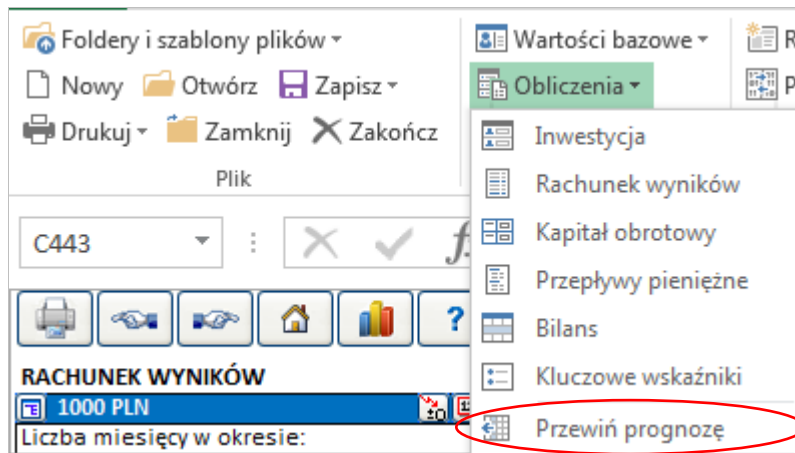
Przed przewinięciem:

RACHUNEK WYNIKÓW								
1000 PLN	3/2014	6/2014	9/2014	12/2014	3/2015	6/2015	9/2015	12/2015
Liczba miesięcy w okresie:	3	3	3	3	3	3	3	3
Określenie przychodu:								
Przychód	23 345	24 120	22 970	23 988	23 578	24 361	23 200	24 228
Przychód	23 345	24 120	22 970	23 988	23 578	24 361	23 200	24 228
Koszty zmienne	-3 035	-3 136	-2 986	-3 118	-3 065	-3 167	-3 016	-3 150
Materiały i towary	-3 035	-3 136	-2 986	-3 118	-3 065	-3 167	-3 016	-3 150
Marża brutto	20 310	20 984	19 984	20 870	20 513	21 194	20 184	21 078
Koszty stałe	-4 580	-4 597	-4 614	-4 631	-4 649	-4 666	-4 683	-4 701
Koszty osobowe	-4 580	-4 597	-4 614	-4 631	-4 649	-4 666	-4 683	-4 701
EBITDA; Zysk operacyjny przed amortyzacją	15 730	16 387	15 370	16 238	15 865	16 528	15 500	16 377
Amortyzacja					-200	-200	-200	-200
EBIT; Zysk operacyjny	15 730	16 387	15 370	16 238	15 665	16 328	15 300	16 177
Przychody i koszty finansowe	-2 350	-2 353	-2 356	-2 359	-2 362	-2 365	-2 368	-2 371
Przychody i koszty finansowe	-2 350	-2 353	-2 356	-2 359	-2 362	-2 365	-2 368	-2 371
EBT, Zysk po uwzględn. przychodów i kosztów finans.	13 380	14 034	13 014	13 879	13 303	13 964	12 933	13 807
Wynik finans. przed korektami z tyt. amort. i opodatk.	13 380	14 034	13 014	13 879	13 303	13 964	12 933	13 807
Podatek dochodowy				-13 577	0	0	0	-13 501
Zysk netto okresu	13 380	14 034	13 014	302	13 303	13 964	12 933	305

W menu Invest for Excel, funkcja Przewiń prognozę jest dostępna w Dane wejściowe:



W skróconym menu:



Możesz przewijać okresy wraz z danymi lub tylko same okresy. Przy przewijaniu danych liczbowych, formuły będą zmienione na wartości jeśli przesuwana formuła miałaby zmienić wartość komórki. Jeśli wolisz jednak zachować formuły nawet jeśli wartości zmieniłyby się, możesz odznaczyć opcję "Zmień formuły na wartości liczbowe kiedy to konieczne, by zachować wartość liczbową".

Po przewinięciu (okresy i dane wejściowe):

RACHUNEK WYNIKÓW								
1000 PLN	6/2014	9/2014	12/2014	3/2015	6/2015	9/2015	12/2015	3/2016
Liczba miesięcy w okresie:	3	3	3	3	3	3	3	3
Określenie przychodu:								
Przychód	24 120	22 970	23 988		24 361	23 200	24 228	0
Przychód	24 120	22 970	23 988	0	24 361	23 200	24 228	0
Koszty zmienne	-3 136	-2 986	-3 118	0	-3 167	-3 016	-3 150	0
Materiały i towary	-3 136	-2 986	-3 118		-3 167	-3 016	-3 150	0
Marża brutto	20 984	19 984	20 870	0	21 194	20 184	21 078	0
Koszty stałe	-4 597	-4 614	-4 631	0	0	-4 683	-4 701	-4 718
Koszty osobowe	-4 597	-4 614	-4 631		0	-4 683	-4 701	-4 718
EBITDA; Zysk operacyjny przed amortyzacją	16 387	15 370	16 238	0	21 194	15 500	16 377	-4 718
Amortyzacja					-200	-200	-200	0
EBIT; Zysk operacyjny	16 387	15 370	16 238	0	20 994	15 300	16 177	-4 718
Przychody i koszty finansowe	-2 353	-2 356	-2 359	0	0	-2 368	-2 371	-2 374
Przychody i koszty finansowe	-2 353	-2 356	-2 359		0	-2 368	-2 371	-2 374
EBT; Zysk po uwzględn. przychodów i kosztów finans.	14 034	13 014	13 879	0	20 994	12 933	13 807	-7 092
Wynik finans. przed korektami z tyt. amort. i opodatk.	14 034	13 014	13 879	0	20 994	12 933	13 807	-7 092
Podatek dochodowy			-13 577		0	0	-11 933	0
Zysk netto okresu	14 034	13 014	302	0	20 994	12 933	1 873	-7 092

Możesz zauważyć, że dane aktualne (2014) zostały przesunięte do lewej strony i kwartał 3/2015 jest wyczyszczony, by można było wprowadzić najnowsze dane.

Przy przewijaniu tylko okresów, wszystkie liczby zostają w swoich komórkach i tylko okresy przesuwają się o jedną kolumnę w lewo.

3.13.1 Przesuń pierwszy okres kalkulacji do okresu historycznego

Ta funkcja jest dostępna w edycji Pro lub Enterprise programu Invest for Excel.

Pierwszy okres prognozy można przesunąć do ostatniego okresu historycznego. Jest to przydatne, jeśli chcesz wykorzystać aktualne dane jako podstawę do zbudowania prognozy na następne okresy. Ta funkcja przydaje się również do uwzględniania rzeczywistych planów amortyzacji inwestycji w tabeli inwestycji. By skorzystać z tej funkcji (przesunięcia pierwszego okresu do okresu historycznego), upewnij się, że masz w kalkulacji chociaż jeden okres historyczny, który można utworzyć w oknie Wartości bazowych.

Przewin prognozę

Przewijanie arkusza obliczeń

Okresy oraz dane wejściowe oraz formuły zostaną przesunięte o jeden okres do lewej strony. Ostatnia kolumna okresu historycznego zostanie wyczyszczona, by można było wprowadzić najnowsze wartości.

Opcje przewijania

Przewin okresy i dane liczbowe Zmień formuły na wartości liczbowe kiedy to konieczne, by zachować wartość liczbową

Przewin tylko okresy Przesuń wartości z pierwszego okresu obliczeń do ostatniego okresu historii

Przewin Anuluj

Przed przesunięciem:

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)		12/2020	12/2021	12/2022	12/2023	12/2024	12/2025
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12	12	12	12
Amort. (%)							
1 Maszyny				-9 000			
...	Amortyzacja (liniowa)	20,00%		-1 800	-1 800	-1 800	-1 800
2 Roczny CAPEX				-100	-104	-108	-112
...	Amortyzacja (liniowa)	20,00%		-20	-41	-62	-85
3							
...	Amortyzacja (liniowa)						
Inwestycje		0	0	-9 100	-104	-108	-112
Sprzedaż aktywów				0	0	0	0
Amortyzacja		0	0	-1 820	-1 841	-1 862	-1 885
Zysk (+)/ strata (-) na sprzedaży aktywów				0	0	0	0
Wartość księgowa		0	0	7 280	5 543	3 789	2 016

RACHUNEK WYNIKÓW

1000 EUR		12/2020	12/2021	12/2022	12/2023	12/2024	12/2025
Liczba miesięcy w okresie:		12	12	12	12	12	12
Określenie przychodu							
Obroty		31 854	36 529	38 355	40 273	42 287	44 401
+ Europa		16 576	17 580	18 459	19 382	20 351	21 369
+ Działalność biznesowa 1	5,00 %	14 637	15 556	16 334	17 150	18 008	18 908
+ Działalność biznesowa 2	5,00 %	1 283	1 335	1 402	1 472	1 545	1 623
+ Działalność biznesowa 3	5,00 %	656	689	723	760	798	837
+ Ameryka		11 489	13 352	14 020	14 721	15 457	16 229
+ Działalność biznesowa 1	5,00 %	8 144	8 551	8 979	9 427	9 899	10 394
+ Działalność biznesowa 2	5,00 %	3 345	3 579	3 758	3 946	4 143	4 350
+ Działalność biznesowa 3	5,00 %		1 222	1 283	1 347	1 415	1 485
+ Azja		3 789	5 597	5 877	6 171	6 479	6 803
+ Działalność biznesowa 1	5,00 %	3 789	4 054	4 257	4 470	4 693	4 928
+ Działalność biznesowa 2	5,00 %		1 543	1 620	1 701	1 786	1 876
Zmiana obrotów procentowo %				5 %	5 %	5 %	5 %
Przychód		31 854	36 529	38 355	40 273	42 287	44 401

Po przesunięciu:

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)

Amortyzacja kalkulatoryjna		12/2021	12/2022	12/2023	12/2024	12/2025	12/2026
Liczba miesięcy w okresie:	Amort. (%)	12	12	12	12	12	12
1 Maszyny			-9 000				
... Amortyzacja (liniowa)	20,00%		-1 800	-1 800	-1 800	-1 800	-1 800
2 Roczny CAPEX			-100	-104	-108	-112	-117
... Amortyzacja (liniowa)	20,00%		-20	-41	-62	-85	-108
3							
... Amortyzacja (liniowa)							
Inwestycje		0	-9 100	-104	-108	-112	-117
Sprzedaż aktywów				0	0	0	0
Amortyzacja		0	-1 820	-1 841	-1 862	-1 885	-1 908
Zysk (+)/ strata (-) na sprzedaży aktywów				0	0	0	0
Wartość księgową		0	7 280	5 543	3 789	2 016	225

RACHUNEK WYNIKÓW

1000 EUR		12/2021	12/2022	12/2023	12/2024	12/2025	12/2026
Liczba miesięcy w okresie:		12	12	12	12	12	12
Określenie przychodu							
Obroty		36 529	38 355	40 273	42 287	44 401	46 621
+ Europa		17 580	18 459	19 382	20 351	21 369	22 437
+ Działalność biznesowa 1	5,00 %	15 556	16 334	17 150	18 008	18 908	19 854
+ Działalność biznesowa 2	5,00 %	1 335	1 402	1 472	1 545	1 623	1 704
+ Działalność biznesowa 3	5,00 %	689	723	760	798	837	879
+ Ameryka		13 352	14 020	14 721	15 457	16 229	17 041
+ Działalność biznesowa 1	5,00 %	8 551	8 979	9 427	9 899	10 394	10 913
+ Działalność biznesowa 2	5,00 %	3 579	3 758	3 946	4 143	4 350	4 568
+ Działalność biznesowa 3	5,00 %	1 222	1 283	1 347	1 415	1 485	1 560
+ Azja		5 597	5 877	6 171	6 479	6 803	7 143
+ Działalność biznesowa 1	5,00 %	4 054	4 257	4 470	4 693	4 928	5 174
+ Działalność biznesowa 2	5,00 %	1 543	1 620	1 701	1 786	1 876	1 969
Zmiana obrotów procentowo %			0	5 %	5 %	5 %	5 %
Przychód		36 529	38 355	40 273	42 287	44 401	46 621

Po przesunięciu, wiersz "Inwestycje w aktywa i sprzedaż aktywów" w Rachunku przepływów pieniężnych pokaże stan inwestycji także w okresie historycznym.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		12/2021	12/2022	12/2023	12/2024	12/2025	12/2026
€ 1000 EUR							
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12	12	12	12
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej							
Przychód		36 543	38 370	40 289	42 303	44 419	46 640
Koszty zmienne		-35 702	-37 190	-39 050	-41 002	-43 052	-45 205
Koszty stałe		0	0	0	0	0	0
Zyski i straty nadzwyczajne		0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy (skorygowany)		-120	0	0	0	0	0
Zmiana kapitału obrotowego		-957	0	0	0	0	0
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		-236	1 180	1 239	1 301	1 366	1 435
Inwestycje w aktywa i sprzedaż aktywów		0	-9 100	-104	-108	-112	-117

3.14 Finansowanie (wersja Enterprise)

Dzięki dodatkowemu modułowi finansowemu zawartym w wersji Enterprise programu, możesz zaplanować finansowanie inwestycji.

Moduł finansowy znajduje potrzeby finansowania w kalkulacji inwestycji oraz przenosi do niej koszty odsetkowe oraz spłaty kapitałowe.

Moduł finansowania zostanie omówiony szczegółowo w Rozdziale [Moduł Finansowanie dla wersji Enterprise programu Invest for Excel.](#)

Poniżej znajduje się krótki przegląd:

Ekran danych szczegółowych projektu:

Informacja o projekcie	
Opis	Projekt rozbudowy
Razem inwestycja	46 926 PLN
Razem finansowanie	50 000 PLN
Finansowanie/inwestycja	107 %
Wykorzystane finansowanie	0 PLN
Wykorzystane finansowanie	0 %
Przygotował(a)	MJ
Komentarze	Uwaga, Plik inwestycja w EUR, finansowanie w PLN

Jednostka obliczeń	
Obliczenie inwestycji	Obliczenie finansowania
Jednostka	Jednostka
Waluta	Waluta
	(waluta projektu)

Moduł finansowy umożliwia sporządzenie pakietu finansowego, składającego się z jednej lub więcej pożyczek. Możliwe jest dodanie pożyczek poprzez kliknięcie przycisku **Dodanie finansowania**. Program uwzględni różne rodzaje pożyczek i powiązane z nimi koszty.

Arkusze **Param**: Wprowadzanie parametrów pożyczki:

Rodzaj Finansowania...		Pożyczka/kredyt komercyjny		Usuń to Finansowanie	
Projekt	Projekt rozbudowy				
Opis finansowania	kredyt komercyjny z banku XY				
Razem	25 000	PLN	Waluta	PLN	<input type="button" value="Wprowadź ciążnienia ->"/>
% łącznego finansowania	100,00	%			
Zamknięcie finansowania	Miesiąc	1	Rok	2006	1/2006
Okres ciążnienia	Liczba mies.	23	1/2006 - 12/2007 (1,9 lat(a))		
Okres spłaty	Lata	2	+liczba mies.	0	
	Początek na	C: Koniec okresu ciążnienia		1/2008 - 12/2009 (2 lat(a))	
Rodzaj finansowania	A: Równe raty kapitałowe		<input type="checkbox"/> Płatność balonowa		
Okres spłat kapitałowych	Liczba mies.	6	<input type="button" value="Wprowadź raty kapitałowe ->"/>		
Stopa procent. oparta na:	WIBOR				
Odsetki w okresie ciążnienia	B: Płacone od chwili wypłaty pierwszej transzy zg. z harmonogramem płatności odsetkowych				
Stopa procentowa			Zmienna/stała		
Stopa procentowa (p. a.)	6,00000	%	Staća <input type="button" value="Wprowadź zmiany w stopie procentowej ->"/>		
Marża stopy procent. (p. a.)		%	Okres płatności odsetek Rok odsetkowy		
Razem stopa procent. (p. a.)	6,00000	%	6	liczba mies.	360 dni
Efektywna stopa roczna	6,09000	%	(Okres spłaty)		
Opłaty	% / PLN	Rodzaj	Okres płatności		
opłata bankowa	1,00000	A: Procent całej kwoty finansowania płatny z góry w momencie do	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>	<input type="button" value="v"/>
Rzeczyw. stopa % (p. a.)	6,63763	%	Koszt finansowania razem		3 505 PLN

Arkusz **Spec**: Specyfikacja pożyczki w szczegółowej tabeli:

Jednostka: EUR		Przepl. pieniężne razem	Razem: 450 000		finansowanie podstawowe z banku XY, stała stopa procent			
Wszystkie trans. na koniec miesiąca		Na okres	Ciągnięcia		Odsetki	Raty	Platność	Saldo
Miesiąc	Razem:		EUR	% całości	skapitaliz.	kapitałowe	balonowa	zamknięcia
0	1/2006	118 043,40	450 000,00	100,00	0,00	0,00	100 000,00	350 000,00
1	2/2006	-447 513,11	450 000,00	100,00				450 000,00
2	3/2006	0,00			0,00			450 000,00
3	4/2006	0,00			0,00			450 000,00
4	5/2006	0,00			0,00			450 000,00
5	6/2006	0,00			0,00			450 000,00
6	7/2006	0,00			0,00			450 000,00
7	8/2006	0,00			0,00			450 000,00
8	9/2006	0,00			0,00		100 000,00	350 000,00

Dane pożyczki można także przeglądać w formie raportu. Możesz ustawić wiersze, kolumny oraz długości okresów, zgodnie ze swoimi potrzebami. Arkusz **View** : Przykład podsumowania pożyczki:

Jednostka: EUR		Przepl. pieniężne razem	Razem: 450 000		finansowanie podstawowe z banku XY, stała stopa procent			
Wszystkie trans. na koniec miesiąca		Na okres	Ciągnięcia		Odsetki	Raty	Platność	Saldo
Miesiąc	Razem:		EUR	% całości	skapitaliz.	kapitałowe	balonowa	zamknięcia

Projekt rozbudowy linii

finansowanie podstawowe z banku XY, stała stopa procentowa.

Jednostka		2/2006	3/2006	4/2006
EUR	...	1/2006	- 2/2006	- 3/2006
Liczba miesięcy		1	1	12
Okres		Zamkn. finans.	Okres ciągnięcia (2 liczba mie	Okres spłaty (
Razem finansowanie		450 000		
Saldo otwarcia			450 000	450 000
Ciągnięcia	a)	450 000		
Odsetki skapitalizowane				
Raty kapitałowe	b)			100 000
Saldo zamknięcia		450 000	450 000	450 000
Odsetki do zapłacenia	c)		4 875	26 000
opłata 1		4 500		
opłata 2			98	520
Razem opłaty	d)	4 500	98	520
Razem obsługa długu	(b+c+d)	4 500	4 973	126 520
Razem przepł. pieniąż.	(a-b-c-d)	445 500	-4 973	-126 520
Skumulowane przepływy pieniężne		445 500	445 500	440 528

Rzeczyw. stopa % (p.a.)

Całkowity koszt finans.

(Razem zapłacone odsetki i opłaty)

Kiedy finansowanie zawiera kilka pożyczek, program przygotowuje podsumowanie wszystkich pożyczek, włączając tabelę szczegółową oraz raport. (Arkusze TotalSpec i TotalView)

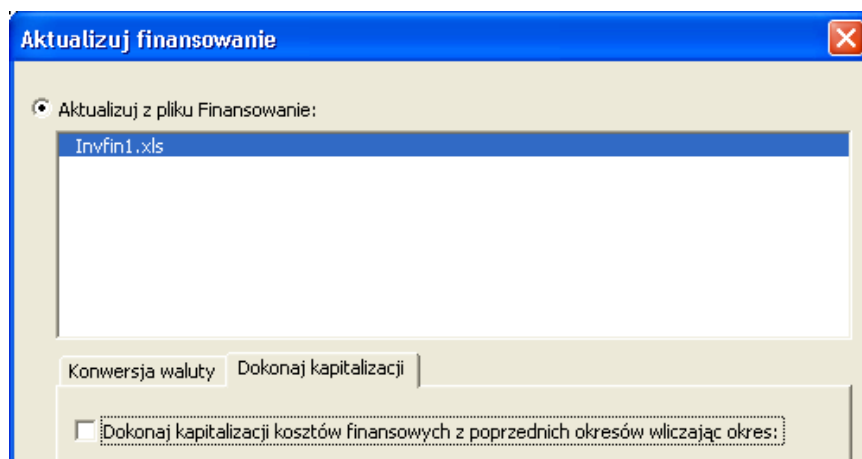
Arkusz **TotaView** : Przykład raportu podsumowującego:

Projekt rozbudowy linii				
RAZEM FINANSOWANIE				
Jednostka		2/2006	2/2007	2/2008
EUR	...	1/2006	- 1/2007	- 1/2008
Liczba miesięcy		12	12	12
Razem finansowanie		450 000		
Saldo otwarcia		450 000	350 000	350 000
Ciągnięcia	a)	450 000		
Odsetki skapitalizowane				
Raty kapitałowe	b)	100 000		
Saldo zamknięcia		450 000	350 000	350 000
Odsetki do zapłacenia	c)	19 500	22 750	22 750
Razem opłaty	d)	4 500	390	455
Razem obsługa długu	(b+c+d)	4 500	119 890	23 205
Razem przepł. pieniąż.	(a-b-c-d)	445 500	-119 890	-23 205
Skumulowane przepływy pieniężne		445 500	325 610	302 405
Rzeczyw. stopa % (p.a.)		6,949 %		
Całkowity koszt finans.		128 813		
(Razem zapłacone odsetki i opłaty)				

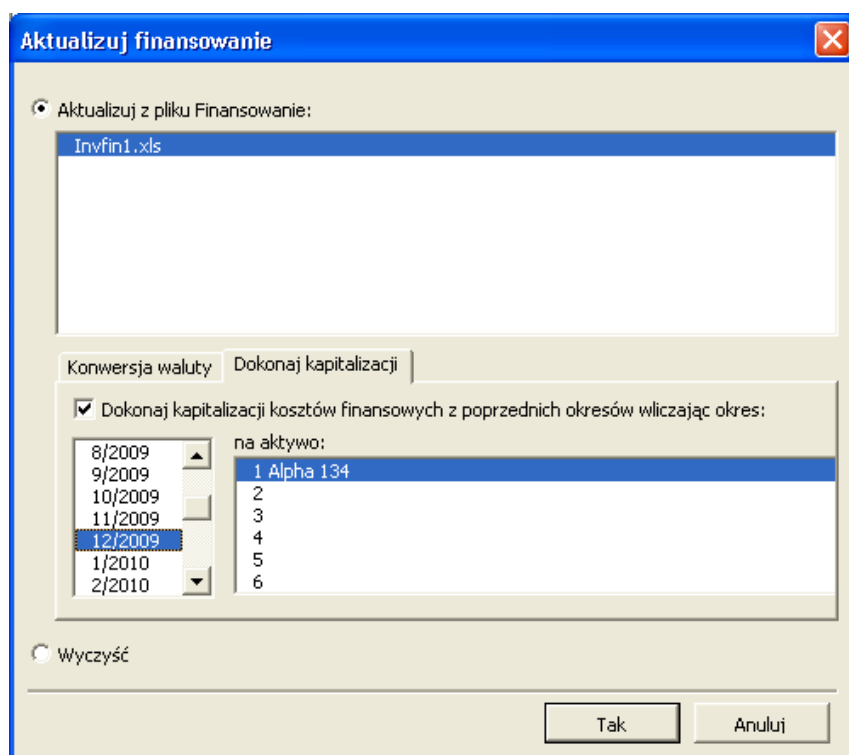
3.14.1 Kapitalizacja kosztów finansowania na aktywach

Część kosztów finansowych w Pliku Finansowania może być skapitalizowana na aktywach inwestycyjnych oraz amortyzowana w Rachunku Wyników wg planu amortyzacji dla tego aktywu.

Możesz wybrać czy kapitalizować koszty w momencie, kiedy są wczytywane do Pliku Inwestycyjnego. Zaznacz opcję „Dokonaj kapitalizacji kosztów finansowych z poprzednich okresów wliczając okres:” w oknie dialogowym Aktualizuj Finansowanie.



Wybierz ostatni miesiąc kosztów finansowania, które chcesz skapitalizować oraz aktywo, na którym mają być skapitalizowane.



Bez kapitalizacji, wszystkie koszty finansowania są wczytywane do Kosztów i przychodów finansowych.

RACHUNEK WYNIKÓW						
PLN	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Liczba miesięcy w okresie:		12	12	12	12	12
EBITDA; Zysk operacyjny przed amortyzacją		-5 000	31 000	31 775	32 569	33 384
Amortyzacja	0	-10 000	-10 000	-10 000	-10 000	-10 000
EBIT; Zysk operacyjny	0	-15 000	21 000	21 775	22 569	23 384
Przychody i koszty finansowe						
Przychody i koszty finansowe						
Przychody i koszty finansowe Plik Finansowanie		-2 450 000	-3 570 000	-2 730 000	-1 890 000	-1 050 000
EBT, Zysk po uwzględn. przychodów i kosztów finans.	0	-2 465 000	-3 549 000	-2 708 225	-1 867 431	-1 026 616

Kiedy użyta jest kapitalizacja, część skapitalizowanych kosztów jest doliczona do wartości księgowej wybranego aktywów i amortyzowana wg wybranych opcji.

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)						
Amortyzacja kalkulacyjna	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12	12	12
Amort. (%)						
1 Alpha 134						
Amortyzacja (liniowa)	10,00%	-245 000	-602 000	-602 000	-602 000	-602 000
Wartość księgowa	0	2 205 000	5 173 000	4 571 000	3 969 000	3 367 000
Inwestycje	0	0	0	0	0	0

RACHUNEK WYNIKÓW						
PLN	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Liczba miesięcy w okresie:		12	12	12	12	12
EBITDA; Zysk operacyjny przed amortyzacją		-5 000	31 000	31 775	32 569	33 384
Amortyzacja	0	-245 000	-602 000	-602 000	-602 000	-602 000
EBIT; Zysk operacyjny	0	-250 000	-571 000	-570 225	-569 431	-568 616
Przychody i koszty finansowe						
Przychody i koszty finansowe						
Przychody i koszty finansowe Plik Finansowanie				-2 730 000	-1 890 000	-1 050 000
EBT, Zysk po uwzględn. przychodów i kosztów finans.	0	-250 000	-571 000	-3 300 225	-2 459 431	-1 618 616

4 Wyniki

4.1 Analiza rentowności

Wyniki kalkulacji inwestycyjnej prezentowane są w niniejszej tabeli:

Do tabeli porównawczej: [1](#) [2](#) [3](#) [4](#) [5](#) [6](#) Propozycja inwestycji

ANALIZA RENTOWNOŚCI		
Opis projektu	Projekt	1 000 EUR
Oczekiwana stopa zwrotu	10,00 %	
Okres obliczeniowy	6,0 lat(a)	1/2006 - 12/2011 (na początku okresu)
Moment obliczeniowy	1/2006	
Wartość bieżąca przepływów operacyjnych		Uwagi
± Wartość bieżąca przepływów pieniężnych z dział. operacyjnej	1 116	
+ Wartość bieżąca wartości rezydualnej	398	
Wartość bieżąca przepływów pieniężnych	1 513	
- Wartość bieżąca reinwestycji (utrzymania, itp.)	0	
Ogółem wartość bieżąca (PV)	1 513	
Propozycja inwestycji	Nominalna	Wartość bieżąca
- Propozycja inwestycji w aktywa	-1 500	-1 360
+ Dotacje na inwestycje	0	0
Propozycja inwestycji	-1 500	-1 360
Wartość bieżąca netto (NPV)	154	>= 0 → Inwestuj!
↳ NPV jako miesięczna płatność/annuita	3	
Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)	139	
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	14,06 %	>= 10 % → Inwestuj!
Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu	12,84 %	>= 10 % → Inwestuj!
Indeks rentowności (PI)	1,11	>= 1 → Inwestuj!
Zwrot z aktywów netto (RONA), %	18,1 %	Średnio 3 lat(a)
Ekonomiczna wartość dodana (EVA)	33	Średnio 3 lat(a)
Okres zwrotu (lata)	-	Z wolnych przepływów zdyskontowanych
Obliczeń dokonał(a)	MJ	27.8.2006
Plik z obliczeniami:		

Pokaż wnioski ze wskaźników rentowności

Poprzez usunięcie zaznaczenia możesz zrezygnować z wyświetlenia sugestii dot. wprowadzenia lub odrzucenia inwestycji.

W celu zatwierdzenia inwestycji, jej rentowność powinna planowany poziom zwrotu dla kapitału (koszty kapitału).

- Opis projektu** Tekst opisowy z tabeli **Wartości bazowe**.
- Łączna inwestycja** Suma wszystkich inwestycji, określonych w tabeli **Inwestycje**.
- Oczekiwana stopa zwrotu** Stopa dyskonta wprowadzona w tabeli **Wartości bazowe**.
- Okres obliczeniowy** Okres trwania projektu oraz miesiąc początkowy i końcowy.
- Moment obliczeniowy** Moment w czasie, dla którego przepływy pieniężne są dyskontowane/składane. Domyślnie, moment obliczeniowy jest równy momentowi początkowemu okresu obliczeniowego.

4.1.1 Wskaźniki wynikowe

Wartość bieżąca netto (NPV)

Wartość bieżąca netto jest sumą zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto po opodatkowaniu, pomniejszoną o zdyskontowane nakłady początkowe. **NPV** jest skrótem terminu 'Net Present Value (Wartość bieżąca netto)', szeroko stosowanego także w innych językach.

Stosowaną metodę do obliczania NPV nazywa się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta jest na dyskontowaniu oczekiwanych przepływów pieniężnych inwestycji netto *na dany okres* do początku okresu inwestycyjnego, wykorzystując wymaganą stopę zwrotu inwestycji.

UWAGA! Jeśli moment obliczeniowy został określony, przepływy pieniężne netto przed nim są składane, natomiast przepływy pieniężne netto po momencie obliczeniowym są dyskontowane do niego przy użyciu oczekiwanej stopy zwrotu.

Wynik wartości bieżącej przepływów operacyjnych inwestycji jest porównywany z nakładami początkowymi. Jeśli wartość bieżąca netto przewyższa wartość nakładów początkowych, inwestycja jest opłacalna.

Zasada podejmowania decyzji: *Inwestycja jest opłacalna, jeśli $NPV \geq 0$.*

$$\text{Wzór: } NPV = \sum_{t=0}^N \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

FCF (t) = Wolne przepływy pieniężne w okresie t,
t = okres, r = stopa dyskontowa dla danego okresu,
N = ilość okresów,
Dla wartości rezydualnych t = N

Miesięczna annuita wartości bieżącej netto

Ze względu na fakt, że wskaźniki NPV dla dwóch lub więcej inwestycji z różnymi cyklami życia ekonomicznego nie są bezpośrednio porównywalne, miesięczna annuita wskaźnika NPV może być wykorzystywana jako podstawa do porównań.

Zasada podejmowania decyzji: *Im większa jest miesięczna annuita, tym lepsza jest inwestycja.*

Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)

DCVA = wskaźnik EVA dla każdego roku finansowego jest dyskontowany/składany do momentu obliczeniowego.

DCVA jest sumą zdyskontowanych wartości EVA. DCVA daje mniej więcej ten sam wynik co NPV. Dla porównywalności z NPV wartość DCVA jest skorygowana w następujący sposób:

Inwestycje w aktywa/ Test na trwałą utratę wartości:

- (minus) Suma zdyskontowanych korekt podatku dochodowego o pozycje finansowe (koszty i przychody finansowe)

Przejęcie/wycena:

+ Efekty podatkowe, spółka nadrzędna

- Suma zdyskontowanych korekt podatku dochodowego o pozycje finansowe (koszty i przychody finansowe)


+ Zadłużenie oprocentowane netto przejmowanej spółki

+ Aktywa netto, saldo otwarcia

Zasada podejmowania decyzji: Inwestycja jest opłacalna, jeśli $DCVA \geq 0$.

Annuita inwestycji

Metoda annuity inwestycji przedstawia sumę zdyskontowanych wydatków inwestycyjnych jako sumę stałych raty amortyzacyjnych dla całego szacowanego okresu inwestycji, wykorzystując współczynnik dyskontowy jako stopę procentową. Niniejsza metoda nie jest miernikiem rentowności, za jaką się ją uznaje, lecz jest wskaźnikiem uzupełniającym. Należy traktować ją, jako roczną spłatę leasingową dla inwestycji. To kalkulacyjny koszt inwestycji dla danego roku.

Domyślnie, wiersz ten jest ukryty w raporcie "Analiza rentowności", lecz można go pokazać poprzez naciśnięcie przycisku , który znajduje się na górze po lewej stronie.

Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)

Wewnętrzna stopa zwrotu jest stopą dyskontową, dla której wynik wartości bieżącej netto wynosi $NPV=0$. Inaczej mówiąc, niniejsza metoda wykorzystywana jest w celu obliczenia stopy dyskontowej, doprowadzając wartość bieżącą operacyjnych przepływów pieniężnych, aby równała się kosztom inwestycji. **IRR** jest skrótem terminu 'Internal Rate of Return'(Wewnętrzna stopa zwrotu). Termin ten jest także szeroko stosowany w innych językach. Wewnętrzna stopa zwrotu jest najbardziej rozpowszechnionym wskaźnikiem rentowności inwestycji.

Przedsiębiorstwa mają zazwyczaj określone wytyczne w stosunku do oczekiwanej stopy zwrotu dla kapitału inwestycyjnego. Oczekiwany wskaźnik zwrotu powinien co najmniej odpowiadać kosztom finansowym. Oczekiwana stopa zwrotu jest wyznaczana zależnie od

rodzaju inwestycji. Określanie wymaganych zwrotów wg różnych rodzajów inwestycji umożliwia delegowanie decyzji inwestycyjnych oraz ukierunkowanie działań zgodnie z wybraną strategią inwestycyjną.

Wzór: Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR) określana jest jako składana stopa zwrotu r , która powoduje, że wskaźnik NPV równy jest zero:

$$\text{Wzór: } 0 = \text{NPV} = \sum_{t=0}^N \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

FCF (t) = Wolne przepływy pieniężne w okresie t,

t = okres, IRR = wewnętrzna stopa zwrotu (dla danego okresu)

N = ilość okresów, dla wartości rezydualnych t = N

Wielokrotne wewnętrzne stopy zwrotu Czasami zdarza się, że szereg przepływów pieniężnych posiada więcej, niż jeden wskaźnik IRR. Program *Invest for Excel* wyszukuje 40 możliwych wskaźników IRR. Jeżeli znajdzie więcej, niż jedno rozwiązanie, wtedy podaje zarówno najwyższą, jak i najniższą wartość wskaźnika IRR.

Wewnętrzna stopa zwrotu przed opodatkowaniem

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

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

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

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

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

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

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

Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu MIRR

Zmodyfikowana stopa zwrotu MIRR różni się od metody opisanej powyżej w ten sposób, że reinwestuje zwroty według stopy dyskontowej, a nie według wewnętrznej stopy zwrotu.

Zgodnie z tradycyjną metodą IRR przyjmuje się, że całkowity dochód roczny jest reinwestowany przy tej samej stopie procentowej (co IRR), co z kolei oznacza, że dochód z inwestycji mógłby być zainwestowany w coś innego, dającego dokładnie taką samą stopę zwrotu.

Jeśli wewnętrzna stopa zwrotu różni się znacząco od stopy dyskontowej, będąc wyższą lub niższą, należy wykorzystać niniejszą metodę do obliczenia zwrotu, jako metodę bardziej ostrożną i racjonalną. Tak zwana zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu, zgodna z teorią Baldwin'a (od nazwiska jej twórcy), została ujęta w programie Invest for Excel w tabeli Analiza Rentowności.

Algorytm matematyczny:

$$\sum_{t=0}^n COF_t / (1+r)^t = \sum_{t=0}^n CIF_t (1+r)^t / (1+MIRR)^n$$

$$MIRR = \frac{\sqrt[n]{\sum_{t=0}^n CIF_t (1+r)^t}}{\sqrt[n]{\sum_{t=0}^n \frac{COF_t}{(1+r)^t}}} - 1$$

COF_t - ujemne przepływy pieniężne w roku t,
 CIF_t - dodatnie przepływy pieniężne w roku t,
 r - stopa dyskontowa stosowana przez inwestora (koszt kapitału) – w programie Invest for Excel przyjęto tę samą stopę dla reinwestycji oraz kosztu kapitału
 n - okres obliczeniowy (w latach), będący sumą okresu ponoszenia nakładów inwestycyjnych i okresu osiągnięcia dodatnich przepływów pieniężnych.

Zasada podejmowania decyzji: *Inwestycja jest opłacalna, jeśli MIRR jest \geq (większa lub równa od) wymaganej stopy zwrotu (współczynnika dyskontowego).*

Wzór w Excelu :

$$\left[\frac{-\text{NPV}(\text{stopa na poziomie } r, \text{wartości [dodatnie]}) * (1 + \text{stopa na poziomie } r)^n}{\text{NPV}(\text{stopa na poziomie } f, \text{wartości [ujemne]}) * (1 + \text{stopa na poziomie } f)} \right]^{\frac{1}{n-1}} - 1$$

stopa na poziomie r = stopa reinwestycji czyli wymagana stopa zwrotu = stopa dyskontowa

stopa na poziomie f = stopa finansowa = koszt kapitału = WACC = stopa dyskontowa

W programie *Invest for Excel* zostały wdrożone takie same stopy, zarówno dla dodatnich przepływów pieniężnych, jak i ujemnych.

Wskaźnik rentowności (PI)

Definicja: Wskaźnik rentowności jest przedstawiony jako suma zdyskontowanych przepływów pieniężnych operacyjnych, podzielonych przez sumę zdyskontowanych przepływów inwestycji. "PI" jest skrótem od **wskaźnika rentowności (Profitability Index)**. **Wskaźnik korzyści-koszty (Benefit-Cost Ratio)** jest innym angielskim terminem dla tej miary, stosowanym w literaturze.

Zasada podejmowania decyzji: *Inwestycja jest opłacalna, jeśli wskaźnik rentowności ≥ 1 .*

Wzór:

$$\text{Wskaźnik rentowności} = \frac{PV}{-C}$$

C = bieżąca wartość przepływów inwestycyjnych,

PV = bieżąca wartość przepływów operacyjnych.

Wdrożenie w Invest for Excel:

$$\text{Wskaźnik rentowności} = \frac{\text{Wartość bieżąca wolnych przepływów poza propozycją inwest. (PV)}}{\text{PV propozycji inwestycyjnej (bez reinwestycji)}}$$

Okres zwrotu, lata (zdyskontowany)

Definicja: Okres zwrotu odnosi się do liczby lat, kiedy inwestycja musi generować przepływy pieniężne zanim NPV osiągnie wartość 0.

Program oblicza okres zwrotu ze zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto. 'Okres zwrotu'(Payback) jest angielskim terminem dla okresu spłaty.

Zasada podejmowania decyzji: *Im krótszy jest okres zwrotu, tym lepsza jest inwestycja.*

Zasada ta, jednakże, nie jest taka prosta. Przykładowo, okres zwrotu nie uwzględnia w ogóle następujących po okresie zwrotu przepływów pieniężnych, chociaż mogłyby one być znaczące dla rentowności. *Dlatego też okres zwrotu powinien być tylko stosowany jako uzupełnienie dla innych miar rentowności.*

Punkt zwrotu zostanie osiągnięty (próg rentowności), kiedy skumulowane zdyskontowane przepływy staną się większe od 0 (można to sprawdzić w sprawozdaniu przepływów pieniężnych). Jeżeli chcemy wiedzieć, jaki jest okres zwrotu bez wpływu współczynnika dyskontowego, należy zmienić stopę dyskontową na zero (0) w oknie dialogowym "Wartości bazowe".

Okres zwrotu obliczany jest przy użyciu wzoru dla wskaźnika NPV.

$$\text{Wzór: } 0 = \text{NPV} = \sum_{t=0}^N \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

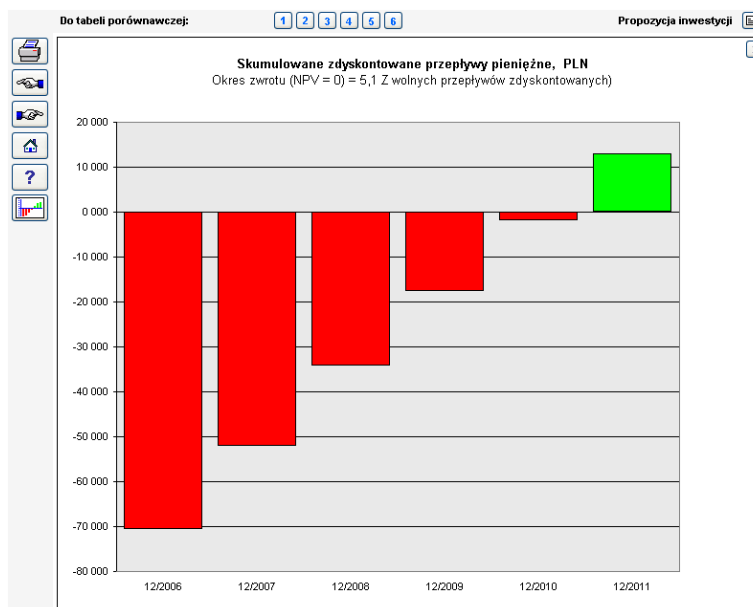
FCF (t) = Wolne przepływy pieniężne w okresie t,
t = okres, r = stopa dyskontowa dla danego okresu,
N = ilość okresów,
Dla wartości rezydualnych t = N

Okres zwrotu, lata = $\frac{\text{Liczba okresów (t) dla których NPV = 0}}{12 / \text{Okres trwania w miesiącach}}$


Okres zwrotu w programie Invest for Excel przedstawiany jest w latach do jednego miejsca po przecinku. Przykładowo 3,6 to 3 lata + 60% czwartego roku (nie trzy lata i 6 miesięcy).

Okres zwrotu przedstawić można także jako wykres. Naciśnij przycisk





Wykres przedstawiany jest w przedziałach rocznych, bez względu na stosowane przedziały czasowe.

Naciśnij przycisk  w celu wyjścia z wykresu.


4.1.1.1 Wartości rezydualne nie są uwzględniane w okresie zwrotu

Wpisy rezydualne w kolumnach oraz renta wieczysta nie są uwzględniane podczas obliczania okresu zwrotu. Brane są tylko pod uwagę przepływy pieniężne dla faktycznego okresu obliczeniowego.

Powodem tego jest to, że wartości rezydualne są często istotne i powodują, że skumulowane zdyskontowane przepływy pieniężne są dodatnie, niezależnie od długości okresu obliczeniowego. W efekcie, jeśli wartości rezydualne są uwzględniane w okresie zwrotu, to im krótszy jest okres obliczeniowy, tym krótszy będzie okres zwrotu. Ten wprowadzający w błąd efekt został wyeliminowany.

Należy pamiętać, że wymagany jest plik kalkulacyjny, utworzony w wersji 3.2 programu lub nowszy szablon.

4.1.2 Renta wieczysta

W wersji Enterprise programu, wartość rezydualna kalkulacji inwestycji może zostać określona jako wartość renty wieczystej (ustalenie sposobu kalkulacji wartości rezydualnej definiowane jest w Wartościach bazowych, w oknie okresu obliczeniowego (przypomnienie)). W tym przypadku, kalkulację renty wieczystej można otworzyć (użyj przycisk ) w tabeli wyników:

Do tabeli porównawczej:		1 2 3 4 5 6		Propozycja inwestycji	
ANALIZA RENTOWNOŚCI					
Opis projektu					
Oczekiwana stopa zwrotu	8,00 %				
Okres obliczeniowy	5,0 lat(a)	→ 1/2006 - 12/2010			
Moment obliczeniowy	1/2006	(na początku okresu)			
Wartość bieżąca przepływów operacyjnych		Uwagi			
± Wartość bieżąca przepływów pieniężnych z dział. operacyjnej	10 667				
± Wartość bieżąca wartości rezydualnej (renta wieczysta)	22 727				
Renta wieczysta oparta jest o:					
<input checked="" type="radio"/> Przepływy pieniężne netto za rok	12/2010	2 672			
<input type="radio"/> Wprowadź wartość roczną			Wartość bazowa (12/2010)	2 672	
Rodzaj renty wieczystej:					
<input checked="" type="radio"/> Standardowa (bez wzrostu)			Stopa dyskontowa	8,00 %	
<input type="radio"/> Rosnąca rocznie o określony procent			Renta wieczysta (12/2010)	33 394	
			Wartość bieżąca (1/2006)	22 727	
Wartość bieżąca przepływów pieniężnych	33 394				
- Wartość bieżąca reinwestycji (utrzymania, itp.)	0				
Ogółem wartość bieżąca (PV)	33 394				
- Oprocentowany dług netto przejmowanej firmy	0				
Wartość kapitału własnego oparta na wolnych przepływach	33 394				
Propozycja inwestycji					
	Nominalna	Wartość bieżąca			
- Propozycja inwestycji w aktywa	-10 000	-10 000			
+ Dotacje na inwestycje	0	0			
- Propozycja inwestycji w akcje/udziały	0	0			
Propozycja inwestycji	-10 000	-10 000			
Wartość bieżąca netto (NPV)	23 394	>= 0	→ Inwestuj!		
↳ NPV jako miesięczna płatność/annuita	471				
Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)	-20 299				
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	45,86 %	>= 8 %	→ Inwestuj!		
Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu	37,45 %	>= 8 %	→ Inwestuj!		
Indeks rentowności (PI)	3,34	>= 1	→ Inwestuj!		
Zwrot z aktywów netto (RONA), %	-7,1 %	Średnio 3 lat(a)			
Ekonomiczna wartość dodana (EVA)	-5 666	Średnio 3 lat(a)			
Okres zwrotu (lata)	4,6	Z wolnych przepływów zdyskontowanych			
Obliczeń dokonał(a)	MJ	23.8.2006			
Plik z obliczeniami:	C:\Dokumenty i Ustawienia\user\My Documents\Inwestor\Excel\Excel_P1.RT.2006\ok do programu\ok do programu22.08.06.xls				

Rentę wieczystą można obliczyć ustalając podstawę A) z przepływów pieniężnych netto dla wybranego roku – domyślnie ostatni rok, lub B) poprzez wprowadzenie własnej wartości bazowej dla renty wieczystej.

Ponadto, można obliczyć A) standardową rentę wieczystą, lub B) narastającą rentę wieczystą. Dla narastającej renty wieczystej należy wprowadzić procent wzrostu. Należy pamiętać, że procent wzrostu może być także wartością ujemną, jeśli spodziewany jest ujemny wzrost.

Należy zwrócić uwagę, że wpływ renty wieczystej na wyniki kalkulacji może być istotny. Renta wieczysta powinna być wykorzystywana, kiedy projekty obliczeniowe realizowane są dla przewidywalnej przyszłości. Przykładem takiej kalkulacji jest obliczanie przejęcia firmy.

Renta wieczysta nie ma zastosowania dla projektów z wyraźnymi cyklami życia ekonomicznego.

Stosowane wzory do kalkulacji renty wieczystej

A) standardowa renta wieczysta

$$P = C/r$$

gdzie

P - renta wieczysta

C - przepływy pieniężne wybrane dla renty wieczystej (przepływy pieniężne netto dla wybranego roku lub wprowadzona wartość roczna)

r - stopa dyskontowa

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

gdzie

P - renta wieczysta

r - stopa dyskontowa dla danego okresu

t - okres

B) narastająca renta wieczysta

$$P = C/r-g$$

gdzie

P - renta wieczysta

C - przepływy pieniężne wybrane dla renty wieczystej (przepływy pieniężne netto dla wybranego roku lub wprowadzona wartość roczna)

r - stopa dyskontowa

g - stopa wzrostu

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

gdzie

P - renta wieczysta

r - stopa dyskontowa dla danego okresu

t – okres

Kiedy Renta wieczysta jest użyta do określenia wartości rezydualnej, domyślnie wybierana będzie opcja wprowadzonej wartości pomnożona przez 1 + współczynnik wzrostu (jeśli wybrana jest opcja renty wieczystej rosnącej o określony procent).

Do tabeli porównawczej:		Propozycja inwestycji	
Wartość bieżąca przepływów operacyjnych	Nominalna	Wartość bieżąca	Uwagi
± Wartość bieżąca przepływów pieniężnych z dział. operacyjnej		1 249 834	
± Wartość bieżąca wartości rezydualnej (renta...)	2 440 193	548 376	
Renta wieczysta oparta jest o:			
<input type="radio"/> Przepływy pieniężne netto za rok	12/2040	137 560	Okres ekstrapolacji
<input checked="" type="radio"/> Wprowadź wartość roczną (€)		140 311	Wartość bazowa (12/2040)
Rodzaj renty wieczystej			Stopa dyskontowa
<input type="radio"/> Standardowa (bez wzrostu)			Renta wieczysta (12/2040)
<input checked="" type="radio"/> Rosnąca rocznie o określony procent	2,00		Wartość bieżąca (1/2021)
Zastosowany mnożnik wartości	12,18	< Wartość rezydualna	2 440 193

4.1.2.2 Okres ekstrapolacji

Renta wieczysta może być ograniczona do okresu ekstrapolacji od 1-100 lat oprócz standardowego okresu ciągłego.

Standardowy sposób na liczenie renty wieczystej to dyskontowanie przepływów pieniężnych określonych jako wieczne.

Wartość bieżąca wartości rezydualnej (renta wieczysta) 4 745 304

Renta wieczysta oparta jest o:

Przepływy pieniężne netto za rok 12/2010 631 600 Okres ekstrapolacji **Wieczny**

Wprowadź wartość roczną

Wartość bazowa (12/2010) 631 600

Rodzaj renty wieczystej

Standardowa (bez wzrostu) Stopa dyskontowa 10,00 %

Rosnąca rocznie o określony procent

Renta wieczysta (12/2010) 6 316 000

Wartość bieżąca (1/2008) 4 745 304

Możesz ograniczyć liczbę lat w okresie ekstrapolacji od 1-100 używając listy wyboru w okresie ekstrapolacji:

Wieczny

Wieczny

1 rok

2 lata

3 lata

4 lata

5 lat

6 lat

7 lat

8 lat

9 lat

10 lat

Zdyskontowane przepływy pieniężne zostaną ograniczone o wybraną liczbę lat.

Renta wieczysta oparta jest o:

Przepływy pieniężne netto za rok 12/2010 631 600 Okres ekstrapolacji **7 lat**

Wprowadź wartość roczną

Wartość bazowa (12/2010) 631 600

Rodzaj renty wieczystej

Standardowa (bez wzrostu) Stopa dyskontowa 10,00 %

Rosnąca rocznie o określony procent

Renta wieczysta (12/2010) 3 074 893

Wartość bieżąca (1/2008) 2 310 213

Wykorzystaj opcję ekstrapolacji, jeśli oczekiwany okres życia ekonomicznego aktywów jest znany, ale nie chcesz kreować pełnej prognozy na tak długi okres. Również w teście na trwałą utratę wartości standardy raportowania mogą wyznaczyć okres prognozy na przykład na stałą liczbę lat, a następnie przepływ z ostatniego roku powinien być przyjęty jako baza do wyliczenia zdyskontowanych przepływów pieniężnych przez okres kolejnych lat.

4.1.2.3 Zastosowany mnożnik wartości

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

Wartość bieżąca wartości rezydualnej (renta wieczysta)		12 934
Renta wieczysta oparta jest o:		
<input checked="" type="radio"/> Przepływy pieniężne netto za rok	12/2015	1 830
<input type="radio"/> Wprowadź wartość roczną (1 000 PLN)		
Rodzaj renty wieczystej		Okres ekstrapolacji
<input checked="" type="radio"/> Standardowa (bez wzrostu)		Wieczny
<input type="radio"/> Rosnąca rocznie o określony procent		Wartość bazowa (3/2016)
		1 830
		Stopa dyskontowa
		9,00 %
		Renta wieczysta (3/2016)
		20 333
		Wartość bieżąca (1/2011)
		12 934
Zastosowany mnożnik wartości	6,35	< Wartość rezydualna
		20 333

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

4.1.2.4 EV / EBITDA

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

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

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

4.1.2.5 Wartość przedsiębiorstwa

Oprocentowane zadłużenie netto jest osobno przedstawione w pozycjach: Nadwyżka gotówki i aktywa nie-operacyjne oraz w Zadłużenie oprocentowane.

Wyliczenie wartości przedsiębiorstwa dostępne jest w pliku Przejęcia firmy lub Biznes planie, w arkuszu Wynik – Analiza rentowności.

Wartość firmy

Formuła:

Wartość firmy = Wartość dla dostawcy kapitału własnego – Nadwyżka środków pieniężnych i aktywa nie-operacyjne + Zadłużenie oprocentowane

Wskaźnik wartości firmy może być oparty o EBIT lub EBITDA.

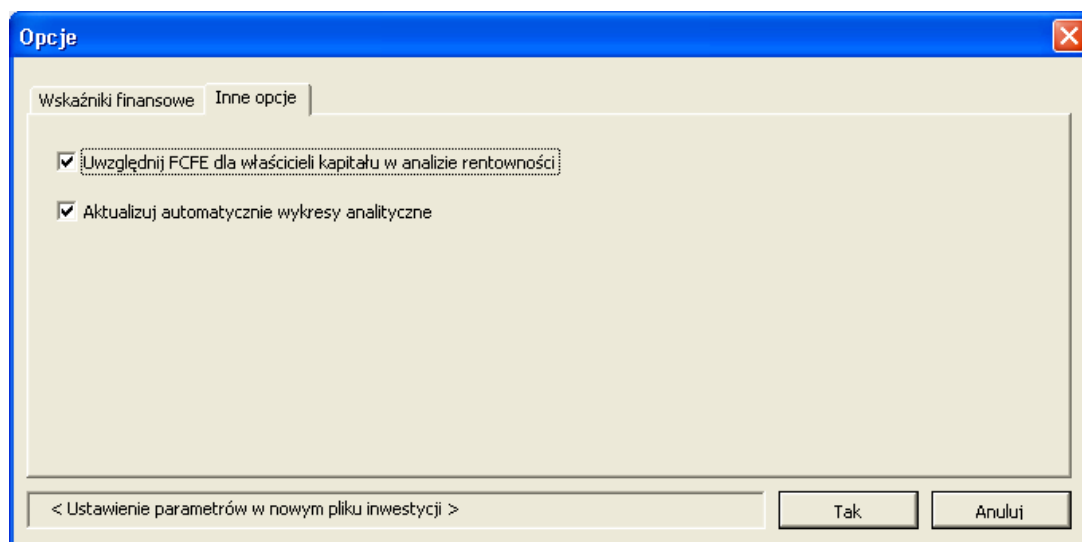
Wartość przedsiębiorstwa	14 491		
Wartość przedsiębiorstwa / EBIT	19,85	EBIT	12/2021
Wartość dla dostawcy kapitału własnego	15 911	EBITDA	
Wartość dla dostawcy kapitału własnego / EBIT	21,80	EBIT	12/2021

4.1.3 Kalkulacja rentowności w oparciu o Wolne przepływy pieniężne dla właścicieli kapitału (FCFE)

Edycja Enterprise zawiera specyfikację wolnych przepływów pieniężnych na Wolne przepływy pieniężne dla firmy (FCFF) oraz Wolne przepływy pieniężne dla właścicieli kapitału (FCFE).

Opcje programu

Możesz włączyć FCFE w opcjach programowych Invest for Excel (Menu główne: Inne → Opcje... → Inne opcje):



Wartości bazowe

Koszt kapitału własnego dodany jest do tabeli Wartości bazowych, kiedy kalkulacja FCFE jest uwzględniona w pliku.

WARTOŚCI BAZOWE					
Opis projektu	Projekt inwestycyjny				
Okres obliczeniowy (w latach)	5 lat(a)				
Długość okresu (w miesiącach)	12				
Liczba kolumn	5				
	(MM/RRRR)				
Początek okresu obliczeniowego	01/2009	(na początku okresu)			
Moment obliczeniowy	01/2009	(na początku okresu)			
Koniec okresu obliczeniowego	12/2013	(na końcu okresu)			
Jednostka (1/1000/1000000)	1				
Waluta	PLN				
Stopa dyskontowa (p.a.)	10,00	% (=oczekiwana stopa zwrotu)			
Koszt kapitału własnego (rocznie)	14,00	%			
	2009	2010	2011	2012	2013 ->
Podatek dochodowy (%)	19	19	19	19	19

Wprowadź koszt kapitału własnego jako oczekiwaną stopę z zainwestowanego kapitału własnego po opodatkowaniu. Zwróć uwagę, że Invest for Excel nie rozróżnia udziałów uprzywilejowanych od zwyczajnych. Koszt kapitału własnego powinien być kosztem wszystkich kapitałów własnych.

Sprawozdanie przepływów pieniężnych

Kiedy opcja FCFE jest włączona do kalkulacji, nazwa wiersza Wolnych przepływów pieniężnych (FCF) jest zmieniona na Wolne przepływy pieniężne dla firmy (FCFF) oraz 3 wiersze są dodane do Sprawozdania przepływów pieniężnych: Wolne przepływy pieniężne dla dawców kapitału (FCFE), Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne dla dawców kapitału (DFCFE) oraz Skumulowane zdyskontowane wolne przepływy pieniężne dla dawców kapitału.

RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12	12
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
Przychód	0	150 000	300 000	315 000	330 750
Koszty zmienne	0	0	0	0	0
Koszty stałe	0	0	0	0	0
Zyski i straty nadzwyczajne	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy (skorygowany)	0	-39 000	-78 000	-54 104	-58 199
Zmiana kapitału obrotowego	0	0	0	0	0
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	0	111 000	222 000	260 896	272 551
Inwestycje w aktywa i sprzedaż aktywów	-1 000 000	0	0	0	0
Wolne przepływy pieniężne dla firmy (FCFF)	-1 000 000	111 000	222 000	260 896	272 551
Zdyskontowane wolne przepływy pieniężne dla firmy (DFCFE)	-1 000 000	100 909	183 471	196 015	186 156
Skumulowane zdyskontowane wolne przepływy pieniężne dla f	-1 000 000	-899 091	-715 620	-519 605	-333 449
Informacja					
Przepływy pieniężne finansowania					
Przychody i koszty finansowe	0	-36 400	-32 663	-28 925	-25 188
Korekta podatku dochod. dot. przychodów i kosztów finans.	0	0	0	7 521	6 549
Zobowiązania długoterminowe, wzrost (+) / spadek (-)	650 000	-65 000	-65 000	-65 000	-65 000
Zmiana stanu pożyczek krótkoterminowych					
Przepływy dla dostawcy kapitału własnego (FCFE)	-350 000	9 600	124 338	174 491	188 912
Zdyskontowane przepływy dla dostawcy kapitału własnego (DFCFE)	-350 000	8 421	95 674	117 777	111 851
Skumulowane zdyskontowane przepływy dla dostawcy kapitału	-350 000	-341 579	-245 905	-128 129	-16 278
Kapitał własny, wzrost (+) / spadek (-)	350 000	0	0	0	0
Przepływy pieniężne ogółem	0	9 600	124 338	174 491	188 912
Skumulowane przepływy pieniężne ogółem	0	9 600	133 938	308 429	497 341

Zwróć uwagę, że Invest for Excel nie rozróżnia udziałów uprzywilejowanych od zwyczajnych, dlatego nie ma też wyszczególnienia uprzywilejowanych dywidend._

Analiza rentowności

Analiza rentowności jest podzielona na dwie części jeśli wskaźniki FCFE są uwzględnione w kalkulacji:

ANALIZA RENTOWNOŚCI			
Opis projektu			PLN
Dla Firmy			
Nominalna wartość inwestycji	100 000	Inwestycje zdyskont.	100 000
Oczekiwana stopa zwrotu	10,00 %		
Okres obliczeniowy	5,0	lat(a) →	1/2008 - 12/2012
Moment obliczeniowy	1/2008		(na początku okresu)
<u>Wartość bieżąca przepływów operacyjnych</u>		<u>Uwagi</u>	
± Wartość bieżąca przepływów pieniężnych z dział. operacyjnej	83 848		
+ Wartość bieżąca wartości rezydualnej (renta wieczysta)	454 493		
Wartość bieżąca przepływów pieniężnych	538 341		
- Wartość bieżąca reinwestycji (utrzymania, itp.)	0		
Ogółem wartość bieżąca (PV)	538 341		
<u>Propozycja inwestycji</u>	<u>Nominalna</u>	<u>Wartość bieżąca</u>	
- Propozycja inwestycji w aktywa	-100 000	-100 000	
+ Dotacje na inwestycje	0	0	
Propozycja inwestycji	-100 000	-100 000	
Wartość bieżąca netto (NPV)	438 341	>= 0	→ Inwestuj!
↳ NPV jako miesięczna płatność/annuita	9 221		
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	62,81 %	>= 10 %	→ Inwestuj!
Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu (MIRR)	55,77 %	>= 10 %	→ Inwestuj!
Indeks rentowności (PI)	5,38	>= 1	→ Inwestuj!
Okres zwrotu (lata)	-	Ze zdyskontowanych FCF	
Zwrot z aktywów netto (RONA), %	22,8 %	Średnio 5 lat(a)	
Ekonomiczna wartość dodana (EVA)	4 711	Średnio 5 lat(a)	
Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)	80 102		
Dla Właścicieli kapitału			
Koszt kapitału własnego	12,00 %		
Zdyskontowane FCFE bez wartości rezydualnej	-271 328		
+ PV wart. rezydualnej(renty wieczyste) dla dostawcy kapit. własn	317 742		
Wartość bieżąca dla dostawcy kapitału własnego (NPVe)	46 414	>= 0	→ Inwestuj!
↳ NPVe jako miesięczna annuita	1 018		
Wewnętrzna stopa zwrotu dla dostawcy kapit. własn. (IRR _e)	48,00 %	>= 12 %	→ Inwestuj!
Zmod. wewn. stopa zwrotu dla dostawcy kapit. własn.(MIRR _e)	43,11 %	>= 12 %	→ Inwestuj!
Okres zwrotu dla dostawcy kapitału własnego, w latach	3,2	Ze zdyskontowanych FCFE	
Obliczeń dokonał(a)	Stefan Westerbladh	24.11.2008	
Plik z obliczeniami:	C:\Documents and Settings\stefanw2\My Documents\Dev\Invest\Ver350\Calc\InvfileP01.xls		

Wskaźniki rentowności oparte o wolne przepływy dla właścicieli kapitału znajdują się w części tabeli "Dla właścicieli kapitału".

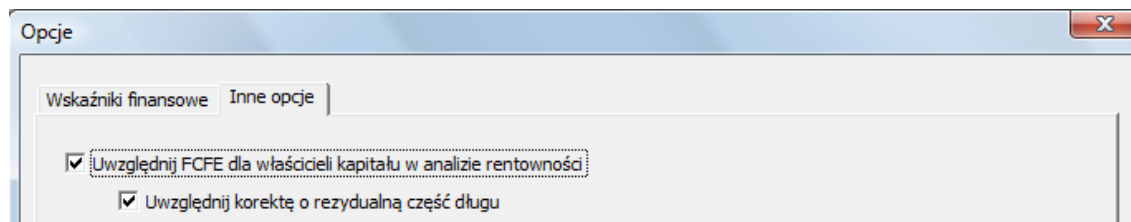
4.1.3.1 Korekta o rezydualną wartość długu

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

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

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

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



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

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

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

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

4.1.4 Wskaźniki rentowności oparte o DCVA

Wewnętrzna stopa zwrotu oparta o zdyskontowaną wartość dodaną DCVA (IRRd), Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu oparta o zdyskontowaną wartość dodaną DCVA (MIRRd) oraz Okres zwrotu oparty o zdyskontowaną wartość dodaną DCVA zostały dodane do Analizy rentowności.

Przyjmując, że:

WACC = stopa dyskontowa wprowadzona w Wartościach Bazowych.

DCVA – suma rocznych zdyskontowanych wartości EVA przyjmując koszt kapitału jako WACC. Roczne wartości EVA są również zdyskontowane o stopę dyskontową równą WACC.

Wtedy:


Wskaźnik IRRd to taka stopa dyskontowa, dla której DCVA = 0. Do wyliczenia tego wskaźnika użyta jest funkcja "szukaj wyniku".



Przepływy pieniężne użyte do wyliczenia wskaźnika MIRRd to roczne wartości EVA z kosztem kapitału wynoszącym IRRd. MIRRd wyliczony jest za pomocą funkcji MIRR, przyjmując, że stopa dyskontowania negatywnych i pozytywnych przepływów jest ta sama i wynosi WACC.

Okres zwrotu (lata), oparty o DCVA przedstawia okres od momentu rozpoczęcia kalkulacji do takiego momentu, w którym skumulowana DCVA staje się i pozostaje wartością dodatnią. Moment rozpoczęcia kalkulacji okresu zwrotu oparty na DCVA domyślnie stanowi początek okresu kalkulacji.

IRRd oraz MIRRd nie są wyliczone automatycznie i wymagają ręcznego odświeżenia.

 Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)	95 218	
 Wewnętrzna stopa zwrotu oparta o DCVA (IRRd)	-	→
Zmodyfikowana wewn. stopa zwrotu oparta o DCVA (MIRRd)	-	→
Okres zwrotu, lata, oparty o DCVA	4,3	

Naciśnij przycisk  aby odświeżyć IRRd i MIRRd.

 Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)	95 218	
 Wewnętrzna stopa zwrotu oparta o DCVA (IRRd)	19,86 %	>= 10 % → Inwestuj!
Zmodyfikowana wewn. stopa zwrotu oparta o DCVA (MIRRd)	17,52 %	>= 10 % → Inwestuj!
Okres zwrotu, lata, oparty o DCVA	4,3	

IRRd oraz MIRRd są odświeżone automatycznie kiedy:

- Analiza rentowności jest wybrana z Ekranu Startowego programu
- Wyświetlony zostanie arkusz Wynik oraz włączona jest opcja w menu Inne -> Opcje -> Inne opcje: Aktualizuj automatycznie wykresy analityczne.

Analiza rentowności w obliczeniach przejęcia

W obliczeniach przejęcia, **oprocentowane zadłużenie netto** przejmowanej firmy jest odejmowane od wartości bieżącej przepływów operacyjnych PV, a przedstawiana jest **wartość kapitału własnego opartego o wolne przepływy pieniężne**. Oprocentowane zadłużenie netto przejmowanej firmy obliczane jest z bilansu sprzed okresu obliczeniowego. Definicja: Środki pieniężne – zadłużenie długoterminowe oprocentowane – krótkoterminowe zaciągnięte pożyczki oprocentowane. Przykład: Środki pieniężne, 100 – zadłużenie długoterminowe oprocentowane, 120 – krótkoterminowe zaciągnięte pożyczki, 60 – bieżąca część pożyczek długoterminowych, 30

$100 - 120 - 60 - 30 =$ oprocentowane zadłużenie netto wynosi **-110**.

Należy zwrócić uwagę, że oprocentowane zadłużenie netto przejmowanej firmy zmienia dotychczasową definicję wskaźnika NPV.

Proponowane inwestycje w akcje (udziały) są również przedstawiane w osobnym wierszu propozycji inwestycji.

Do tabeli porównawczej:		1 2 3 4 5 6		Propozycja inwestycji	
ANALIZA RENTOWNOŚCI					
Opis projektu	Firmy XY			1 000 PLN	
Oczekiwana stopa zwrotu	8,20 %				
Okres obliczeniowy	10,0 lat(a)		→ 1/2006 - 12/2015		
Moment obliczeniowy	1/2006		(na początku okresu)		
Wartość bieżąca przepływów operacyjnych				Uwagi	
± Wartość bieżąca przepływów pieniężnych z dział. operacyjnej	15 823				
± Wartość bieżąca wartości rezydualnej (renta wieczysta)	11 718				
Wartość bieżąca przepływów pieniężnych					
- Wartość bieżąca reinwestycji (utrzymania, itp.)	-3 525				
Ogółem wartość bieżąca (PV)					
- Oprocentowany dług netto przejmowanej firmy	-8 930				
Wartość kapitału własnego oparta na wolnych przepływach					
Propozycja inwestycji		Nominalna	Wartość bieżąca		
- Propozycja inwestycji w aktywa	0		0		
+ Dotacje na inwestycje	0		0		
- Propozycja inwestycji w akcje/udziały	-8 950		-8 950		
Propozycja inwestycji		-8 950	-8 950		
Wartość bieżąca netto (NPV)				6 137 >= 0 → Inwestuj!	
↳ NPV jako miesięczna płatność/annuita				74	
Zdykontowana wartość dodana (DCVA)				-377	
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)				12,65 % >= 8,2 % → Inwestuj!	
Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu				11,44 % >= 8,2 % → Inwestuj!	
Indeks rentowności (PI)				2,21 >= 1 → Inwestuj!	
Zwrot z aktywów netto (RONA), %				6,1 % Średnio 3 lat(a)	
Ekonomiczna wartość dodana (EVA)				-567 Średnio 3 lat(a)	
Okres zwrotu (lata)				6,7 Z wolnych przepływów zdyskontowanych	
Obliczeń dokonał(a)		Stefan Kowalski		24.8.2006	
Plik z obliczeniami:		C:\Dokumenty i Ustawienia\stefan.kowalski\Excel\Excel\Misc\Excel\Misc\PL 87-2006\Kalkulacja\propozycja\propozycja22.10.06\franz\24-08-2006...			

4.1.5 Specyfikacja oprocentowanego długu netto

Specyfikacja oprocentowanego długu netto została dodana do analizy rentowności w pliku typu przejścia/wyceny. Dostępne tylko w wersji Enterprise.

☒ Oprocentowany dług netto przejmowanej firmy	...	-184 500
- Oprocentowane zobowiązania długoterminowe		-160 000
- Oprocentowane zobowiązania krótkoterminowe		-42 000
+ Środki pieniężne w kasie i na rachunkach		29 500
± Inne nieoprocentowane zobowiązania krótkoterminowe		-12 000
±		
±		

Można wybrać czy będą to obliczenia automatyczne czy dane zostaną wprowadzone ręcznie.

Dług Netto Opcje

Wiersze:

- Oprocentowane zobowiązania długoterminowe
- Oprocentowane zobowiązania krótkoterminowe
- Środki pieniężne w kasie i na rachunkach

Oblicz Wprowadź ręcznie

Tak Anuluj

4.2 Analiza rentowności w teście na trwałość utraty wartości

Gdy jako typ pliku inwestycyjnego został wybrany Test na trwałą utratę wartości aktywów analizie rentowności wyliczana jest dodatkowo Wartość kontrolna.

Wartość kontrolna = Wartość księgową składnika aktywów - Wartość użytkowa

Do tabeli porównawczej:		1 2 3 4 5 6		Weryfikacja testu na trwałą utratę wartości aktywów:	
ANALIZA RENTOWNOŚCI					
Opis projektu		Test na trwałą utratę wartości		PLN	
Oczekiwana stopa zwrotu	10,00 %				
Okres obliczeniowy	5,0	lat(a)	→	1/2006 - 12/2010	
Moment obliczeniowy	1/2006			(na początku okresu)	
<u>Wartość bieżąca przepływów operacyjnych</u>				<u>Uwagi</u>	
± Wartość bieżąca przepływów pieniężnych z dział. operacyjnej	1 137				
+ Wartość bieżąca wartości rezydualnej	0				
Wartość bieżąca przepływów pieniężnych	1 137				
- Wartość bieżąca reinwestycji (utrzymania, itp.)	0				
Ogółem wartość bieżąca (PV)	1 137				
<u>Propozycja inwestycji</u>		<u>Nominalna</u>	<u>Wartość bieżąca</u>		
- Propozycja inwestycji w aktywa	-1 000	-1 000	-1 000		
+ Dotacje na inwestycje	0	0	0		
Propozycja inwestycji	-1 000	-1 000	-1 000		
Wartość bieżąca netto (NPV)	137			>= 0	
↳ NPV jako miesięczna płatność/annuita	3				
Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)	175				
Test na trwałą utratę wartości aktywów:		12.31.2005			
Wartość księgową składnika aktywów (A)	1 000				
Wartość użytkowa (B)	1 137				
Wartość kontrolna (B - A)	137				
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	15,24 %			>= 10 %	
Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu	12,87 %			>= 10 %	
Indeks rentowności (PI)	1,14			>= 1	
Zwrot z aktywów netto (RONA), %	15,1 %			Średnio 3 lat(a)	
Ekonomiczna wartość dodana (EVA)	30			Średnio 3 lat(a)	
Okres zwrotu (lata)	4,3			Z wolnych przepływów zdyskontowanych	
Obliczeń dokonał(a)	MJ			27.8.2006	
Plik z obliczeniami:					

4.3 Tabela porównawcza

Przyciski 1, 2,..., 6 powyżej tabeli "Analiza rentowności" pozwalają przejść do pliku **Tabeli porównawczej**:


Do tabeli porównawczej:		1 2 3 4 5 6	
-------------------------	--	-------------	--

Wykorzystaj te przyciski w celu skopiowania wyników kalkulacji inwestycyjnej do tabeli porównawczej.

Jeżeli wykonujesz nowy plik tabeli porównawczej (lub otwierany jest wcześniej zapisany plik), pojawią się podobne powiadomienia do tych, jakie występują przy otwieraniu pliku kalkulacji inwestycyjnej (należy odnieść się do Rozdziału 2, Polecenia Plików, aby uzyskać więcej informacji). Tabele porównawcze znajdują się w osobnych plikach i dlatego można z nich korzystać niezależnie.

Jeżeli nie pamiętasz do której sekcji (od 1 do 6) dane mogły już zostać przeniesione, możesz bezpiecznie poszukać sekcji pustej. Jeżeli kolumna będzie już zawierać dane, najpierw program poprosi o potwierdzenie, czy mają być one nadpisane. Możesz porównać aż do sześciu różnych wariantów inwestycji:

PORÓWNIANIE RENTOWNOŚCI											
Jednostka	X	PLN	V	X	PLN	V	X	PLN	V	X	V
Przedmiot inwestycji	Projekt X		Projekt rozbudowy linii		Projekt Z						
Wartość nominalna inwestycji		1 500		1 750 000		2 400					
Oczekiwana stopa zwrotu		10,00%		9,50%		10,00%					
Okres obliczeniowy (w latach)		6,0		10,0		6,0					
Okres obliczeniowy		(1/2006 -12/2011)		(1/2006 -12/2015)		(1/2006 -12/2011)					
Moment obliczeniowy		1/2006		1/2006		1/2006					
Długość okresu (w miesiącach)		12		12		12					
Wartość bieżąca przepływów z dział. operacyjnej		1 116		1 373 438		1 796					
Wartość bieżąca wartości rezydualnej		398		1 252 280		601					
Wartość bieżąca przepływów pieniężnych		1 513		2 625 717		2 397					
Wartość bieżąca reinwestycji		0		0		0					
Razem wartość bieżąca (PV)		1 513		2 625 717		2 397					
Proponowane inwestycje kapit. (inwestycje w aktywa)		-1 360		-1 750 000		-2 260					
Dotacje na dofinansowanie inwestycji		0		0		0					
Propozycja inwestycji		-1 360		-1 750 000		-2 260					
Wartość bieżąca netto (NPV)		154		875 717		137					
↳ NPV jako miesięczna płatność (annuity)		3		11 145		3					
Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)		139		-164 985		142					
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)		14,06 %		16,02 %		11,73 %					
Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu		12,84 %		14,03 %		11,35 %					
Indeks rentowności (PI)		1,11		1,50		1,06					
Stopa zwrotu z aktywów netto (RONA), %		18,09 %		-10,00 %		4,16 %					
Ekonomiczna wartość dodana (EVA)		33		-243 939		-117					
Okres zwrotu, w latach		-		-		-					
Obliczeń dokonał(a)		MJ		MJ		SW					
Data		27.8.2006		16.8.2006		27.8.2006					
Komentarz											

Pobierz wartości z kalkulacji inwestycji poprzez kliknięcie przycisku znaku wykrzyknika , znajdującego się w lewym górnym narożniku. Kiedy otwartych jest więcej, niż jedna kalkulacja, możesz wybrać, z którego pliku inwestycyjnego mają być przenoszone wartości do wybranej kolumny.

Należy zwrócić uwagę na następującą zasadę podejmowania decyzji podczas porównywania inwestycji alternatywnych:

Wartość bieżąca netto (NPV) Im wyższe jest NPV, tym lepsza jest inwestycja.

NPV jako miesięczna płatność:

Im wyższa jest annuita miesięczna, tym lepsza jest inwestycja. Annuita miesięczna może być wykorzystana do porównania kilku alternatywnych obliczeń z różnymi okresami inwestycyjnymi.

Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)

Im wyższa jest IRR, tym lepsza jest inwestycja.

Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu:

Im wyższa jest MIRR, tym lepsza jest inwestycja.

Wskaźnik rentowności (PI)

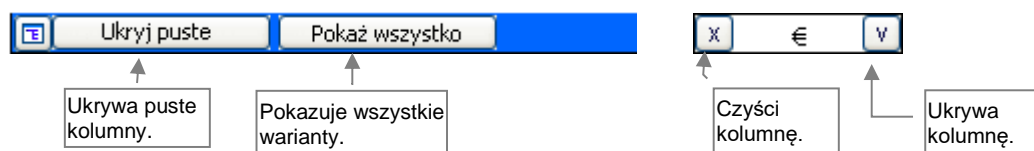
Im wyższy jest PI, tym lepsza jest inwestycja.


Okres zwrotu (zdyskontowany):

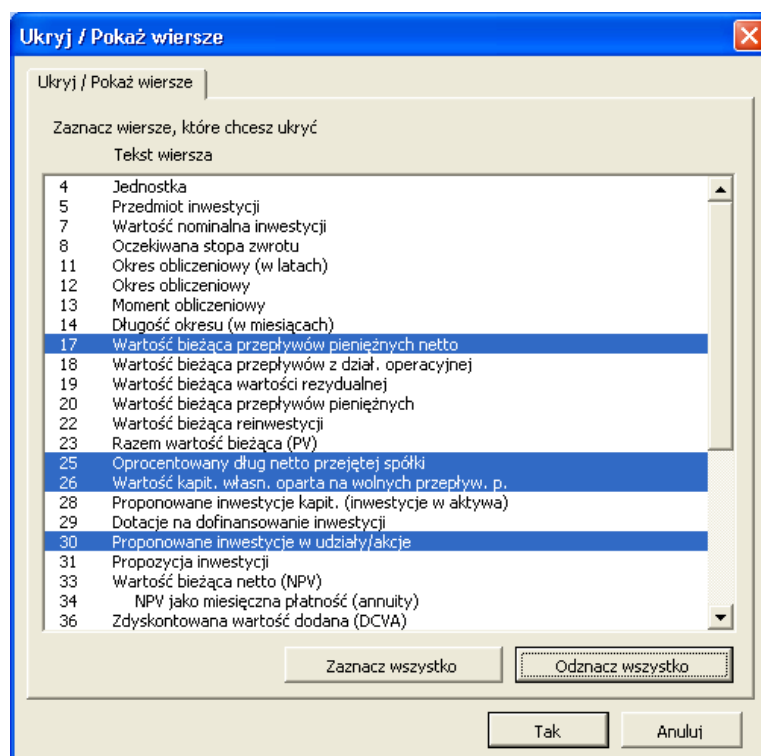
Im krótszy jest okres zwrotu, tym lepiej. (może być niejednoznaczne).

Jeżeli różne wskaźniki z pewnego powodu dają sprzeczne wyniki, najlepiej jest podjąć decyzję w oparciu o regułę NPV. Podczas porównywania inwestycji z różnymi okresami, decyzja powinna być podejmowana w oparciu o annuitę miesięczną NPV. Ważne jest, by porównywane obliczenia oparte były na tych samych założeniach, by porównywanie miało sens.

Na potrzeby drukowania wykorzystaj następujące przyciski w celu ukrycia (i przywrócenia) wymaganych alternatyw:



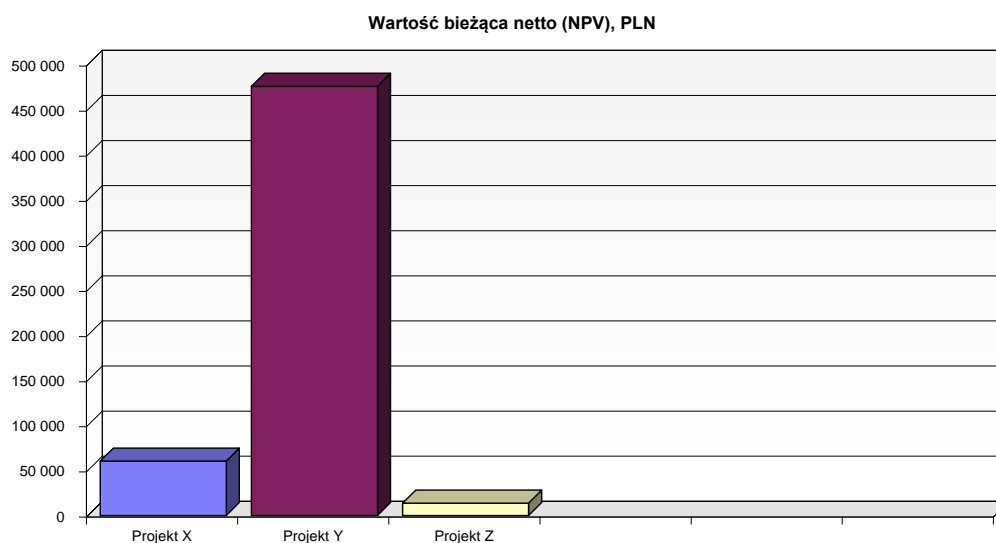
Po kliknięciu przycisku  zostanie otwarte okno dialogowe, z którego można wybrać wiersze do ukrycia/pokazania:



Aby uzyskać dostęp do opisanych poniżej wykresów, wykorzystaj zakładki, znajdujące się w pliku porównania lub przejdź do wykresów z menu Wynik.

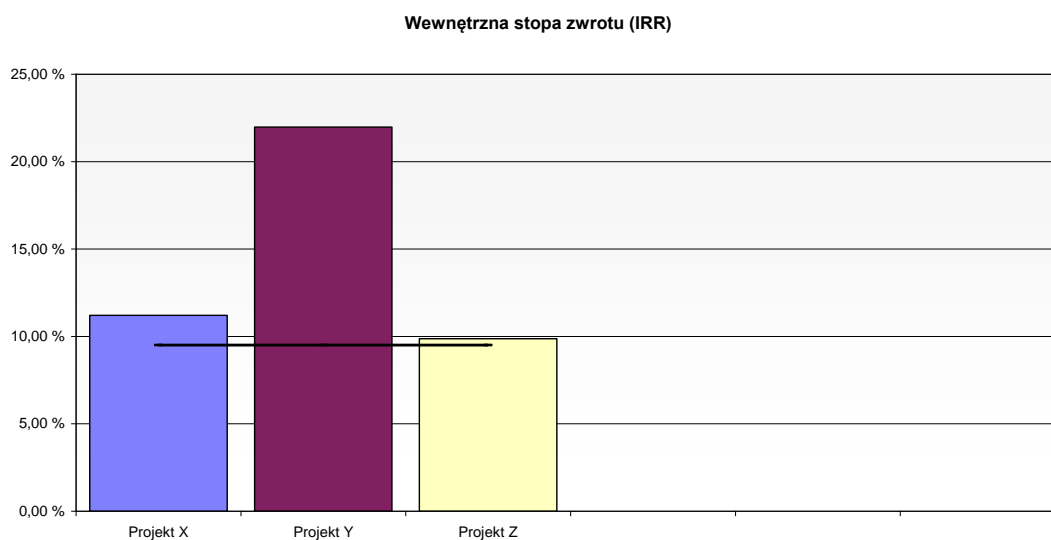
4.3.1 Wykres wskaźnika NPV

Wartości bieżące netto alternatyw inwestycji:



4.3.2 Wykres wskaźnika IRR

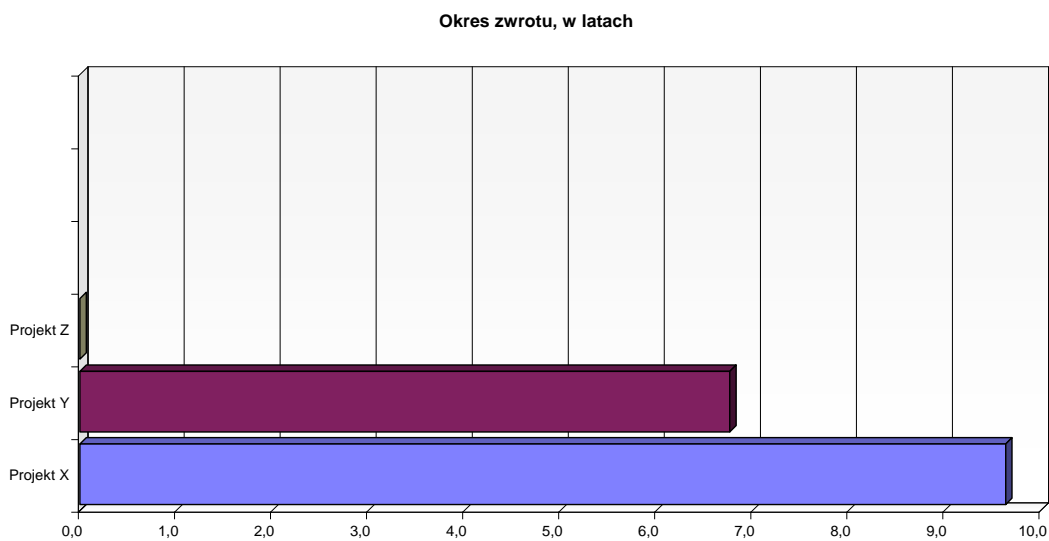
Wewnętrzne stopy zwrotu alternatyw inwestycji. Wybierz konwencjonalne lub zmodyfikowane. Wytłuszczzona linia wskazuje oczekiwaną stopę zwrotu:



Im wyższe jest IRR, tym lepsza jest inwestycja.

4.3.3 Wykres wskaźnika okresu zwrotu.


Okresy zwrotu alternatyw inwestycji:

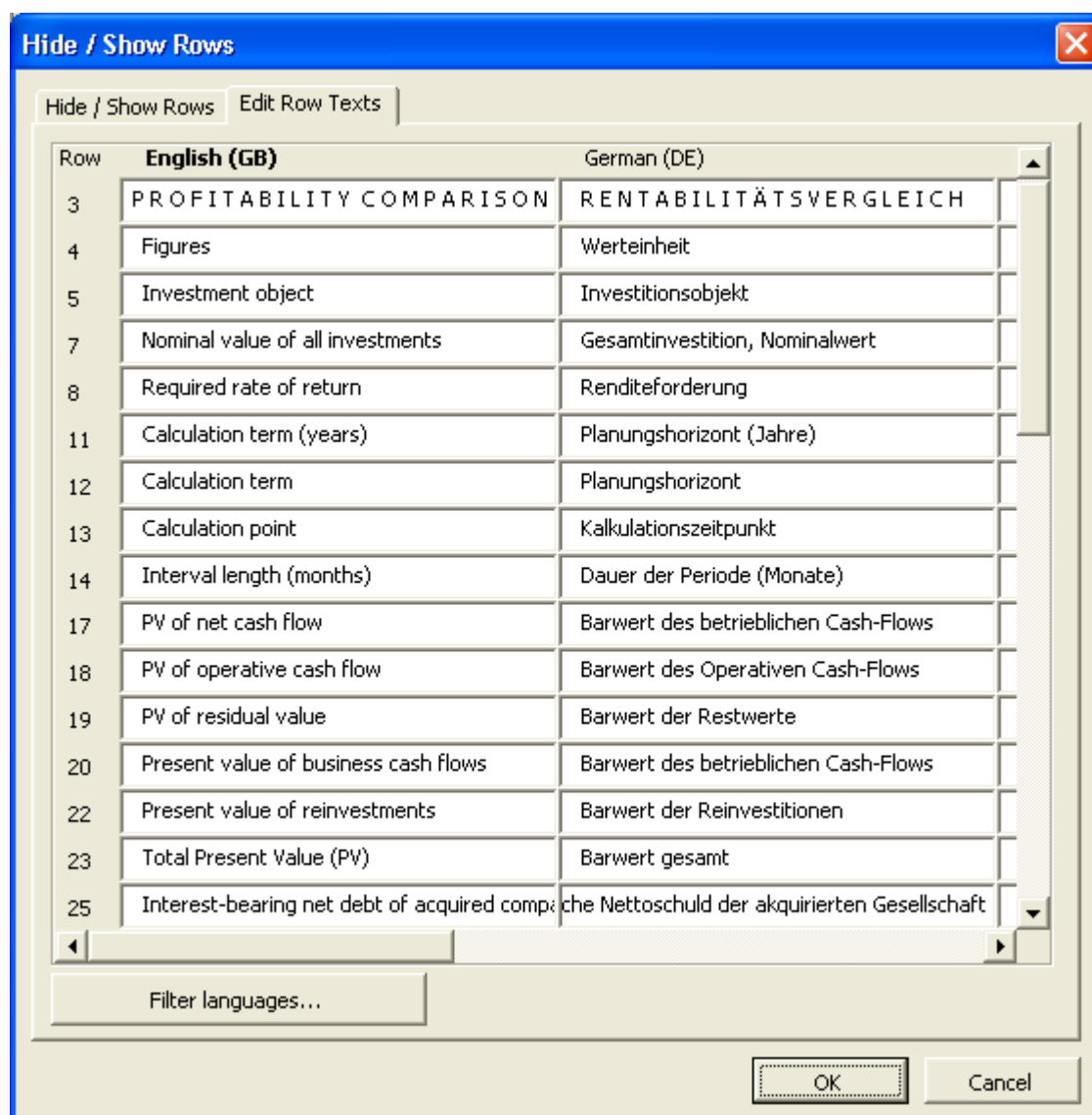


Im krótszy jest okres zwrotu, tym lepiej (czasami może być niejednoznaczne).

4.3.4 Edycja nazw wierszy Porównania rentowności

Nazwy wierszy w Tabeli Porównania Rentowności mogą zostać edytowane we wszystkich dostępnych językach.

Naciśnij przycisk  w lewym górnym rogu Tabeli Porównania Rentowności.



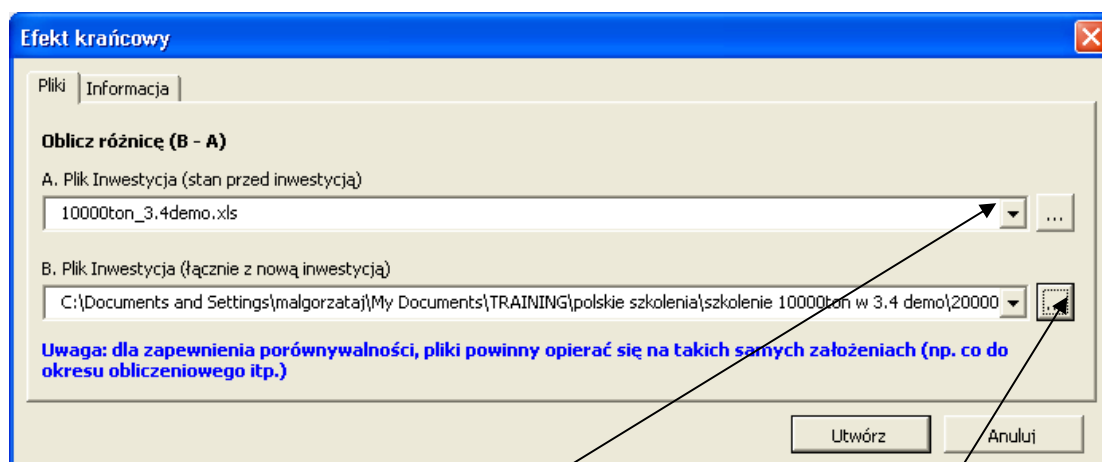
4.4 Efekt krańcowy

Możesz rozpocząć tworzenie kalkulacji marginalnej (krańcowej) z ekranu głównego programu ("Efekt krańcowy"), lub wykorzystując menu "Wynik".

Jeżeli nowa inwestycja jest bardziej rentowna w porównaniu z bieżącą sytuacją, możliwe jest jej wyliczenie poprzez utworzenie kalkulacji marginalnej (krańcowej) za pomocą funkcji Efekt krańcowy. Utwórz dwie osobne kalkulacje z jednakowymi okresami inwestycyjnymi i podstawowymi założeniami.

Najpierw utwórz kalkulację inwestycyjną, opisującą bieżącą sytuację, to znaczy kalkulację "Status quo". Wprowadź niniejszą kalkulację jako plik A w oknie dialogowym "Efekt krańcowy".

Zastosuj kalkulację "Status quo" jako podstawę dla drugiej kalkulacji inwestycyjnej oraz dodaj przepływy inwestycyjne i operacyjne nowej inwestycji. Wprowadź tę kalkulację jako plik B w oknie dialogowym "Efekt krańcowy".



Z rozwijalnej listy możesz wybrać otwarte kalkulacje, bądź alternatywnie, otworzyć istniejącą kalkulację inwestycyjną z jakiegokolwiek folderu przy użyciu przycisku przeglądania.

Rozpocznij tworzenie poprzez naciśnięcie przycisku "Utwórz".

Program sugeruje nazwę oraz zapisanie kalkulacji Efektu krańcowego.

4.4.1 Założenia wykorzystywane w kalkulacji Efekt krańcowy

- Kalkulacje źródłowe zostały utworzone w oparciu o takie same podstawowe założenia (jednostka, waluta, stawka podatkowa - %, włączając korzyści podatkowe oraz współczynnik dyskontowy).
- Wartości bazowe oraz grupowanie bilansowych środków trwałych (wg przypisanych wierszy) są zapisywane w kalkulacji Efekt krańcowy z pierwszej kalkulacji źródłowej.
- Wiersze składowe (pierwszy poziom) są uwzględniane, jeśli nie zostały wykorzystane operatory "*" lub "/". Jeżeli wykorzystane zostały te operatory, wartość marginalna (krańcowa) wyliczana jest do poziomu wiersza głównego (szarego).
- Podatki są wyliczane przy wykorzystaniu stawki podatku z wartości bazowych.
- Dla kalkulacji Efektu krańcowego mogą być wykorzystane szablony zdefiniowane przez użytkownika.

Aktualizacja pliku Efekt krańcowy (kalkulacji marginalnej)

Kalkulacja marginalna (krańcowa) działa tak jak każda kalkulacja inwestycyjna i dlatego może być wykorzystana jako plik nowej kalkulacji. UWAGA! Jeżeli kalkulacja jest aktualizowana z plików źródłowych, jakiegokolwiek ręczne zmiany zostaną cofnięte.

WARTOŚCI BAZOWE							
Opis projektu	<input type="text"/>						
Okres obliczeniowy (w latach)	...	5 lat(a)					
Długość okresu (w miesiącach)		12					
Liczba kolumn		5					
		(MM/RRRR)					
Początek okresu obliczeniowego		01/2005	(na początku okresu)				
Moment obliczeniowy		01/2005	(na początku okresu)				
Koniec okresu obliczeniowego		12/2009	(na końcu okresu)				
Jednostka (1/1000/1000000)							
Waluta							
Stopa dyskontowa (p. a.)	...	0,00	% (=oczekiwana stopa zwrotu)				
Podatek dochodowy (%)			2005	2006	2007	2008	2009->
			0	0	0	0	0

Aktualizację kalkulacji marginalnej (krańcowej) można wykonać przy użyciu przycisku "Aktualizuj" w arkuszu wartości bazowych, w przypadku, gdy kalkulacje źródłowe uległy zmianie.

4.5 Konsolidacja

Konsolidacja podsumowuje kilka kalkulacji i tworzy w oparciu o nie nową kalkulację inwestycyjną.

Konsoliduj (połącz) następujące pliki Inwestycji	
C:\Private files\InvfileDemo.xls	18.10.2004 14:45:10
C:\Common\Invfile1.xls	10.8.2004 14:57:18

Dodaj... Usun

<Nowy Plik Opisu Konsolidacji> **Konsoliduj** Anuluj

Naciśnij przycisk "Dodaj" w celu wybrania plików do konsolidacji.

Wybrane pliki można zapisać jako opis konsolidacji (*.dsc) do wykorzystania w przyszłości. Otwórz i zapisz plik opisu konsolidacji przy użyciu przycisków "Otwórz" i "Zapisz". Natomiast przycisk "Nowy" czyści listę plików.

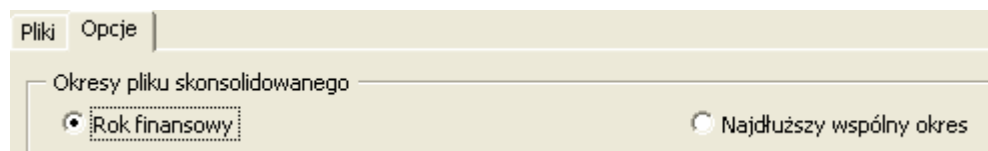
Rozpocznij konsolidację poprzez naciśnięcie przycisku "Konsoliduj".

UWAGA! Zależnie od liczby plików źródłowych, konsolidacja może potrwać kilka minut.

Program zasugeruje nadanie nazwy i zapisanie nowego pliku konsolidacji.

4.5.1 Okresy pliku konsolidacji

Pliki w skonsolidowanym pliku określone są w zakładce "Opcje".



Rok finansowy Okresy sumowane są do lat finansowych, niezależnie od tego, jaka periodyzacja jest wykorzystywana w plikach źródłowych.

Najdłuższy wspólny okres Okresy pliku źródłowego określają okresy wykorzystywane w skonsolidowanym pliku. Jeżeli w pliku źródłowym wykorzystywane są kwartały, skonsolidowany plik będzie także zawierał kwartały. Jeżeli okresy pliku źródłowego różnią się, zastosowanie ma najdłuższy wspólny okres. Przykład:

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

4.5.2 Założenia wykorzystywane w konsolidacji

- Kalkulacje źródłowe zostały utworzone w oparciu o takie same podstawowe założenia (jednostka, waluta, stawka podatkowa - %, włączając dodatkowo skutki podatkowe oraz współczynnik dyskontowy).
- Wartości bazowe zapisywane są do skonsolidowanego pliku z pierwszej kalkulacji źródłowej.
- Domyślnie plik konsolidacji tworzony jest na podstawie rocznej, z wyjątkiem początkowego i końcowego okresu, niezależnie od okresów wykorzystanych w pliku źródłowym.
- Inwestycje są grupowane w oparciu o rodzaje środków trwałych bilansu w tabeli inwestycji.
- Przychód jest sumowany w pierwszym wierszu przychodów.
- Podatek dochodowy jest sumowany z plików źródłowych. Opcja dla podatku dochodowego "Podatek wyliczany automatycznie" może być aktywowana w celu wyliczenia podatku dochodowego w skonsolidowanym pliku.

4.5.3 Podsumowanie inwestycji oraz informacja o konsolidacji

W skonsolidowanym pliku tworzone są dwa dodatkowe arkusze:

Podsumowanie inwestycji

Pokazuje wartość inwestycji, dopłaty, inwestycję netto, okres amortyzacji oraz amortyzację dla pierwszych czterech lat skonsolidowanych plików. W celu wprowadzenia dodatkowych informacji wykorzystywane są następujące pola:

<u>Pole</u>	<u>Wyjaśnienie</u>
Centrum kosztów	Centrum kosztów lub inna jednostka organizacyjna
Konto	Numer konta
Priorytet	Ważność
Odpowiedzialny	Osoba odpowiedzialna
Info	Pole informacyjne
Rok inwestycji	Rok początkowej inwestycji
Zakończono	Inwestycja zakończona
Amortyzacja /rok	Amortyzacja dla danego roku
Komentarz	Komentarz

Informacja o konsolidacji

Pokazuje ścieżkę dostępu do pliku Inwestycja, amotyzację, okres, datę, łączną wartość inwestycji, współczynnik dyskontowy, NPV, jednostkę, walutę skonsolidowanych plików.

Ścieżka dostępu do pliku inwestycji jest w postaci hiperłącza. Poprzez kliknięcie nastąpi otwarcie pliku.

4.5.4 Aktualizacja skonsolidowanego pliku.

Skonsolidowany plik działa tak jak każda kalkulacja inwestycyjna i dlatego może być wykorzystana jako moment początkowy dla nowej kalkulacji. UWAGA! Jeżeli kalkulacja jest aktualizowana z plików źródłowych, jakiegokolwiek ręczne zmiany zostaną cofnięte.

WARTOŚCI BAZOWE											
Opis projektu	<input type="text"/>										
Okres obliczeniowy (w latach)	5 lat(a)										
Długość okresu (w miesiącach)	12										
Liczba kolumn	5										
	(MMRRRR)										
Początek okresu obliczeniowego	01/2005 (na początku okresu)										
Moment obliczeniowy	01/2005 (na początku okresu)										
Koniec okresu obliczeniowego	12/2009 (na końcu okresu)										
Jednostka (1/1000/1000000)	<input type="text"/>										
Waluta	<input type="text"/>										
Stopa dyskontowa (p. a.)	0,00 % (=oczekiwana stopa zwrotu)										
Podatek dochodowy (%)	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2005</th> <th>2006</th> <th>2007</th> <th>2008</th> <th>2009 -></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>	2005	2006	2007	2008	2009 ->	0	0	0	0	0
2005	2006	2007	2008	2009 ->							
0	0	0	0	0							






Za pomocą przycisku "Aktualizuj" można aktualizować skonsolidowany plik, jeżeli wykonywane są jakiegokolwiek zmiany w plikach źródłowych.

Weryfikacja testu trwałej utraty wartości

Test trwałej utraty wartości jest wykonywany (naciśnij przycisk "Aktualizuj") poprzez porównanie wartości księgowej (jednostka wytwarzająca środki pieniężne) z wartością w użyciu (przyszłe zdyskontowane przepływy pieniężne przed opodatkowaniem [domyślnie] + zdyskontowana wartość rezydualna). Weryfikacja jest realizowana na potrzeby rejestracji. Reguła:

Wartość użytkowa - wartość księgowa < 0 -> trwała utrata wartości!

Wartość użytkowa - wartość księgowa > 0 -> żadne działanie nie jest konieczne.

Weryfikacja testu na trwałą utratę wartości aktywów     

Numer weryfikacji		PLN
Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Projekt Z	
Segment		
Okres rozliczeniowy		
Okres prognozy	12/2006 - 12/2015	
Współczynnik dyskontowy	9,5 %	
Wartość księgowa składnika aktywów (A)	160 000	
Specyfikacja wartości użytkowej	Razem	
Zdyskontowane przepływy pieniężne	259 672	
Zdyskontowana wartość rezydualna	26 479	
Wartość użytkowa (B)	286 151	
Wartość kontrolna (B-A)	126 151	
Podstawa obliczeń		
Przygotował(a)	MJ	
Data i podpis	16.8.2006 13:26:53	
Nazwisko		

Załączniki



Załącznik 1 Specyfikacja

Załącznik 2

Załącznik 3

Załącznik 4

Załącznik 5

Załącznik 6

Istnieje możliwość zablokowania weryfikacji w celu uniemożliwienia modyfikacji poprzez

naciśnięcie przycisku:



UWAGA! Po zablokowaniu pliku, nie ma możliwości jego odblokowania.

Specyfikacja kalkulacji jest automatycznie załączana:



Załącznik 1: Specyfikacja

Rachunek przepływów pieniężnych

PLN	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010
Przychód	720 000	727 200	734 472	741 817	749 235
Koszty zmienne	-500 000	-500 000	-500 000	-500 000	-500 000
Koszty stałe					
Zyski i straty nadzwyczajne					
Wzrost/spadek kapitału obrotowego	-60 000	-600	-606	-612	-618
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	160 000	226 600	233 866	241 205	248 617
Inwestycje w aktywa i sprzedaż aktywów	-220 000	-330 000	-1 000 000		
Przepływy pieniężne	-60 000	-103 400	-766 134	241 205	248 617
Zdyskontowane przepływy pieniężne	-54 795	-86 237	-583 529	167 776	157 928
Skumulowane zdyskont. przepł. pieniężne	-54 795	-141 031	-724 560	-556 784	-398 856


Zmiana przepływów pieniężnych

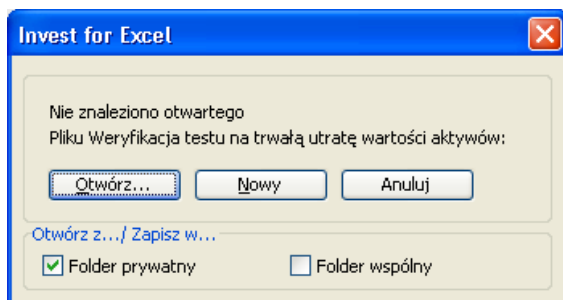
%		12/2006 - 12/2007	12/2007 - 12/2008	12/2008 - 12/2009	12/2009 - 12/2010
Przychód		+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %
Koszty zmienne					
Koszty stałe		-	-	-	-

Specyfikacja wartości użytkowej

PLN	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010
Zdyskontowane saldo przepływów pieniężnych	-54 795	-86 237	-583 529	167 776	157 928
Zdyskontowana wartość rezydualna					
Razem	-54 795	-86 237	-583 529	167 776	157 928

Aby otworzyć weryfikację testu trwałej utraty wartości, wybierz jeden z następujących trzech różnych sposobów: Poprzez kliknięcie:

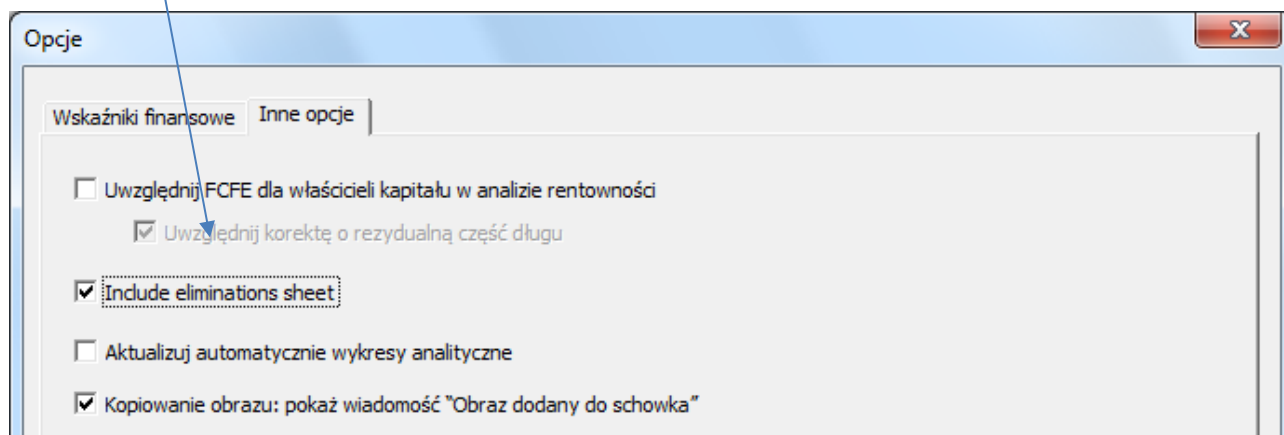
1. Przycisku testu trwałej utraty wartości na ekranie głównym.
2. Przycisku , znajdującego się w górnym prawym narożniku tabeli "Wyniki" jeśli wybrany jest typ pliku inwestycyjnego jako test na trwałą utratę wartości.
3. Poprzez wybranie go z menu Invest for Excel:
 - Plik - Nowy - Test trwałej utraty wartości, otwiera nową, pustą weryfikację.
 - Plik - Otwórz w celu otwarcia zapisanej weryfikacji testu
 - Wyniki - Test trwałej utraty wartości, wyświetlone zostaje następujące okno dialogowe (jeżeli plik nie został otwarty):



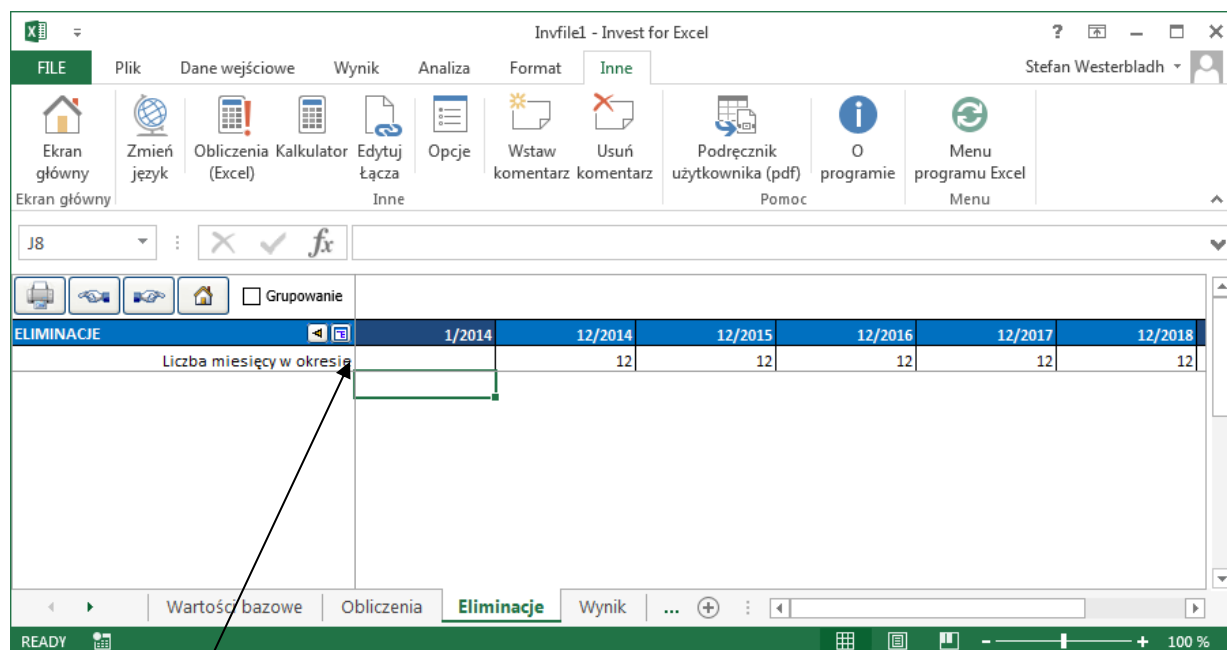
4.5.5 Eliminacje


Eliminacje są dostępne dla edycji Enterprise w celu konsolidacji plików obliczeniowych.

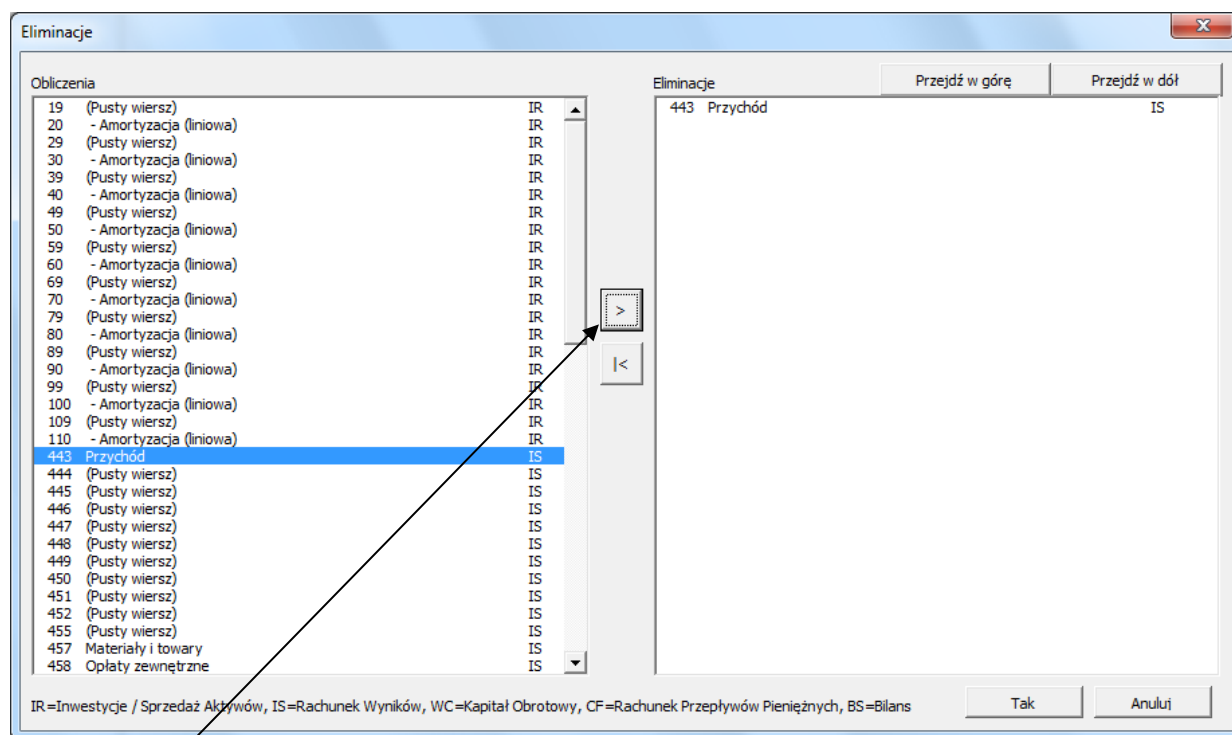
Podczas konsolidacji plików obliczeniowych, można zastosować eliminacje transakcji wewnętrznych. Eliminacje mogą być wyszczególnione w osobnym arkuszu, który można uwzględnić w Opcjach Invest for Excel (Zakładka „Inne opcje”).




Pusty arkusz Eliminacji zostanie utworzony w pliku obliczeniowym.



Naciśnij przycisk  by wybrać wiersz, który chcesz dodać do eliminacji. Pokaże się okno wyboru dla wierszy:




Naciśnij przycisk , aby wybrać jeden lub więcej wierszy i naciśnij przycisk OK, gdy skończysz. Wybrane wiersze zostaną dodane do arkusza do wprowadzania eliminacji. Możesz wybrać ten sam wiersz tyle razy, ile chcesz.

ELIMINACJE	1/2014	12/2014	12/2015	12/2016
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12
Przychód	0,00	1 450,00	1 471,75	1 493,83
Eliminacje				
Skonsolidowane Przychód	0,00	1 450,00	1 471,75	1 493,83





Możesz zmienić opis eliminacji wierszy, jeśli chcesz, a następnie wprowadzić eliminacje.

ELIMINACJE	1/2014	12/2014	12/2015	12/2016
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12
Przychód	0,00	1 450,00	1 471,75	1 493,83
Eliminacje		-550,00	-555,50	-561,06
Skonsolidowane Przychód	0,00	900,00	916,25	932,77

Gdy naciśniesz przycisk , możesz powrócić do wybranej wiersza w arkuszu Obliczeń.

RACHUNEK WYNIKÓW				
1000 PLN	1/2014	12/2014	12/2015	12/2016
Liczba miesięcy w okresie:		12	12	12
Określenie przychodu:				
Przychód		1 450	1 472	1 494

Możesz użyć grupowania eliminacji, by uwzględnić tylko część wprowadzonych eliminacji podczas konsolidacji, zaznaczając opcję Grupowania.

    <input checked="" type="checkbox"/> Grupowanie				
ELIMINACJE		1/2014	12/2014	12/2015
Grupa	Liczba miesięcy w okresie		12	12
1	Przychód	0,00	1 450,00	1 471,75
	Eliminacje		-550,00	-555,50
	Skonsolidowane Przychód	0,00	900,00	916,25

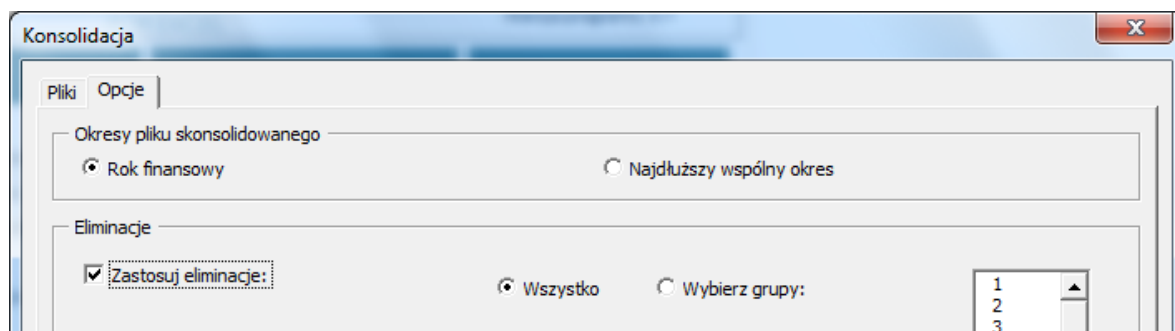
Po lewej stronie pojawi się kolumna Grupy. Możesz wybrać do 25 grup eliminacyjnych.

ELIMINACJE	
Grupa	Liczba miesięcy w okresie
1	Przychód
1	Eliminacje
2	
3	Skonsolidowane Przychód
4	
5	
6	
7	
8	

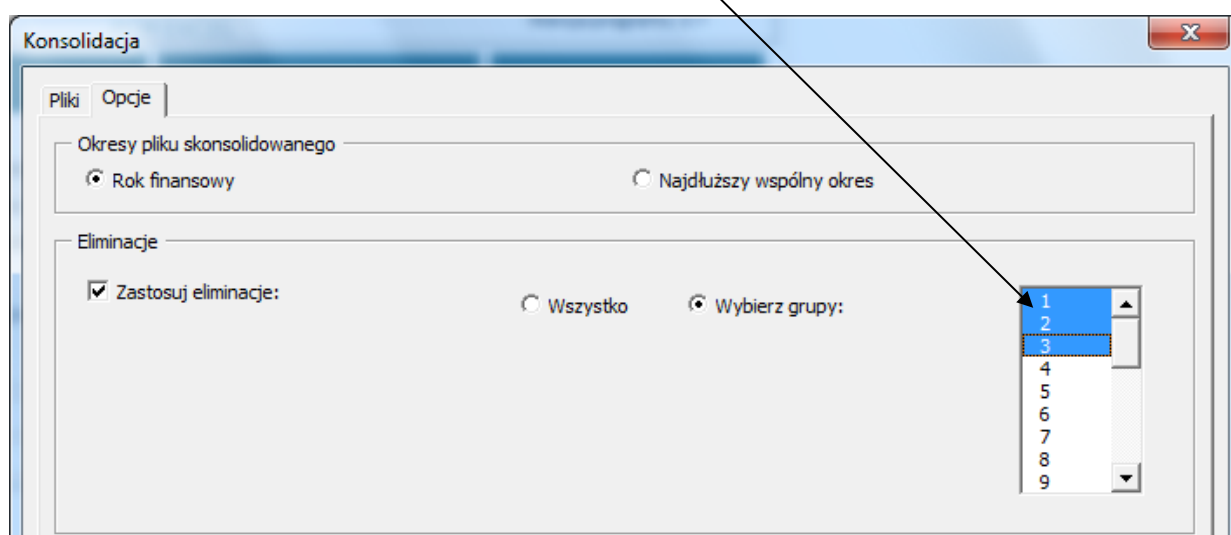
Grupowanie jest przydatne podczas konsolidacji różnych części lub poziomów organizacji. Można zastosować grupę 1 eliminacji podczas konsolidacji z najniższych jednostek do następnej wyższej jednostki i wszystkie grupy, jeśli konsolidujesz do najwyższego poziomu jednostki.

Pamiętaj, że możesz wybrać te same wiersze kilka razy i korzystać z różnych grup eliminacyjnych. W ten sposób eliminacja jednej danej obliczeniowej może być różna dla różnych konsolidacji.

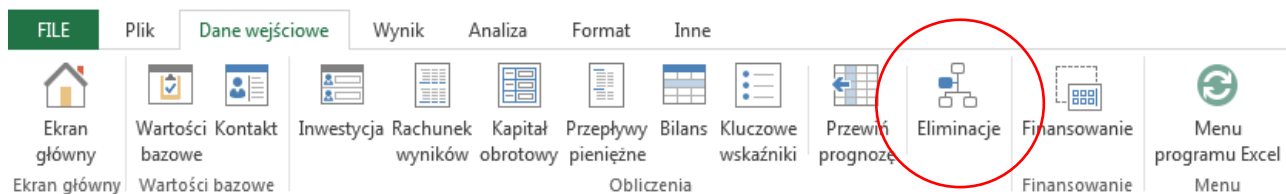
Opcje eliminacji w konsolidacji dostępne są w zakładce Opcje w oknie dialogowym Konsolidacja. Domyślnie wszystkie eliminacje są uwzględnione.



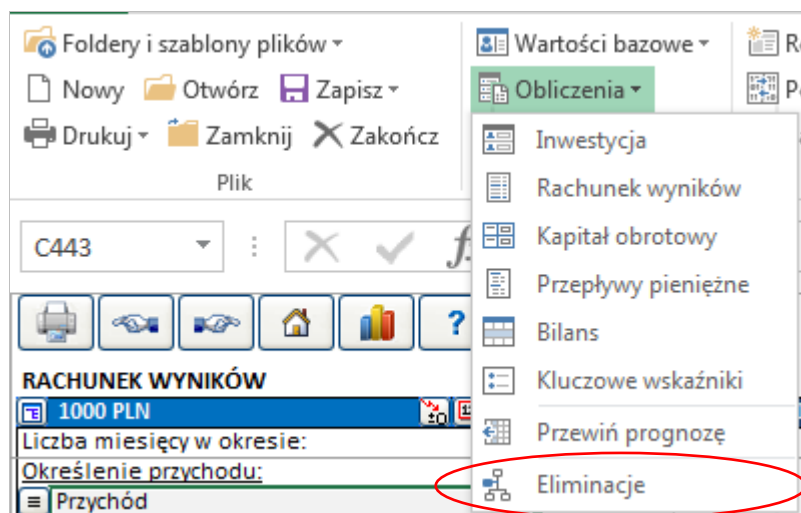
Możesz zaznaczyć wybrane grupy eliminacji jeśli chcesz dokonać tylko częściowej konsolidacji.



W menu Invest for Excel, Eliminacje znajdują się w zakładce Dane wejściowe:

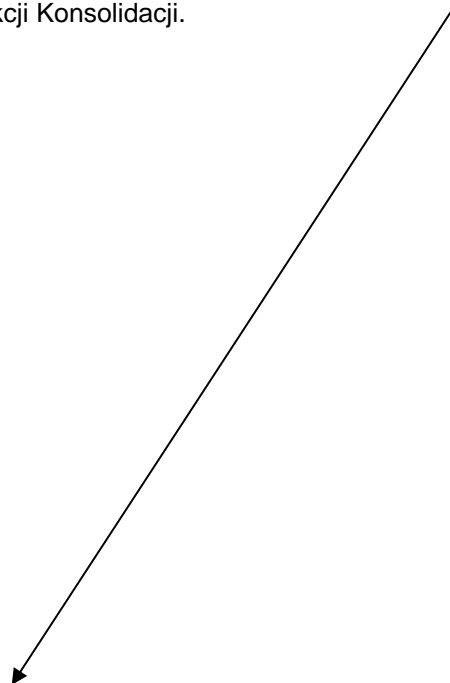


W skróconym menu:



4.5.5.1.1 Konsolidacja z wymianą walutową

By skonsolidować pliki z uwzględnieniem zmiany walut, zaznacz opcję "Konwersja waluty" w oknie dialogowym funkcji Konsolidacji.



Konsolidacja

Pliki Opcje

Okresy pliku skonsolidowanego

Rok finansowy Najdłuższy wspólny okres

Eliminacje

Zastosuj eliminacje: Wszystko Wybierz grupy:

1
2
3
4
5
6
7
8
9

Konwersja waluty

Konwersja waluty

Do tłumaczenia walut użyj kursów wymiany w:

C:\Users\StefanW\Documents\Business planning\Invccy12.xlsm

Waluta pliku skonsolidowanego: PLN

Jednostki pliku skonsolidowanego: 1000

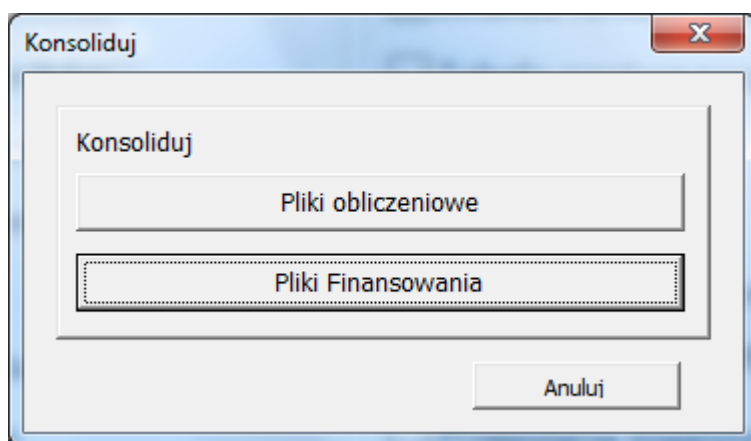
<Nowy Plik Opisu Konsolidacji> Konsoliduj Anuluj

Wybierz plik walutowy, na podstawie którego będą określone kursy walut oraz walutę docelową i jednostki pliku skonsolidowanego.

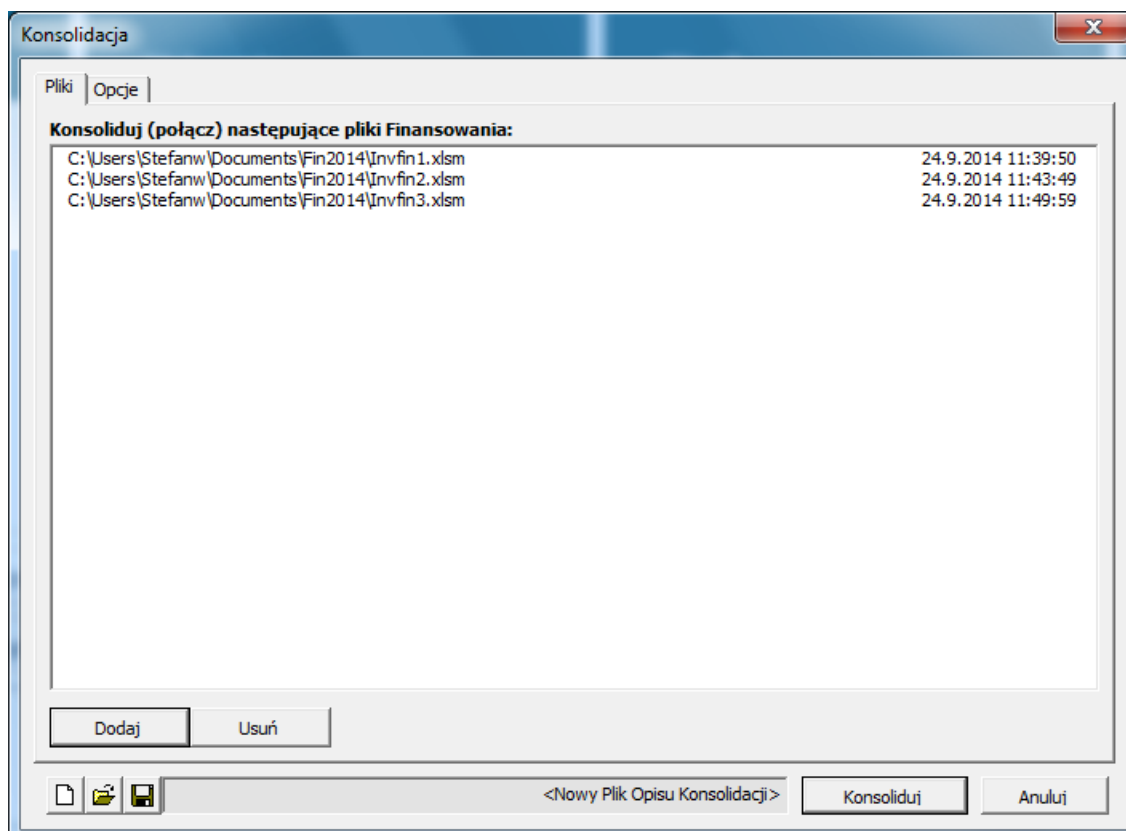
Należy pamiętać, że każdy plik źródłowy do konsolidacji musi mieć określoną walutę w arkuszu „Wartości bazowe”.

4.5.5.1.2 Konsolidacja plików finansowania

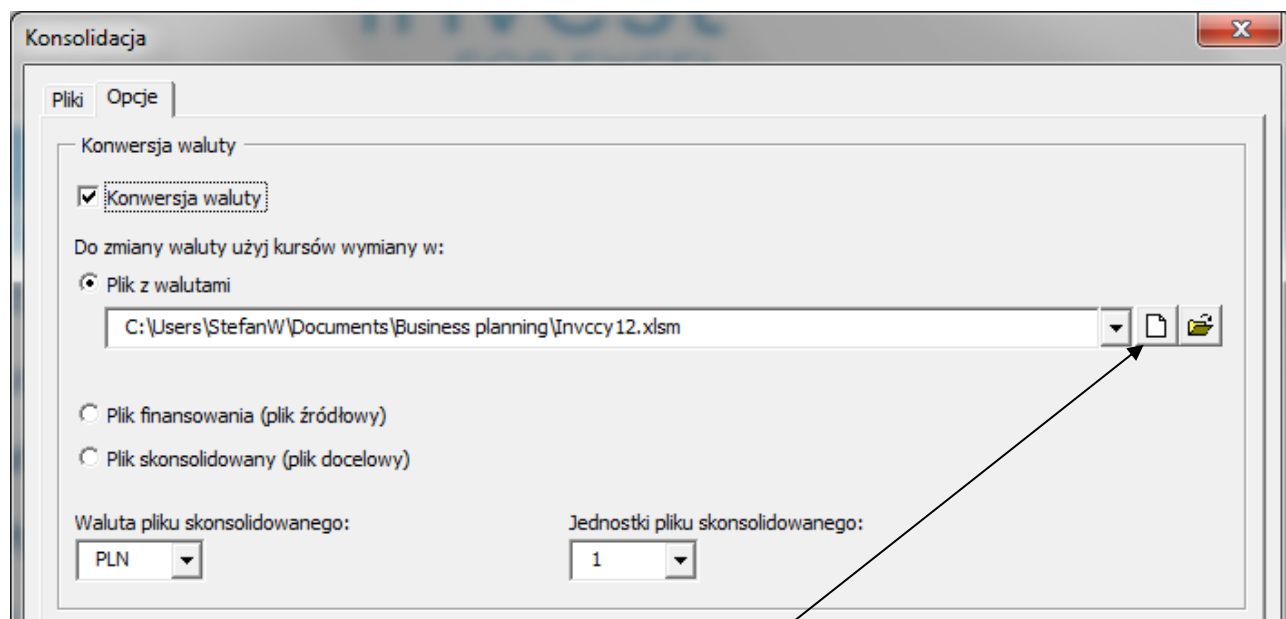
By skonsolidować pliki finansowania, naciśnij przycisk “Pliki finansowania” w oknie dialogowym konsolidacji:



Naciśnij “Dodaj” w oknie dialogowym Konsolidacja, by dodać pliki, które chcesz skonsolidować:



W opcjach możesz zaznaczyć konwersję waluty. Zaznacz wtedy „Konwersja waluty”:



Do zmiany waluty można zastosować kursy wymiany w plikach:

- Plik waluty. Kiedy wybierzesz **nowy plik walutowy**, zostanie utworzony nowy plik z kursami walut automatycznie odświeżonymi z usługi internetowej Europejskiego Banku Centralnego. (Zauważ, że aby to zadziałało, musisz być podłączony do internetu i program Microsoft Excel musi mieć zezwolenie na uruchamianie kwerend internetowych.)
- Plik Finansowanie (plik źródłowy): zastosowane są kursy w pierwszym pliku finansowania.
- Skonsolidowany plik (plik docelowy). Ta opcja może być istotna, gdy plik skonsolidowany jest aktualizowany.

Użyte kursy walut są kopiowane do pliku skonsolidowanego.

Plik skonsolidowany obejmuje wszystkie okresy znalezione w plikach źródłowych. Przykład:

Plik źródłowy A:

Jednostka: PLN		Razem: 1200 000 RAZEM FINANSOWANIE										IRR: 5,26760 %	
Wszystkie trans. na koniec miesiąca		Ciągnięcia		Odsetki	Raty	Płatność	Saldo	Skapitaliz.			Razem	Razem przepływy finansowania	
		PLN	% całości	skapitaliz.	kapitałowe	balonowa	zamknięcia	Obliczone	Narosłe	Zapłacone	opłaty	Przepl. finans.	Skumulowane
Miesiąc	Razem:	1 200 000,00	100,00	0,00	1 200 000,00	0,00	0,00	327 600,00	327 600,00	327 600,00	0,00	-327 600,00	-327 600,00
0	12/2014	1 200 000,00	100,00	0,00	0,00	0,00	1 200 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 200 000,00	1 200 000,00
1	1/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 200 000,00	5 200,00	5 200,00	0,00	0,00	0,00	1 200 000,00
2	2/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 200 000,00	5 200,00	10 400,00	0,00	0,00	0,00	1 200 000,00
3	3/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 200 000,00	5 200,00	15 600,00	0,00	0,00	0,00	1 200 000,00
4	4/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 200 000,00	5 200,00	20 800,00	0,00	0,00	0,00	1 200 000,00
5	5/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 200 000,00	5 200,00	26 000,00	0,00	0,00	0,00	1 200 000,00
6	6/2015	0,00	0,00	0,00	60 000,00	0,00	1 140 000,00	5 200,00	31 200,00	31 200,00	0,00	-91 200,00	1 108 800,00
...													
119	11/2024	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	60 000,00	260,00	327 340,00	0,00	0,00	0,00	-266 040,00
120	12/2024	0,00	0,00	0,00	60 000,00	0,00	0,00	260,00	327 600,00	1 560,00	0,00	-61 560,00	-327 600,00
	Razem:	1 200 000,00	100,00	0,00	1 200 000,00	0,00	0,00	327 600,00	327 600,00	327 600,00	0,00	-327 600,00	-327 600,00

Plik źródłowy B:

Jednostka: EUR		Razem: 300 000 RAZEM FINANSOWANIE										IRR: 5,82300 %	
Wszystkie trans. na koniec miesiąca		Ciągnięcia		Odsetki	Raty	Płatność	Saldo	Skapitaliz.			Razem	Razem przepływy finansowania	
		EUR	% całości	skapitaliz.	kapitałowe	balonowa	zamknięcia	Obliczone	Narosłe	Zapłacone	opłaty	Przepl. finans.	Skumulowane
Miesiąc	Razem:	300 000,00	100,00	0,00	300 000,00	0,00	0,00	47 025,00	47 025,00	47 025,00	0,00	-47 025,00	-47 025,00
0	3/2015	150 000,00	50,00	0,00	0,00	0,00	150 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	150 000,00	150 000,00
1	4/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	150 000,00	712,50	712,50	0,00	0,00	0,00	150 000,00
2	5/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	150 000,00	712,50	1 425,00	0,00	0,00	0,00	150 000,00
3	6/2015	150 000,00	50,00	0,00	0,00	0,00	300 000,00	712,50	2 137,50	2 137,50	0,00	147 862,50	297 862,50
4	7/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	300 000,00	1 425,00	3 562,50	0,00	0,00	0,00	297 862,50
5	8/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	300 000,00	1 425,00	4 987,50	0,00	0,00	0,00	297 862,50
6	9/2015	0,00	0,00	0,00	15 000,00	0,00	285 000,00	1 425,00	6 412,50	4 275,00	0,00	-19 275,00	278 587,50
...													
62	5/2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15 000,00	71,25	46 953,75	0,00	0,00	0,00	-31 811,25
63	6/2020	0,00	0,00	0,00	15 000,00	0,00	0,00	71,25	47 025,00	213,75	0,00	-15 213,75	-47 025,00
	Razem:	300 000,00	100,00	0,00	300 000,00	0,00	0,00	47 025,00	47 025,00	47 025,00	0,00	-47 025,00	-47 025,00

Plik źródłowy C:

Jednostka: TJPY		Razem: 2 000 000 RAZEM FINANSOWANIE										IRR: 7,53690 %	
Wszystkie trans. na koniec miesiąca		Ciągnięcia		Odsetki	Raty	Płatność	Saldo	Skapitaliz.			Razem	Razem przepływy finansowania	
		TJPY	% całości	skapitaliz.	kapitałowe	balonowa	zamknięcia	Obliczone	Narosłe	Zapłacone	opłaty	Przepl. finans.	Skumulowane
Miesiąc	Razem:	2 000 000,00	100,00	0,00	2 000 000,00	0,00	0,00	962 000,00	962 000,00	962 000,00	0,00	-962 000,00	-962 000,00
0	12/2014	2 000 000,00	100,00	0,00	0,00	0,00	2 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 000 000,00	2 000 000,00
1	1/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 000 000,00	12 333,33	12 333,33	0,00	0,00	0,00	2 000 000,00
2	2/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 000 000,00	12 333,33	24 666,67	0,00	0,00	0,00	2 000 000,00
3	3/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 000 000,00	12 333,33	37 000,00	0,00	0,00	0,00	2 000 000,00
...													
143	11/2026	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	166 666,67	1027,78	960 972,22	0,00	0,00	0,00	-789 166,67
144	12/2026	0,00	0,00	0,00	166 666,67	0,00	0,00	1027,78	962 000,00	6 166,67	0,00	-172 833,33	-962 000,00
	Razem:	2 000 000,00	100,00	0,00	2 000 000,00	0,00	0,00	962 000,00	962 000,00	962 000,00	0,00	-962 000,00	-962 000,00

Plik skonsolidowany:

Jednostka: PLN		Razem: RAZEM FINANSOWANIE										IRR: 7,48292 %	
Wszystkie trans. na koniec miesiąca		Ciągnięcia		Odsetki	Raty	Płatność	Saldo	Skapitaliz.			Razem	Razem przepływy finansowania	
		PLN	% całości	skapitaliz.	kapitałowe	balonowa	zamknięcia	Obliczone	Narosłe	Zapłacone	opłaty	Przepl. finans.	Skumulowane
Miesiąc	Razem:	62 979 782,90	100	0,00	62 979 782,90	0,00	0,00	29 635 344,31	29 110 347,46	29 635 344,31	0,00	-29 635 344,31	-29 635 344,31
0	12/2014	61 720 472,90	61 720 473	0,00	0,00	0,00	61 720 472,90	0,00	0,00	0,00	0,00	61 720 472,90	61 720 472,90
1	1/2015	0,00	0	0,00	0,00	0,00	61 720 472,90	378 409,58	378 409,58	0,00	0,00	0,00	61 720 472,90
2	2/2015	0,00	0	0,00	0,00	0,00	61 720 472,90	378 409,58	756 819,17	0,00	0,00	0,00	61 720 472,90
3	3/2015	629 655,00	629 655	0,00	0,00	0,00	62 350 127,90	378 409,58	1 135 228,75	0,00	0,00	629 655,00	62 350 127,90
4	4/2015	0,00	0	0,00	0,00	0,00	62 350 127,90	381 400,44	1 516 629,19	0,00	0,00	0,00	62 350 127,90
5	5/2015	0,00	0	0,00	0,00	0,00	62 350 127,90	381 400,44	1 898 029,64	0,00	0,00	0,00	62 350 127,90
6	6/2015	629 655,00	629 655	0,00	60 000,00	0,00	62 919 782,90	381 400,44	2 279 430,08	2 279 430,08	0,00	-1 709 775,08	60 640 352,81
...													
143	11/2026	0,00	0	0,00	0,00	0,00	5 043 372,74	31 100,80	29 079 246,66	0,00	0,00	0,00	-24 405 366,77
144	12/2026	0,00	0	0,00	5 043 372,74	0,00	0,00	31 100,80	29 110 347,46	186 604,79	0,00	-5 229 977,53	-29 635 344,31
	Razem:	62 979 782,90	100	0,00	62 979 782,90	0,00	0,00	29 635 344,31	29 110 347,46	29 635 344,31	0,00	-29 635 344,31	-29 635 344,31

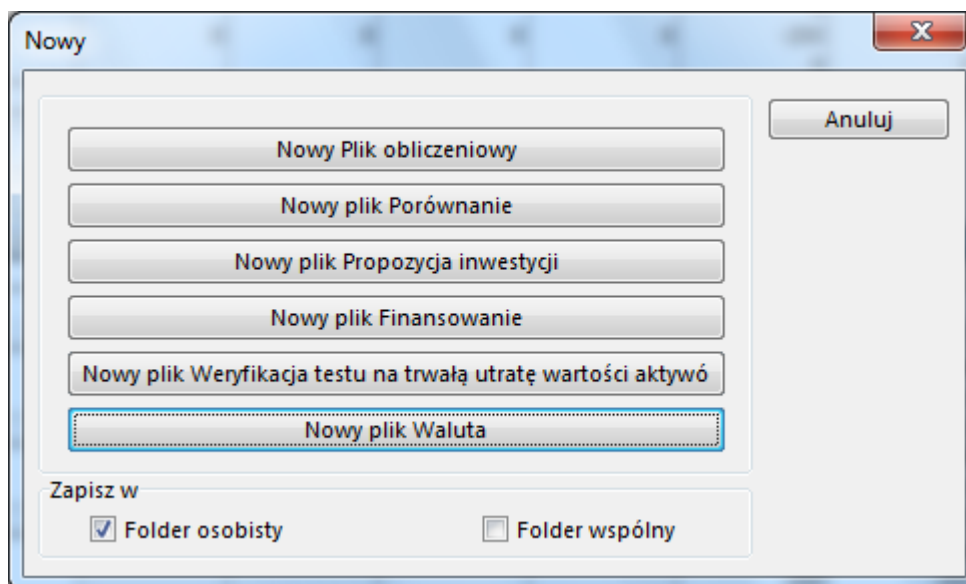
Plik skonsolidowany może być łatwo zaktualizowany z arkusza Projektu:

Informacja o projekcie		Aktualizuj
Opis	Skonsolidowane	
Razem inwestycja	0 PLN	
Razem finansowanie	62 979 783 PLN	

4.5.6 Plik walutowy


Funkcja zmiany waluty dostępna jest w edycji Enterprise do konsolidacji plików obliczeniowych oraz plików finansowania. Plik wymiany walut może być wykorzystany do operacji związanych z kursami walut.

By utworzyć nowy plik walutowy, wybierz "Nowy" z menu Plik. Wybierz „Nowy plik Waluta” w oknie dialogowym:



Nowy plik walutowy otworzy się:

Waluty			
	Waluta	Kurs	
Waluta refer.	EUR	1,000000 EUR/EUR	Data
	USD	1,293100 USD/EUR	12.9.2014
	JPY	138,720000 JPY/EUR	12.9.2014

Możesz ręcznie wprowadzić kursy walut lub dokonać aktualizacji kursów z usługi internetowej Europejskiego Banku Centralnego, klikając przycisk . Należy pamiętać, że wszystkie kursy, które dostępne są w usłudze Europejskiego Banku Centralnego zostaną automatycznie zaktualizowane. (Zauważ, że aby to zadziałało, musisz być podłączony do internetu i program Microsoft Excel musi mieć możliwość uruchamiania kwerend internetowych.)

Nowy plik walutowy może być również utworzony za pomocą okien dialogowych funkcji konsolidacji.

4.5.7 Renta wieczysta

Podczas wykorzystania renty wieczystej jako wartości rezydualnej, wyświetlana jest dodatkowa informacja.

Weryfikacja testu na trwałą utratę wartości aktywów



Numer weryfikacji		PLN
Ośrodek wypracowujący środki pieniężne	Projekt Z	
Segment		
Okres rozliczeniowy		
Okres prognozy	12/2006 - 12/2015	Renta wieczysta od roku 1/2016 >>>
Podstawa kalkulacji renty wieczystej	232 756	
Współczynnik dyskontowy	9,5 %	
Wartość księgowa składnika aktywów (A)	160 000	
Specyfikacja wartości użytkowej	Razem	
Zdyskontowane przepływy pieniężne	259 672	
Zdyskontowana wartość renty wieczystej	988 642	
Wartość użytkowa (B)	1 248 313	
Wartość kontrolna (B-A)	1 088 313	
Podstawa obliczeń		
Przygotował(a)	MJ	
Data i podpis	16.8.2006 13:26:53	
Nazwisko		

Załączniki



Załącznik 1 Specyfikacja

Załącznik 2

Załącznik 3

Podczas wykorzystania narastającej renty wieczystej, procent wzrostu wyświetlany jest w zmianach przepływów pieniężnych.



Załącznik 1: Specyfikacja

Rachunek przepływów pieniężnych

PLN	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015
Przychód	720 000	727 200	734 472	741 817	749 235	756 727	764 295	771 937	779 657	787 453
Koszty zmienne	-500 000	-500 000	-500 000	-500 000	-500 000	-500 000	-500 000	-500 000	-500 000	-500 000
Koszty stałe										
Zyski i straty nadzwyczajne										
Wzrost/spadek kapitału obrotowego	-60 000	-600	-606	-612	-618	-624	-631	-637	-643	-650
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	160 000	226 600	233 866	241 205	248 617	256 103	263 664	271 301	279 014	286 804
Investycje w aktywa i sprzedaż aktywów	-220 000	-330 000	-1 000 000							
Przepływy pieniężne	-60 000	-103 400	-766 134	241 205	248 617	256 103	263 664	271 301	279 014	286 804
Zdyskontowane przepływy pieniężne	-54 795	-86 237	-583 529	167 776	157 928	148 570	139 686	131 262	123 282	115 729
Skumulowane zdyskont. przepł. pieniężne	-54 795	-141 031	-724 560	-556 784	-398 856	-250 287	-110 601	20 661	143 942	259 672

Zmiana przepływów pieniężnych

%	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	12/2016 >>>
Przychód	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	+1,00 %	
Koszty zmienne											
Koszty stałe											
Renta wieczysta											+2,00 %

Specyfikacja wartości użytkowej

PLN	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012	12/2013	12/2014	12/2015	Razem
Zdyskontowane saldo przepływów pieniężnych	-54 795	-86 237	-583 529	167 776	157 928	148 570	139 686	131 262	123 282	115 729	259 672
Zdyskontowana wartość rezydualna										1 252 280	1 252 280
Razem	-54 795	-86 237	-583 529	167 776	157 928	148 570	139 686	131 262	123 282	1 368 009	1 511 951


4.6 Propozycja inwestycji

Trzeci rodzaj pliku programu Invest for Excel zawiera formularz ("kartę"), wykorzystywany do prezentacji kalkulacji osobom podejmującym decyzje inwestycyjne. To tak zwana propozycja inwestycyjna. Wiele kluczowych wartości jest automatycznie przenoszona z kalkulacji inwestycyjnej do tego formularza, dlatego nie ma potrzeby wprowadzać ich ręcznie.

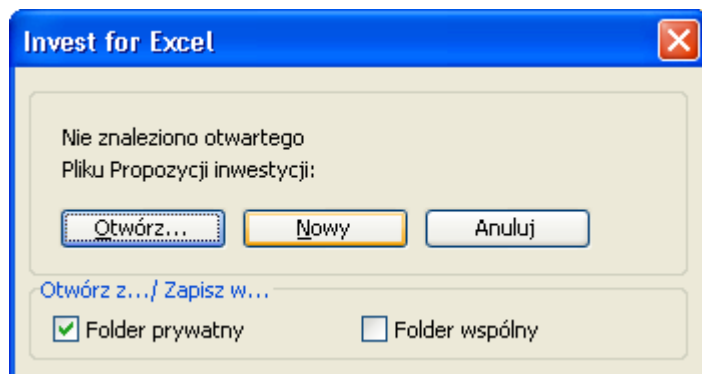
Jeżeli odbiorca propozycji inwestycji jest użytkownikiem programu Invest for Excel, może również dalej pracować nad tym raportem. Przy korzystaniu tylko z Excela, może tylko go odczytać.

Propozycja inwestycji zawiera ogólne informacje o projekcie, procesie decyzyjnym, osobach odpowiedzialnych za projekt oraz kluczowe wartości. Propozycja inwestycji jest osobnym plikiem, który możesz dowolnie nazwać, zapisać, skopiować lub wydrukować.

Aby otworzyć formularz propozycji inwestycji, wybierz jeden z następujących trzech różnych sposobów: Poprzez kliknięcie:






1. Przycisku propozycji inwestycji w ekranie głównym.
2. Przycisku , znajdującego się w górnym prawym narożniku tabeli "Wyniki".
3. Poprzez wybranie go z menu Invest for Excel:
 - Wybierz Plik - Nowy - Propozycja inwestycji (otwiera nową propozycję inwestycji).
 - Wybierz **Plik - Otwórz - Moja_propozycja.xls** (otwiera propozycję o nazwie Moja_propozycja.xls).

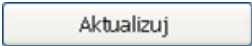
Propozycja inwestycji to osobny plik Excela, dlatego otwarte zostanie następujące okno dialogowe:



Postępuj w taki sam sposób jak z plikami "Kalkulacja inwestycji" i "Kalkulacja porównawcza" (zobacz polecenia pliku programu Invest for Excel). Teraz możesz otworzyć albo propozycję inwestycji, która została uprzednio przygotowana, poprzez kliknięcie przycisku **Otwórz**, lub nową, pustą propozycję inwestycji poprzez wybranie polecenia **Nowy** w oknie dialogowym. Wprowadź nowe wymagane dane, edytuj je, a następnie wydrukuj formularz jako własną propozycję. **UWAGA!** Wprowadzony tekst pozostanie niezmieniony, nawet jeśli wykorzystujesz funkcję "Zmiana języka".

W odróżnieniu do innych części programu *Invest for Excel*, plik "Propozycja inwestycji" może być edytowany. Możesz cofnąć ochronę przy użyciu polecenia Excela (**Narzędzia-Ochrona-Nie chroń**) oraz edytować istniejący tekst, formatując go na swój sposób. Natomiast wartości w drugiej części tabeli, które aktualizowane są przez program z kalkulekacji inwestycji, mogą być tylko zmienione poprzez przeprogramowanie. W celu uzyskania dalszych informacji, przejdź do następnego podrozdziału "Formularz zmodyfikowanej propozycji inwestycji".

	JP	18.8.2006
Wydział	Sporządził(a)	Data
Przedsiębiorstwo XY		
Przedmiot inwestycji	Numer inwestycji	Tytuł i numer projektu
OPIS INWESTYCJI	Aktualizuj	   
OKRES WDROŻENIA:		Czas od rozpoczęcia projektu do zakończenia
DATA ROZPOCZĘCIA PROJEKTU:		Rozpoczęcie projektu (miesiąc/rok)
DATA UKOŃCZENIA:		Gotowy (miesiąc/rok)
OKRES URUCHAMIANIA:		Rozpoczęcie użytkowania obiektu (miesiąc/rok)
KAPITAŁ INWESTYCYJNY:	8 950 EUR (1000)	
WYKONALNOŚĆ I PODSTAWY INWESTYCJI		
WPŁYW INWESTYCJI NA ŚRODOWISKO		
Odpowiedzialny za projekt		Przedstaw.
DANE PRZYGOTOWAŁ:		
		
Data	Inicjały	Data
	PRACOWNICY	
	DZIAŁ TECHNICZNY	
	KSIĘGOWOŚĆ	
	DZIAŁ ADMINISTRACJI	
	ADMIN. OCHRONY PRACY	
		UTRZYMANIE
		PRODUKCJA
		MATERIAŁY
		ZARZĄDZANIE JAKOŚCIĄ

Niektóre dane w kalkulacji inwestycji mogą być kopiowane przy użyciu przycisku . Jeżeli otwartych jest kilka kalkulacji inwestycji, program poprosi o wybranie jednej z nich. Funkcja **Aktualizuj** potrzebuje trochę czasu, aby się uruchomić.

Wprowadź niezbędne dane, innymi słowy, wykorzystaj stosowne części formularza:


- Departament:** Informacyjne pole tekstowe.
- Sporządził(a):** Imię i nazwisko osoby, która opracowała propozycję inwestycji.
- Data:** Data informująca, kiedy propozycja inwestycji została wykonana lub zaktualizowana.
- Przedmiot inwestycji:** Informacyjne pole tekstowe na temat inwestycji.
- Numer inwestycji:** Przypisany numer wewnętrzny.
- Tytuł i numer projektu:** Informacyjne pole tekstowe.
- Opis inwestycji:** Informacyjne pole tekstowe. (Przejdź do tego pola przy użyciu myszki).
- Okres wdrożenia:** Okres od zamówienia do przyjęcia obiektu do użytkowania.
- Data rozpoczęcia projektu:** Rozpoczęcie projektu (miesiąc/rok).
- Data ukończenia:** Czas, w którym projekt należy zakończyć (miesiąc/rok).
- Czas uruchomienia:** Rozpoczęcie wykorzystania obiektu (miesiąc/rok).
- Kapitał inwestycyjny:** Suma proponowanych inwestycji.
- Wykonalność i podstawy inwestycji:**
Informacyjne pole tekstowe. (Przejdź do tego pola przy użyciu myszki).
- Wpływ inwestycji na środowisko:**
Dane informujące o wpływie na środowisko, zgodnie z przepisami obowiązującymi w przedsiębiorstwie.
- Osoba odpowiedzialna:** Menadżer projektu oraz osoba odpowiedzialna.
- Dane przygotował:**
Data kiedy zajmowano się zagadnieniem oraz inicjały osób uczestniczących w decyzji/ przygotowaniu danych.



Przycisk "Drukuj" w celu wydrukowania propozycji inwestycji.



Przejdź do następnej strony propozycji inwestycji.

	JP	18.8.2006	
Wydział Przedsiębiorstwo XY	Sporządził(a)	Data	
Przedmiot inwestycji	Numer inwestycji	Tytuł i numer projektu	

KATEGORIA INWESTYCJI <input type="checkbox"/> Inwestycja w produktywność <input type="checkbox"/> Inwestycja w rozbudowę & rozwój <input type="checkbox"/> Inwestycja w utrzymanie <input type="checkbox"/> Inwestycja odtworzeniowa <input type="checkbox"/> Inwestycja strategiczna	<input type="checkbox"/> Inwestycja obowiązkowa/ uregulowana prawnie <input checked="" type="checkbox"/> Będzie zrealizowany/a jako projekt <input type="checkbox"/> Realizowana jako normalna działalność <input type="checkbox"/> Projekt powiązany <input type="checkbox"/> _____
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

UZGODNIENIA I DECYZJE		Propozycja inwestycji jest ważna do	
Oferty, % inwestycji ogółem	80 %	Wycena ważna do	
Szacowany okres trwania projektu		Szacowany okres uruchomienia	
Fluktuacja personelu (+/-)		Od decyzji do uruchomienia (w miesiącach)	
Ochrona środowiska, udział %		Od decyzji do pełnej produkcji (w miesiącach)	





SZACOWANE KOSZTY	RENTOWNOŚĆ	<input type="button" value="Aktualizuj"/>	
Proponowane inwestycje	8 950	Stopa dyskontowa (%)	8,2 %
Kapitał pracujący netto	-10	Przeciętna marża operacyjna na rok	2 714
Oprocent. w czasie budowy		Wewnętrzna stopa zwrotu (%)	13,8 %
Spadek produktywności		NPV z wyłączeniem wartości rezydualnej	-6 305
Wymagania kapitałowe	8 940	NPV wraz z wartością rezydualną	8 405
		Okres zwrotu (w latach)	7,3
		Okres życia ekonomicznego	

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI					
		-10 %		+10 %	
	Wartość	(gorzej)	IRR	(lepiej)	IRR
Kapitał inwestycyjny	8 950	9 845	13,1	8 055	14,6 %
EBITDA	2 714	2 443	12,0	2 986	15,5 %

PRÓG RENTOWNOŚCI			
	Próg rentown.	Margines bezpiecz.	Margines bezpiecz. (%)
Kapitał inwestycyjny	22 706	13 756	153,7 %
EBITDA	1 929	785	28,9 %

OSOBA ODPOWIEDZIALNA ZA PROJEKT	ZATWIERDZAJĄCY DECYZJĘ
_____	_____
	Data

OSOBY ZAANGAŻOWANE	Podpis
Data	_____
Podpis	_____

	<input type="checkbox"/> Przyjęto <input type="checkbox"/> Odrzucono <input type="checkbox"/> Odłożono <input type="checkbox"/> Inne
	   

Kategoria inwestycji:

W celu wybrania jednej z opcji, zaznacz właściwą komórkę. Kliknięcie powoduje dodanie zaznaczenia w komórce. Poniżej przedstawione zostały opcjonalne kategorie inwestycji:

Inwestycja w produktywność, inwestycja w rozbudowę i rozwój, inwestycja w utrzymanie, inwestycja odtworzeniowa, inwestycja strategiczna, inwestycja obowiązkowa / uregulowana prawnie. Możesz również zmienić nazwę kategorii.

Umieść zaznaczenie w celu wskazania, czy inwestycja będzie realizowana jako projekt, normalna działalność, czy jako projekt powiązany.

Uzgodnienia i decyzje:

Wypełnij wszystkie właściwe pozycje, albo utwórz nowe tytuły (przejdź do opisanej powyżej opcji Excela **Ochrona**).

Oferty, % inwestycji ogółem: Wprowadź procentowo proporcję kosztów wykonania inwestycji, które potwierdzone są ofertami.

Szacowany okres trwania projektu: Wprowadź wartość, opowiadającą czasowi trwania projektu w miesiącach.

Fluktuacja personelu (+/-): Jeżeli stan personelu zostanie zmieniony w trakcie okresu inwestycyjnego, wprowadź zmniejszenie jako wielkość ujemną (-). Odpowiednio, dodanie pracowników wprowadzaj jako wartości dodatnie (+).

Ochrona środków wiska, udział procentowy (%): Jeżeli część inwestycji skierowana jest docelowo na ochronę środków wiska, należy wskazać tę proporcję jako procent łącznej inwestycji.

Propozycja inwestycji ważna jest do: Wprowadź datę wygaśnięcia propozycji inwestycji.

Wycena ważna do: Wprowadź datę ważności ofert przetargowych na przejęcie inwestycji jak zaproponowano.

Szacowany okres uruchomienia: Wprowadź miesiąc i rok, kiedy przedmiot inwestycji zostanie przekazany do użytkownika.

Od decyzji do uruchomienia (w miesiącach): Okres, od dnia podjęcia decyzji inwestycyjnej do dnia przekazania przedmiotu do użytkownika.

Od uruchomienia do pełnej produkcji (w miesiącach): Okres, od przekazania przedmiotu do użytkownika, do momentu jego normalnego użytkowania (normalny wskaźnik operacyjny).

Aktualizuj

Kliknij niniejszy przycisk w celu aktualizacji wartości z kalkulacji inwestycji. Pamiętaj, żeby kliknąć ten przycisk, gdy dokonasz zmian w kalkulacji inwestycji.

Szacowane koszty: Zapotrzebowanie na kapitał. Dane można wprowadzić w komórkach w kolorze szarym. Pozostałe wartości pobierane są z kalkulacji inwestycji.

Proponowana inwestycja: Suma proponowanych inwestycji z pliku inwestycyjnego. Należy zwrócić uwagę, że reinwestycje nie są uwzględniane.

Kapitał obrotowy netto: Aktywa krótkoterminowe dla pierwszego okresu + zapasy - zobowiązania.

Odsetki z okresu budowy: Wprowadź tutaj koszty finansowe nagromadzone podczas wdrożenia, jeśli mają być one uwzględnione w budżecie.

Utrata marży: Tutaj można określić zakłócenie innych działań ze względu na przekazanie inwestycji do użytkowania. Należy zwrócić uwagę, że utratę marży powinno się również brać pod uwagę w kalkulacji inwestycji.

Rentowność

Wartości kopiowane są z kalkulacji inwestycji.

Stopa dyskontowa: Współczynnik oczekiwanego zwrotu wprowadzony w ekranie "Wartości bazowe - Współczynnik dyskontowy".

Średni zysk operacyjny rocznie: Program wylicza średni **EBIT; zysk operacyjny** dla roku na podstawie marży dla danego okresu.

Wewnętrzna stopa zwrotu (%): istniejący skrót to **IRR**. Wartość ta pobierana jest z ekranu "Wyniki" i przedstawia zysk z inwestycji procentowo.

NPV z wyłączeniem wartości rezydualnej: NPV - PV wartości rezydualnej.

NPV wraz z wartością rezydualną: NPV z "Analizy rentowności".

Okres zwrotu (w latach): Okres zwrotu wyliczony ze zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Pokazuje, ile czasu musi upłynąć, zanim skumulowane przepływy pieniężne netto, zdyskontowane do wartości bieżącej przy użyciu stopy dyskontowej, będą dodatnie. Jeżeli chcesz znać okres zwrotu bez dyskontowania, zmień stopę dyskontową na zero (0) w ekranie "Wartości bazowe".

Cykl życia ekonomicznego: Często jest to taki sam okres, jak wprowadzony okres inwestycji w oknie dialogowym Okres kalkulacyjny. Jeżeli kalkulacja zawiera "okres budowy", okres kalkulacji inwestycji będzie dłuższy od cyklu życia ekonomicznego przedmiotu inwestycji. Jednakże, cykl życia ekonomicznego przedmiotu inwestycji może przekroczyć okres zdefiniowany w programie.

Analiza wrażliwości Koszt inwestycji oraz zysk operacyjny $\pm 10\%$ od momentu początkowego.

Kapitał inwestycyjny (proponowane inwestycje)

1. Kolumna pierwsza przedstawia łączną sumę wydatków inwestycyjnych jakie zostały dodane do kalkulacji inwestycji. Spójrz w module **Rentowność**, jaka zastosowana jest wewnętrzna stopa zwrotu dla podstawowego zakresu.
2. W drugiej kolumnie łączna inwestycja została zwiększona o 10%.
3. Kolumna trzecia przedstawia odpowiadającą dla punktu powyżej wewnętrzną stopę zwrotu.
4. Koszt inwestycji jest 10% niższy w czwartej kolumnie, oraz
5. Kolumna piąta przedstawia odpowiadającą wewnętrzną stopę zwrotu.

Marża operacyjna

1. Pierwsza kolumna przedstawia średni **EBITDA**; zysk operacyjny dla danego roku, jaki został uzyskany z kalkulacji inwestycji. Spójrz w module **Rentowność**, jaka zastosowana jest wewnętrzna stopa zwrotu dla podstawowego zakresu.
2. Zysk operacyjny jest 10% niższy w drugiej kolumnie.
3. Kolumna trzecia przedstawia odpowiadającą dla punktu powyżej wewnętrzną stopę zwrotu.
4. W kolumnie czwartej, zysk operacyjny jest 10% wyższy, oraz
5. Kolumna piąta przedstawia odpowiadającą wewnętrzną stopę zwrotu.

Próg rentowności:

Kapitał inwestycyjny: Oznacza to, ile maksymalnie może kosztować inwestycja, bez konieczności zmniejszania oczekiwanych zwrotów. Możesz również zobaczyć różnicę zmiany od planowanej wartości do progu rentowności jako wartość oraz procentowo.

Marża operacyjna:

Najniższa średnia wartość **EBITDA** w danym roku, jaki może dać inwestycja, biorąc pod uwagę oczekiwaną stopę zwrotu. Możesz również zobaczyć różnicę zmiany od planowanej wartości do progu rentowności jako wartość oraz procentowo.

UWAGA! Program Invest for Excel nie zawsze może wyliczyć próg rentowności. Jak prawidłowo będzie działać niniejsza funkcja, zależy od sposobu wprowadzania danych w kalkulacji inwestycji.

Osoba odpowiedzialna: Nawiązanie do strony tytułowej formularza. Proponowana osoba odpowiedzialna.

Osoby zaangażowane:

Osoby, będące za propozycją. Data i podpis.

Zatwierdzający decyzję:

Osoba /jednostka podejmująca decyzję w sprawie.
Data i ewentualnie podpis.

Decyzja:

Zaznacz jedno z pól wyboru.

- Przyjęto (zatwierdzone)
- Odrzucono (odmowa)
- Odłożono (przeniesiono) lub
- Inne (inna decyzja).



Przejdź do poprzedniej strony propozycji inwestycji.

Możesz zamówić indywidualne, dopasowane do potrzeb formularze propozycji inwestycji w firmie Datapartner. Program obsługuje różne formaty propozycji inwestycji. Dlatego też każde przedsiębiorstwo może wykorzystywać własne formularze w powiązaniu z programem *Invest for Excel*.

4.6.1 Formularz zmodyfikowanej propozycji inwestycji

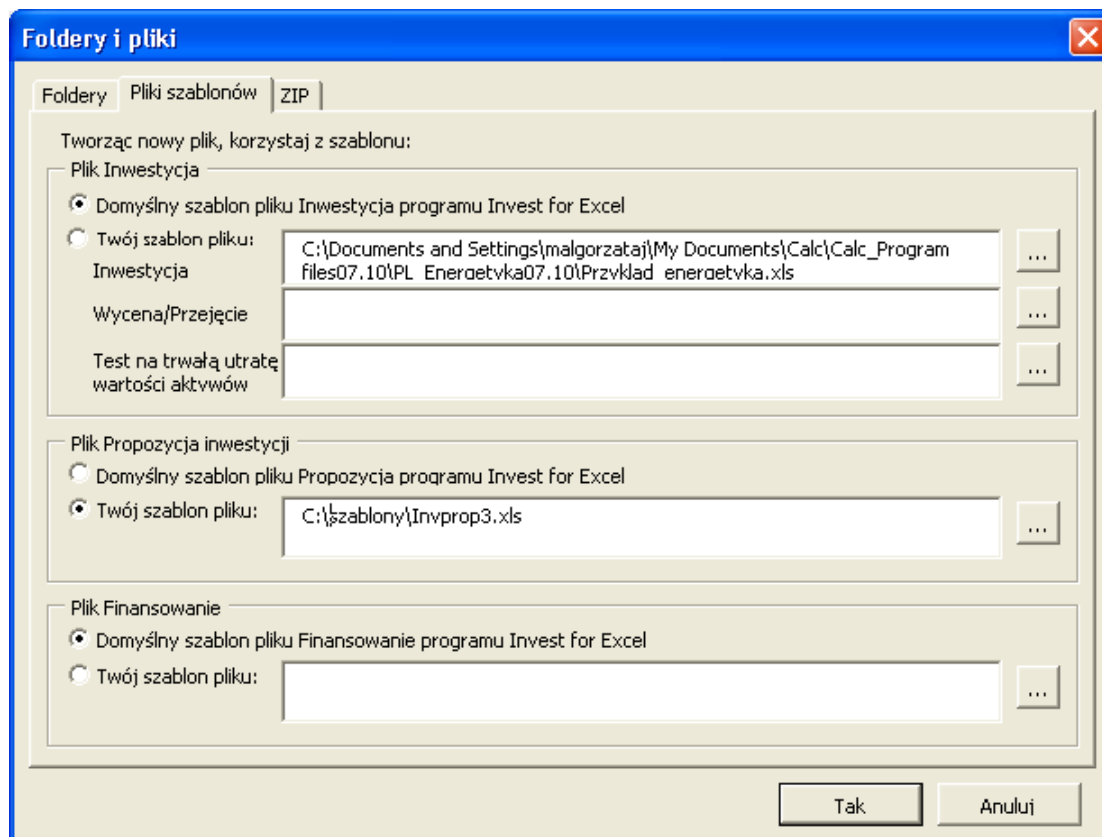
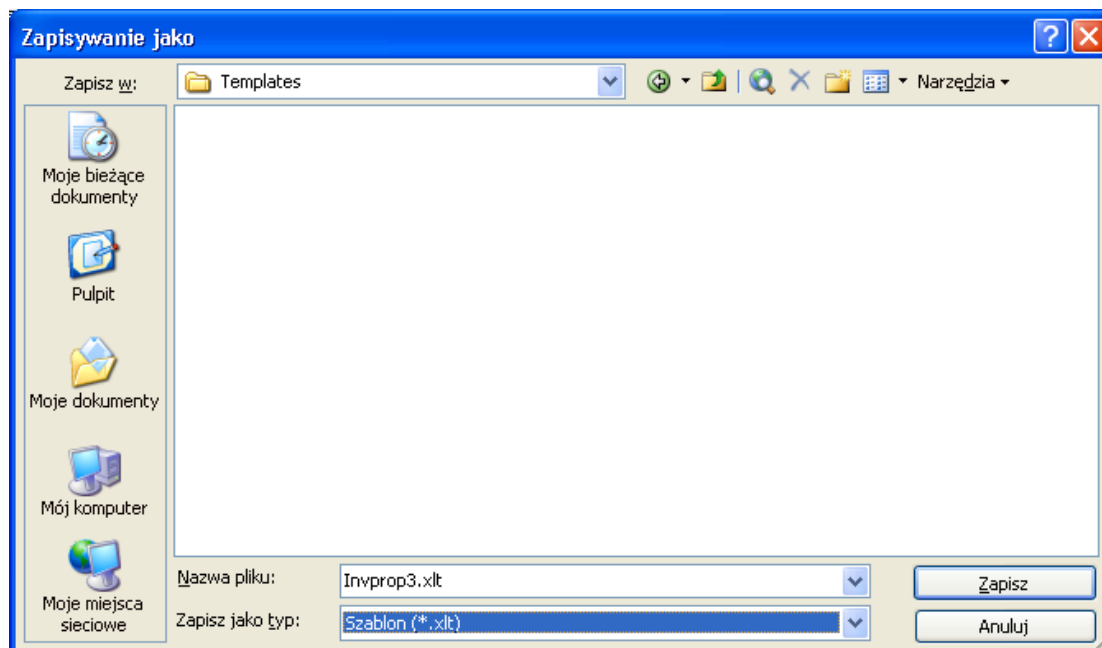
Uwaga: Domyślny format przedstawia wzór, który, jeśli jest konieczność, można dostosować do własnych potrzeb.

Wykonaj następujące czynności, żeby edytować propozycję inwestycji. Plik propozycji inwestycji jest chroniony bez użycia hasła. Aby cofnąć ochronę: Wyjdź z menu *Invest for Excel* poprzez wybranie menu **Inne**, a następnie wybierz polecenie **Menu programu Excel**. W Excelu wybierz: *Narzędzia, Ochrona, Nie chroń arkusza...* To jest skoroszyt Excela, który możesz zupełnie dowolnie edytować. Możesz zmieniać nazwy tytułów, dodawać lub usuwać tytuły oraz pola wejściowe, a także przenosić pola.

JEDNAK: 1) Zwróć uwagę, że funkcja **Zmiana języka** nie będzie działać z edytowanymi elementami.

2) Jeśli jest potrzeba edycji obszaru kluczowych wskaźników na stronie 2 formularza, należy skontaktować się z producentem/ dostawcą programu.

Pamiętaj, żeby zapisać zmodyfikowany formularz jako nowy szablon. Wybierz: menu **Plik**, a następnie polecenie **Zapisz jako**, zmień typ pliku z XLS (skoroszyt) na XLT (szablon). Nazwij odpowiednio plik i zapisz go w wybranym folderze. Jeżeli chcesz zastąpić formularz programu *Invest for Excel* zmodyfikowanym formularzem, zapisz go pod nazwą *Invprop.xlt* w folderze programu. Jeżeli tak postąpisz, pamiętaj o wykonaniu kopii zapasowej swojego szablonu formularza oraz przechowywaniu jej w innym miejscu, ponieważ przy następnej aktualizacji programu *Invest for Excel*, ten plik zostanie zastąpiony nowym.

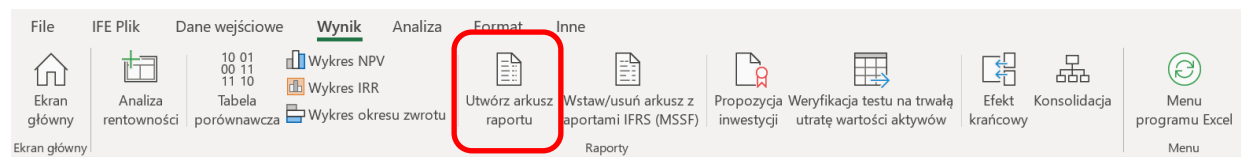


Aby powrócić do menu Invest for Excel, wybierz opcję "Invest", która została dodana do menu Excela.

W celu uzyskania dostępu do zmodyfikowanego formularza, przejdź do **menu Plik** programu Invest for Excel, a następnie wybierz polecenie **Foldery i szablony**. Wybierz zakładkę **Pliki szablonów** i kliknij odpowiedni szablon.

4.7 Utwórz raporty w nowych arkuszach

Ta funkcja dostępna jest w edycji Pro lub Enterprise.



Raporty można łatwo utworzyć z arkusza „Obliczenia” i arkusza „Wynik”. Będą one dodane jako nowe arkusze do pliku obliczeniowego. Uwaga, po utworzeniu raportu – wartości liczbowe w raporcie będą aktualizowane automatycznie (jeśli będą wprowadzone zmiany do pliku obliczeniowego), ale wiersze lub kolumny pozostaną niezmienione. Jeśli do kalkulacji zostaną na przykład dodane dodatkowe lata – czyli de facto dodatkowe kolumny -, wtedy trzeba utworzyć taki raport ponownie. Raporty są niechronione i w pełni edytowalne.

4.7.1 Raport na podstawie arkusza „Obliczenia”

Przygotujmy raport Nakładów inwestycyjnych i Rachunku wyników z przykładowego pliku „Maszyna”.

Zwróć uwagę, że plik ten prezentuje wartości liczbowe w ujęciu miesięcznym w pierwszym roku, a następnie rocznie.

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)		9/2021	10/2021	11/2021	12/2021	12/2022	12/2023	12/2024	12/2025	12/2026	Rezydualna (12/2026)
Liczba miesięcy w okresie		1	1	1	1	12	12	12	12	12	100 000
1	Maszyna Alpha 37	-1 000 000									
	Amortyzacja (degresywna)	25,00%									
	Wartość księgowa	1 000 000	979 167	958 333	937 500	703 125	527 344	395 508	296 631	222 473	0
2	Hala Produkcyjna	-500 000									
	Amortyzacja (liniowa)	4,00%									
	Wartość księgowa	498 333	995 000	1 340 500	1 684 833	1 616 833	1 548 833	1 480 833	1 412 833	1 344 833	0
3	Utrzymanie										
	Amortyzacja (liniowa)	25,00%									
	Wartość księgowa	0	0	0	0	0	67 500	45 000	56 250	22 500	0
4											
	Amortyzacja (liniowa)										
	Wartość księgowa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Inwestycje	-1 500 000	-500 000	-350 000	-350 000	0	-90 000	0	-45 000	0	
	Sprzedaż aktywów	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1 589 806
	Amortyzacja	-1 667	-24 167	-25 333	-26 500	-302 375	-266 281	-222 336	-200 627	-175 908	0
	Zysk (+)/ strata (-) na sprzedaży aktywów	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1 067 306
	Wartość księgowa	1 498 333	1 974 167	2 298 833	2 622 333	2 319 958	2 143 677	1 921 341	1 765 714	1 589 806	0

RACHUNEK WYNIKÓW										
Euro	9/2021	10/2021	11/2021	12/2021	12/2022	12/2023	12/2024	12/2025	12/2026	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie:	1	1	1	1	12	12	12	12	12	(12/2026)
Określenie przychodu:										
Przychód ze sprzedaży kabli	630 000	640 745	651 673	662 788	9 742 982	11 935 153	14 620 563	17 910 189	21 939 982	
+ Wydajność (m)	6 000	6 000	6 000	6 000	72 000	72 000	72 000	72 000	72 000	
* Procent wykorzystania (%)	30,0%	30,6%	31,1%	31,7%	39,7%	49,6%	62,0%	77,4%	96,8%	
* Cena / m	350,00	349,41	348,82	348,24	341,27	334,45	327,76	321,20	314,78	
Przychód	630 000	640 745	651 673	662 788	9 742 982	11 935 153	14 620 563	17 910 189	21 939 982	0
Pozostałe przychody operacyjne										
Koszty zmienne	-441 000	-448 521	-456 171	-463 952	-6 820 087	-8 354 607	-10 234 394	-12 537 132	-15 357 987	0
Materiały i towary	-441 000	-448 521	-456 171	-463 952	-6 820 087	-8 354 607	-10 234 394	-12 537 132	-15 357 987	
+ Inne koszty zmienne	-441 000	-448 521	-456 171	-463 952	-6 820 087	-8 354 607	-10 234 394	-12 537 132	-15 357 987	
Koszt zmienne-%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	70,0%	
Marża brutto	189 000	192 223	195 502	198 836	2 922 895	3 580 546	4 386 169	5 373 057	6 581 995	0
Marża brutto, %	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	
Inne koszty stałe	-200 000	-200 000	-200 000	-200 000	-2 400 000	-2 400 000	-2 400 000	-2 400 000	-2 400 000	
EBITDA: Zysk operacyjny przed amortyzacją	-11 000	-7 777	-4 498	-1 164	522 895	1 180 546	1 986 169	2 973 057	4 181 995	0
Amortyzacja	-1 667	-24 167	-25 333	-26 500	-302 375	-266 281	-222 336	-200 627	-175 908	0
EBIT: Zysk operacyjny	-12 667	-31 943	-29 831	-27 664	220 520	914 265	1 763 833	2 772 430	4 006 087	0
Przychody i koszty finansowe										
Przychody i koszty finansowe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Przychody i koszty finansowe Plik Finansowanie										
EBT: Zysk po uwzględn. przychodów i kosztów finans.	-12 667	-31 943	-29 831	-27 664	220 520	914 265	1 763 833	2 772 430	4 006 087	0
Zyski i straty nadzwyczajne	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1 067 306
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1 067 306
Zyski (straty) nadzwyczajne										
Wynik finans. przed korektami z tyt. amort. i opodatk.	-12 667	-31 943	-29 831	-27 664	220 520	914 265	1 763 833	2 772 430	4 006 087	-1 067 306
Korekty z tyt. różnic w amort. i wartością dobrowol. rezerw										
Amortyzacja ponad (-) / poniżej (+) amort. kalkulacyjnej	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. różnic w amort. i wart. dobrowol. rezerw										
Podatek dochodowy	0	0	0	0	-61 745	-255 994	-493 873	-776 280	-1 121 704	0
Zysk netto okresu	-12 667	-31 943	-29 831	-27 664	158 774	658 271	1 269 960	1 996 149	2 884 382	-1 067 306
Zwrot z aktywów netto (RONA) (%)	-	-	-	-2,8%	6,2%	26,0%	48,9%	73,6%	99,3%	-54,9%
Ekonomiczna wartość dodana (VA)	-	-	-	-420 336	-152 280	350 757	954 634	1 666 426	2 531 271	-1 067 306
Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)	-	-	-	-408 746	-136 166	288 406	721 782	1 158 580	1 618 263	-682 338
Skumulowana zdyskontowana wartość dodana	0	0	0	-408 746	-544 912	-256 506	465 276	1 623 856	3 242 119	2 559 781
Zysk operacyjny	-	-	-	-102 105	220 520	914 265	1 763 833	2 772 430	4 006 087	-1 067 306
Zysk operacyjny po opodatkowaniu	-	-	-	-102 105	158 774	658 271	1 269 960	1 996 149	2 884 382	-1 067 306
Aktywa netto, Średni stan	0	0	0	3 636 927	3 554 903	3 514 441	3 603 722	3 768 264	4 035 562	1 942 543
Koszt kapitału (od wartości aktywów netto), Średni stan	0	0	0	318 231	311 054	307 514	315 326	329 723	353 112	0

Chcemy pokazać w raporcie te same wiersze, ale w ujęciu rocznym i bez uwzględnienia żółtych wierszy specyfikacji.

Utwórz arkusz raportu

Obliczenia
 Wynik

Uwzględnij tabele

- Inwestycje
- Rachunek wyników
 - Pokaż koszty jako wartości dodatnie
- Kapitał obrotowy
- Przepływy pieniężne
- Bilans
- Kluczowe wskaźniki

Opcje wierszy i kolumn

- Widoczne wiersze
- Wybierz poziom szczegółowości 5
- Wszystkie wiersze
- Wiersze specyfikacji Nie uwzględniaj
- Formatowanie Kolor czcionki niebies
- Pełne lata Opcje wierszy...
- Kolumna z okresem zerowym
- Kolumna rezydualna

Utwórz arkusz raportu
Anuluj

Utworzy się raport, który można dowolnie edytować i formatować w nowym arkuszu. **Uwaga!** Ten raport nie uaktualni się jeśli dodamy nowe wiersze lub kolumny. Wtedy trzeba utworzyć taki raport ponownie.

Maszyna Alpha 37								
INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)								
Euro		12/2021	12/2022	12/2023	12/2024	12/2025	12/2026	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)	4	12	12	12	12	12	(12/2026)
1 Maszyna Alpha 37		-1 000 000	0	0	0	0	0	100 000
Amortyzacja (degresywna)	25,00%	-62 500	-234 375	-175 781	-131 836	-98 877	-74 158	
Wartość księgowa		937 500	703 125	527 344	395 508	296 631	222 473	0
2 Hala Produkcyjna		-1 700 000	0	0	0	0	0	400 000
Amortyzacja (liniowa)	4,00%	-15 167	-68 000	-68 000	-68 000	-68 000	-68 000	
Wartość księgowa		1 684 833	1 616 833	1 548 833	1 480 833	1 412 833	1 344 833	0
3 Utrzymanie		0	0	-90 000	0	-45 000	0	22 500
Amortyzacja (liniowa)	25,00%	0	0	-22 500	-22 500	-33 750	-33 750	
Wartość księgowa		0	0	67 500	45 000	56 250	22 500	0
4		0	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja (liniowa)	0,00%	0	0	0	0	0	0	
Wartość księgowa		0	0	0	0	0	0	0
Inwestycje		-2 700 000	0	-90 000	0	-45 000	0	0
Sprzedaż aktywów		0	0	0	0	0	0	1 589 806
Amortyzacja		-77 667	-302 375	-266 281	-222 336	-200 627	-175 908	0
Zysk (+)/ strata (-) na sprzedaży aktywów		0	0	0	0	0	0	-1 067 306
Wartość księgowa		2 622 333	2 319 958	2 143 677	1 921 341	1 765 714	1 589 806	0
RACHUNEK WYNIKÓW								
Euro		12/2021	12/2022	12/2023	12/2024	12/2025	12/2026	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie:		4	12	12	12	12	12	(12/2026)
Określenie przychodu:								
Przychód ze sprzedaży kabli		2 585 206	9 742 982	11 935 153	14 620 563	17 910 189	21 939 982	0
Przychód		2 585 206	9 742 982	11 935 153	14 620 563	17 910 189	21 939 982	0
Pozostałe przychody operacyjne		0	0	0	0	0	0	0
Koszty zmienne		1 809 644	6 820 087	8 354 607	10 234 394	12 537 132	15 357 987	0
Materiały i towary		1 809 644	6 820 087	8 354 607	10 234 394	12 537 132	15 357 987	0
Marża brutto		775 562	2 922 895	3 580 546	4 386 169	5 373 057	6 581 995	0
Marża brutto, %		30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	30,0%	
Inne koszty stałe		800 000	2 400 000	2 400 000	2 400 000	2 400 000	2 400 000	0
EBITDA; Zysk operacyjny przed amortyzacją		-24 438	522 895	1 180 546	1 986 169	2 973 057	4 181 995	0
Amortyzacja		77 667	302 375	266 281	222 336	200 627	175 908	0
EBIT; Zysk operacyjny		-102 105	220 520	914 265	1 763 833	2 772 430	4 006 087	0
Przychody i koszty finansowe		0	0	0	0	0	0	0
Przychody i koszty finansowe		0	0	0	0	0	0	0
Przychody i koszty finansowe Plik Finansowanie		0	0	0	0	0	0	0
EBT; Zysk po uwzględn. przychodów i kosztów finans.		-102 105	220 520	914 265	1 763 833	2 772 430	4 006 087	0
Zyski i straty nadzwyczajne		0	0	0	0	0	0	-1 067 306
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów		0	0	0	0	0	0	-1 067 306
Zyski (straty) nadzwyczajne		0	0	0	0	0	0	0
Wynik finans. przed korektami z tyt. amort. i opodatk.		-102 105	220 520	914 265	1 763 833	2 772 430	4 006 087	-1 067 306
Korekty z tyt. różnic w amort. i wartością dobrowol. rezerw		0	0	0	0	0	0	0
Korekty z tyt. różnic w amort. i wart. dobrowol. rezerw		0	0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy		0	61 745	255 994	493 873	776 280	1 121 704	0
Zysk netto okresu		-102 105	158 774	658 271	1 269 960	1 996 149	2 884 382	-1 067 306
Zwrot z aktywów netto (RONA) (%)		-2,8%	6,2%	26,0%	48,9%	73,6%	99,3%	
Ekonomiczna wartość dodana (VA)		-420 336	-152 280	350 757	954 634	1 666 426	2 531 271	-1 067 306
Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)		-408 746	-136 166	288 406	721 782	1 158 580	1 618 263	-682 338
Skumulowana zdyskontowana wartość dodana		-408 746	-544 912	-256 506	465 276	1 623 856	3 242 119	2 559 781
Zysk operacyjny		-102 105	220 520	914 265	1 763 833	2 772 430	4 006 087	-1 067 306
Zysk operacyjny po opodatkowaniu		-102 105	158 774	658 271	1 269 960	1 996 149	2 884 382	-1 067 306
Aktywa netto, średni stan		3 636 927	3 554 903	3 514 441	3 603 722	3 768 264	4 035 562	1 942 543
Koszt kapitału (od wartości aktywów netto), średni stan		318 231	311 054	307 514	315 326	329 723	353 112	0

4.7.2 Uwzględnianie tabel

Możesz uwzględnić tabele, które chcesz włączyć do raportu. W Rachunku wyników możesz zaznaczyć opcję pokazywania kosztów jako wartości dodatnich, jeśli chcesz.

Uwzględnij tabele

- Inwestycje
- Rachunek wyników
 - Pokaż koszty jako wartości dodatnie
- Kapitał obrotowy
- Przepływy pieniężne
- Bilans
- Kluczowe wskaźniki

4.7.3 Opcje dla wierszy i kolumn

Możesz uwzględnić w raporcie wiersze **aktualnie widoczne** w arkuszu Obliczenia (Wiersze widoczne), uwzględnić te **w zależności od poziomu widoku** lub włączyć **wszystkie** wiersze.

Widoczne wiersze

Wybierz poziom szczegółowości

Wszystkie wiersze

Uwzględnione wiersze mogą nieco różnić się w zależności od typu kalkulacji. Zauważ, że możesz łatwo skasować te wiersze, których nie potrzebujesz w arkuszu tego raportu.

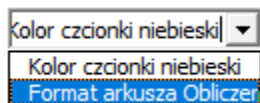
Możesz wybrać wiersze szczegółowe z pierwszego poziomu (żółte) lub obydwa poziomy (żółte i jasnożółte).

Wiersze specyfikacji

Tylko poziom 1
Nie uwzględniaj
Tylko poziom 1
Oba poziomy

Możesz wybrać też format dla wierszy szczegółowych – niebieski kolor czcionki lub format widoczny w arkuszu Obliczenia.

Formatowanie



Niebieski kolor czcionki:

	Przychód ze sprzedaży kabli	630 000
+	Wydajność (m)	6 000
*	Procent wykorzystania (%)	30,0 %
*	Cena / m	350,00
	Przychód ze sprzedaży kabli	2 585 206
+	Wydajność (m)	24 000
*	Procent wykorzystania (%)	123,4 %
*	Cena / m	1 396,47

Format arkusza Obliczenia:

Kolumny możesz pokazać tak jak są aktualnie widoczne lub wybrać sumowanie kolumn do pełnych lat.

 Pełne lata

Opcje wierszy...

 Kolumna z okresem zerowym

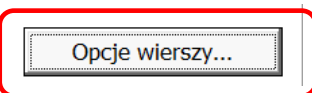
 Kolumna rezydualna

Jeśli arkusz Obliczenia ma kolumnę zerową i kolumnę rezydualną, możesz wybrać w raporcie czy także chcesz je uwzględnić czy też nie. Jeśli pominiessz kolumnę zerową, jej wartości zostaną dodane do pierwszego okresu. Jeśli pominiessz kolumnę rezydualną, będzie po prostu usunięta.

Jeśli wybierzesz opcję sumowania do pełnych lat, zaznacz te wiersze, które nie powinny być sumowane.

 Pełne lata

Opcje wierszy...



Opcje wiersza raportu

Wybierz wiersze, których nie należy sumować przy sumowaniu okresów do pełnych lat

444	+ Wydajność (m)	Rachunek Wyników
445	* Procent wykorzystania (%)	Rachunek Wyników
446	* Cena / m	Rachunek Wyników
461	+ Inne koszty zmienne	Rachunek Wyników
462	Koszty zmienne-%	Rachunek Wyników
848	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
849	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
850	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
851	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
852	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
853	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
854	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
855	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
856	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
857	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
858	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
859	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
860	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
861	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
862	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
863	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
864	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
865	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
866	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
867	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
868	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
869	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
870	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
871	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
872	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
873	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
874	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
875	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
876	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
877	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
878	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
879	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki
880	(Pusty wiersz)	Kluczowe Wskazniki

Zaznacz wszystko Odznacz wszystko Tak Anuluj

4.7.4 Raport z arkusza "Wynik"

Zróbmy teraz raport z arkusza Wynik:

ANALIZA RENTOWNOŚCI				
Opis projektu	Maszyna Alpha 37			Euro
Nominalna wartość inwestycji	2 835 000	Inwestycje zdyskont.	2 770 984	
Oczekiwana stopa zwrotu	8,75 %			
Okres obliczeniowy	5,3	lat(a)	9/2021 - 12/2026	
Moment obliczeniowy	9/2021	(na początku okresu)		
<u>Wartość bieżąca przepływów operacyjnych</u>	<u>Nominalna</u>	<u>Wartość bieżąca</u>	<u>Uwagi</u>	
± Wartość bieżąca przepływów pieniężnych z dział. operacyjnej		3 602 422		
+ Wartość bieżąca wartości rezydualnej	3 118 731	1 993 832		
Wartość bieżąca przepływów pieniężnych		5 596 254		
- Wartość bieżąca reinwestycji	0	0		
Ogółem wartość bieżąca (PV)		5 596 254		
<u>Propozycja inwestycji</u>	<u>Nominalna</u>	<u>Wartość bieżąca</u>		
- Propozycja inwestycji w aktywa	-2 835 000	-2 770 984		
+ Dotacje na inwestycje	0	0		
Propozycja inwestycji	-2 835 000	-2 770 984		
Wartość bieżąca netto (NPV)		2 825 270	>= 0	-> Optymalny
NPV jako miesięczna płatność/annuita		54 945		
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	24,33 %		>= 8,75 %	-> Optymalny
Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu (MIRR)	20,97 %		>= 8,75 %	-> Optymalny
Indeks rentowności (PI)	2,02		>= 1	-> Optymalny
Okres zwrotu (lata)		4,8	Ze zdyskontowanych FCF	
Zwrot z aktywów netto (RONA), %		41,9 %	Średnio 6 lat(a)	
Ekonomiczna wartość dodana (VA)		821 745	Średnio 6 lat(a)	
Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)		2 559 781		
Obliczeń dokonał(a)	Zespół Datapartner			
Plik z obliczeniami:				

Uwzględnijmy widoczne wiersze:

Utwórz arkusz raportu ✕

Obliczenia
 Wynik

Uwzględnij

Widoczne wiersze

Zaznacz

ANALIZA RENTOWNOŚCI

Opis projektu

Nominalna wartość inwestycji

Oczekiwana stopa zwrotu

Okres obliczeniowy

Moment obliczeniowy

Wartość bieżąca przepływów operacyjnych

Wartość bieżąca przepływów pieniężnych z dział. operacyjnej

Wartość bieżąca wartości rezydualnej

ANALIZA RENTOWNOŚCI				
Opis projektu	Maszyna Alpha 37			Euro
Nominalna wartość inwestycji	2 835 000	Inwestycje zdyskont.		2 770 984
Oczekiwana stopa zwrotu	8,75 %			
Okres obliczeniowy	5,3	lat(a)		9/2021 - 12/2026
Moment obliczeniowy	9/2021	(na początku okresu)		
<u>Wartość bieżąca przepływów operacyjnych</u>	<u>Nominalna</u>	<u>Wartość bieżąca</u>	<u>Uwagi</u>	
± Wartość bieżąca przepływów pieniężnych z dział. operacyjnej		3 602 422		
+ Wartość bieżąca wartości rezydualnej	3 118 731	1 993 832		
Wartość bieżąca przepływów pieniężnych		5 596 254		
- Wartość bieżąca reinwestycji	0	0		
Ogółem wartość bieżąca (PV)		5 596 254		
<u>Propozycja inwestycji</u>	<u>Nominalna</u>	<u>Wartość bieżąca</u>		
- Propozycja inwestycji w aktywa	-2 835 000	-2 770 984		
+ Dotacje na inwestycje	0	0		
Propozycja inwestycji	-2 835 000	-2 770 984		
Wartość bieżąca netto (NPV)		2 825 270	>= 0	-> Optacalny
NPV jako miesięczna płatność/annuita		54 945		
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)		24,33 %	>= 8,75 %	-> Optacalny
Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu (MIRR)		20,97 %	>= 8,75 %	-> Optacalny
Indeks rentowności (PI)		2,02	>= 1	-> Optacalny
Okres zwrotu (lata)		4,8		Ze zdyskontowanych FCF
Zwrot z aktywów netto (RONA), %		41,9 %		Średnio 6 lat(a)
Ekonomiczna wartość dodana (VA)		821 745		Średnio 6 lat(a)
Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)		2 559 781		
Obliczeń dokonał(a)	Zespół Datapartner			
Plik z obliczeniami:				

Możesz także zaznaczyć wiersze, które chcesz uwzględnić:

Utwórz arkusz raportu ✕

Obliczenia
 Wynik

Uwzględnij

Widoczne wiersze
 Zaznacz

Wartość bieżąca netto (NPV)	Zaznacz wszystko
NPV jako miesięczna płatność/annuita	
NPV jako renta roczna (annuita)	Odznacz wszystko
Annuita (renta okresowa)	
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	
Wewnętrzna stopa zwrotu przed opodatkowaniem	
Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu (MIRR)	
Indeks rentowności (PI)	
Okres zwrotu (lata)	
Skumulowane wolne przepływy pieniężne 9/2021->12/2025	

ANALIZA RENTOWNOŚCI				
Wartość bieżąca netto (NPV)	2 825 270	>= 0	->	Optacalny
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	24,33 %	>= 8,75 %	->	Optacalny
Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu (MIRR)	20,97 %	>= 8,75 %	->	Optacalny
Indeks rentowności (PI)	2,02	>= 1	->	Optacalny
Okres zwrotu (lata)	4,8	Ze zdyskontowanych FCF		

5 Analiza

Analiza wrażliwości ma na celu zmniejszenie niewiadomych przy szacowaniu inwestycji. Zazwyczaj analiza wrażliwości ma na celu zbadanie, w jaki sposób alternatywne założenia dla różnych zmiennych wpływają na rentowność. Analiza może być wykorzystana do zbadania, kiedy inwestycja zaczyna być nierentowna lub które z założeń wpływają najbardziej na rentowność w analizie dwóch rentownych alternatyw.

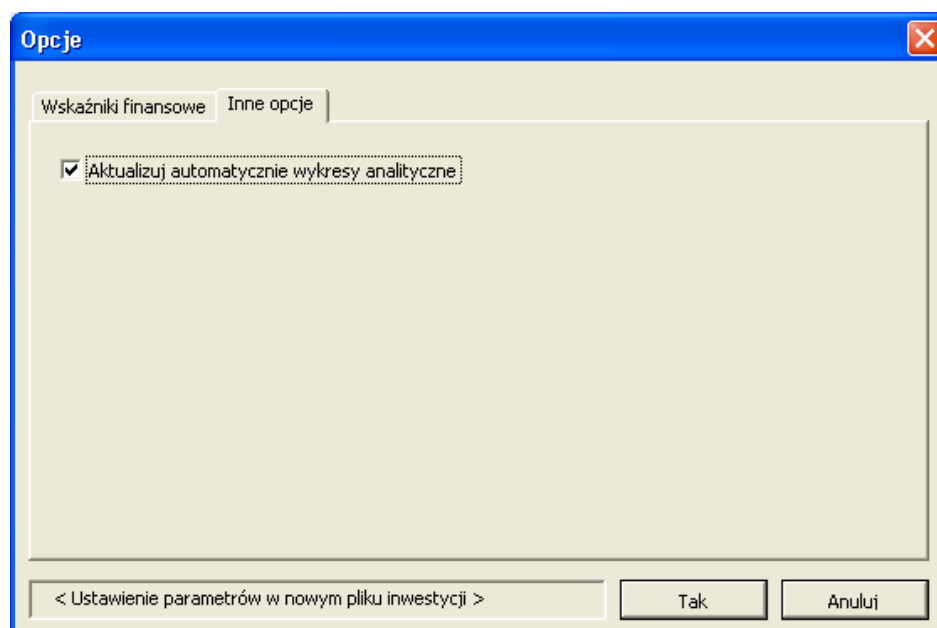
Analiza wrażliwości daje obraz, w jaki sposób zmiany pewnych podstawowych założeń lub wartości wpływają na rentowność projektu inwestycyjnego (np. zwiększenie kosztu przejęcia o 10% lub zmniejszenie kosztów zmiennych o 5%). Możesz testować wrażliwość i badać wyniki dowolnie wykorzystując niniejsze tabele. Wykonywane testowanie nie zmienia faktycznych obliczeń.

Analiza może być wykonana osobno dla każdego parametru. Zmieniają się one jednakowo przez cały okres inwestycji. W celu sprawdzenia zmian w zmiennej dla określonych tylko okresów (lub symulowania jednoczesnych zmian w kilku parametrach), wprowadź zmiany w rzeczywistej kalkulacji inwestycji.

Kombinacje dwóch lub więcej zmiennych mogą doprowadzić do całkowicie różnych wyników. Jednym ze sposobów jest wykonanie analizy przy użyciu jednej zmiennej w danym momencie oraz zidentyfikowanie kilku zmiennych, które mają największy wpływ na rentowność. Po wykonaniu tej wstępnej analizy, możesz wprowadzić najbardziej krytyczne zmienne do kalkulacji inwestycji.

5.1 Automatyczna aktualizacja wykresów

Wykresy mogą być aktualizowane automatycznie lub ręcznie (domyślnie). Istnieje możliwość ustawienia automatycznej aktualizacji w opcjach programu Invest for Excel (Menu: Inne - Opcje):

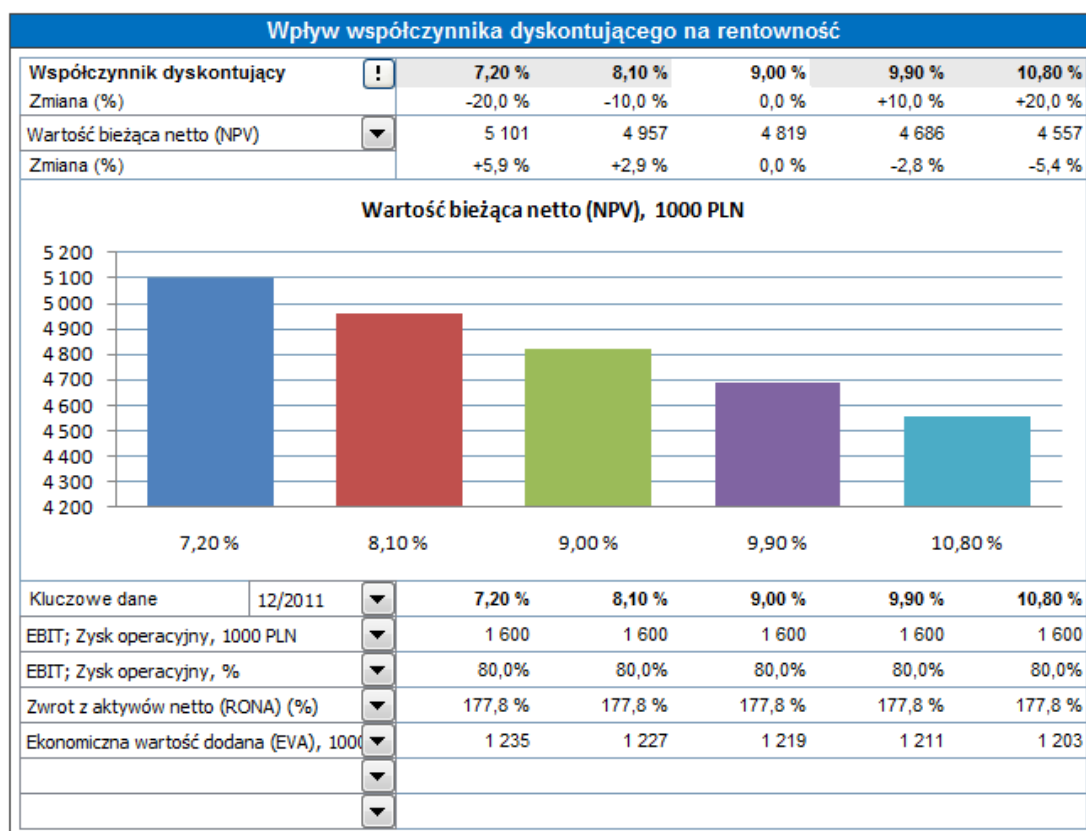


Po uaktywnieniu automatycznej aktualizacji, arkusz analizy jest aktualizowany, za każdym razem, kiedy arkusz jest aktywny. Należy zwrócić uwagę, że aktualizacja zajmuje trochę czasu.

5.2 Analiza współczynnika dyskontowego

W celu sprawdzenia wpływu stopy dyskontowej na NPV, należy wyliczyć NPV z alternatywnymi stopami dyskonta.

Poniższy przykład pokazuje kalkulację inwestycji przy użyciu 8,20% jako bazowej stopy dyskontowej, wraz ze zmianami - od obniżenia jej wartości o 20% (6,56%) do stopy dyskontowej powiększonej o 20% (9,84%). Możesz wprowadzić własne scenariusze poprzez wprowadzenie nowych wartości w polach koloru szarego.




Analiza może być wykonana dla wartości bieżącej netto (NPV), zdyskontowanej wartości dodanej (DCVA) oraz dla okresu zwrotu (w latach). Dodatkowo, do sześciu różnych wskaźników może zostać uwzględnionych dla wybranego okresu kalkulacji.

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

Wpływ współczynnika dyskontującego na rentowność																	
Współczynnik dyskontujący	!	7,20 %	8,10 %	9,00 %	9,90 %	10,80 %											
Zmiana (%)		-20,0 %	-10,0 %	0,0 %	+10,0 %	+20,0 %											
Koszt kapitału własnego		12,00 %	13,50 %	15,00 %	16,50 %	18,00 %											
Zmiana (%)		-20,0 %	-10,0 %	0,0 %	+10,0 %	+20,0 %											
Wartość bieżąca dla dostawcy kapitału w	▼	1 370	1 268	1 173	1 084	1 001											
Zmiana (%)		+16,8 %	+8,1 %	0,0 %	-7,6 %	-14,7 %											
Wartość bieżąca dla dostawcy kapitału własnego (NPVe),																	
<table border="1"> <caption>Data for NPVe chart</caption> <thead> <tr> <th>Współczynnik dyskontujący</th> <th>Wartość bieżąca (NPVe)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>7,20 %</td> <td>1 370</td> </tr> <tr> <td>8,10 %</td> <td>1 268</td> </tr> <tr> <td>9,00 %</td> <td>1 173</td> </tr> <tr> <td>9,90 %</td> <td>1 084</td> </tr> <tr> <td>10,80 %</td> <td>1 001</td> </tr> </tbody> </table>						Współczynnik dyskontujący	Wartość bieżąca (NPVe)	7,20 %	1 370	8,10 %	1 268	9,00 %	1 173	9,90 %	1 084	10,80 %	1 001
Współczynnik dyskontujący	Wartość bieżąca (NPVe)																
7,20 %	1 370																
8,10 %	1 268																
9,00 %	1 173																
9,90 %	1 084																
10,80 %	1 001																
Kluczowe dane	12/2010 ▼	7,20 %	8,10 %	9,00 %	9,90 %	10,80 %											
EBIT; Zysk operacyjny,	▼	500	500	500	500	500											
EBIT; Zysk operacyjny, %	▼	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%											
Zwrot z aktywów netto (RONA) (%)	▼	50,0 %	50,0 %	50,0 %	50,0 %	50,0 %											
Ekonomiczna wartość dodana (EVA),	▼	428	419	410	401	392											
	▼																
	▼																

5.3 Analiza łącznej inwestycji

Możesz dokonać analizy wpływu łącznej inwestycji na rentowność poprzez wprowadzenie alternatywnych wartości kapitału inwestycyjnego. Program pokazuje domyślnie wpływ zmiany o $\pm 10\%$ oraz $\pm 20\%$. Zmień domyślne wartości, a następnie kliknij przycisk , znajdujący się po lewej stronie (tylko poprzez kliknięcie można zaktualizować wartości).

Pytanie, które należy zadać to: Jaką uzyskamy rentowność, jeśli można obsługiwać tę samą inwestycję z mniejszym nakładem kapitałowym, bądź do jakich można dojść nadwyżek bez narażania planowanego poziomu rentowności?


Zmiany w łącznej inwestycji są średnią, to znaczy zmiany są rozłożone proporcjonalnie między np. maszynami a budynkami.

Z rozwijalnej listy wybierz alternatywnie: wartość bieżącą netto, wewnętrzną stopę zwrotu (IRR), zmodyfikowaną wewnętrzną stopę zwrotu MIRR, zdyskontowaną wartość dodaną lub okres zwrotu jako miarę rentowności. Należy zwrócić uwagę, że okres zwrotu ograniczony jest do okresu kalkulacji.

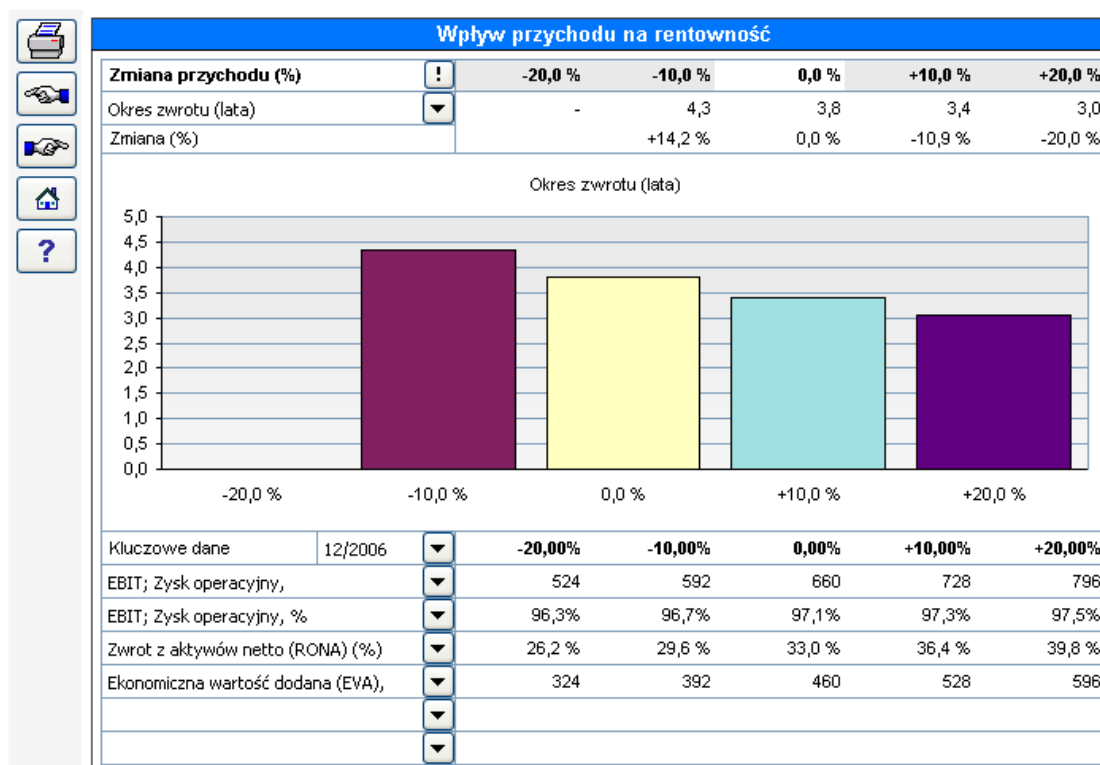
Wpływ inwestycji ogółem na rentowność							
Inwestycje ogółem, 1000 EUR	!	-11 441	-12 871	-14 301	-15 731	-17 162	
Zmiana (%)		-20,0 %	-10,0 %	0,0 %	+10,0 %	+20,0 %	
Wartość bieżąca netto (NPV)	▼	7 704	6 260	4 817	3 373	1 930	
Zmiana (%)		+59,9 %	+30,0 %	0,0 %	-30,0 %	-59,9 %	
Wartość bieżąca netto (NPV)							
Kluczowe dane	12/2006	▼	-11 441	-12 871	-14 301	-15 731	-17 162
EBIT; Zysk operacyjny, 1000 EUR		▼	998	993	988	983	978
EBIT; Zysk operacyjny, %		▼	20,1%	20,0%	19,9%	19,8%	19,7%
Zwrot z aktywów netto (RONA) (%)		▼	4,7 %	4,5 %	4,2 %	4,0 %	3,8 %
Ekonomiczna wartość dodana (EVA), 1000		▼	-777	-856	-935	-1 014	-1 093
Mój wskaźnik Equity ratio		▼	40,0 %	40,0 %	40,0 %	40,0 %	40,0 %
Mój wskaźnik Quick ratio		▼	1,8	1,7	1,7	1,7	1,6

Poniżej wykresu kolumnowego znajduje się inna rozwijalna lista, z której można wybrać okres dla kluczowych wartości, który chcesz przeanalizować. Niniejsza tabela pokazuje, w jaki sposób zmiana wpływa na *Zysk operacyjny*, *Zwrot z aktywów netto* oraz *Ekonomiczną wartość dodaną*. *Zysk operacyjny* pochodzi z wiersza *Zysk operacyjny (skumulowany rok finansowy)* w tabeli "Rachunek wyników".

Analiza przychodu

Możesz zobaczyć, jaki wpływ mają zmiany łącznego przychodu na rentowność. Program pokazuje domyślnie wpływ zmiany o $\pm 10\%$ oraz $\pm 20\%$. Domyślna wartość procentowa może być dowolnie zmieniona. Jeżeli wprowadzisz zmianę zysku procentowo (np. +5 lub -5), pamiętaj, żeby kliknąć przycisk  znajdujący się po lewej stronie wartości, ponieważ tylko poprzez kliknięcie można zaktualizować wartości.

Z rozwijalnej listy wybierz alternatywnie: wartość bieżącą netto, wewnętrzną stopę zwrotu (IRR), zmodyfikowaną wewnętrzną stopę zwrotu MIRR, zdyskontowaną wartość dodaną lub okres zwrotu jako miarę rentowności. Należy zwrócić uwagę, że okres zwrotu ograniczony jest do okresu kalkulacji.



Poniżej wykresu kolumnowego znajduje się inna rozwijalna lista, z której można wybrać okres dla kluczowych wartości, który chcesz przeanalizować. Niniejsza tabela pokazuje, w jaki sposób zmiana wpływa na *Zysk operacyjny*, *Zwrot z aktywów netto* oraz *Ekonomiczną wartość dodaną*. *Zysk operacyjny* pochodzi z wiersza *Zysk operacyjny (skumulowany rok finansowy)* w tabeli "Rachunek wyników".

5.4 Analiza kosztów zmiennych

Analogicznie do powyższego podrozdziału. Tutaj wykonujesz symulację wpływu zmian kosztów zmiennych.


5.5 Analiza kosztów stałych

Analogicznie do powyższego podrozdziału. Tutaj wykonujesz symulację wpływu zmian kosztów stałych.

5.6 Wpływ zmiennej przychodu na rentowność

Zobacz, w jaki sposób zmienne przychodu (tzn. zmienne, które wpływają na zwrot z inwestycji w kalkulacji Rachunek wyników) wpływają na rentowność.

Program pokazuje domyślnie wpływ zmiany o $\pm 10\%$ oraz $\pm 20\%$. Rozpocznij poprzez wybranie **Wiersza przychodu** (zmienna przychodu) z rozwijalnego menu u góry. Tytuły są takie same jak te wykorzystywane przy obliczaniu inwestycji pod kalkulacją **Rachunek wyników** (nazwane we własnym zakresie).

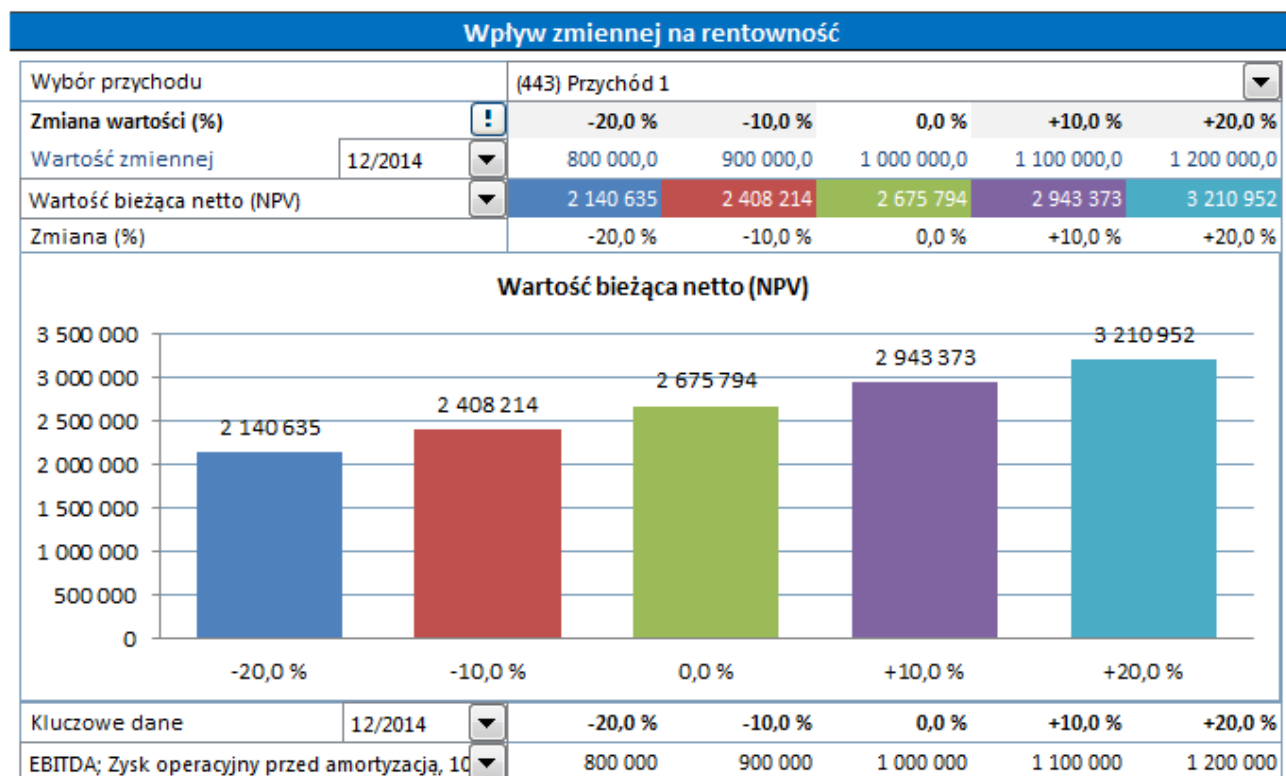
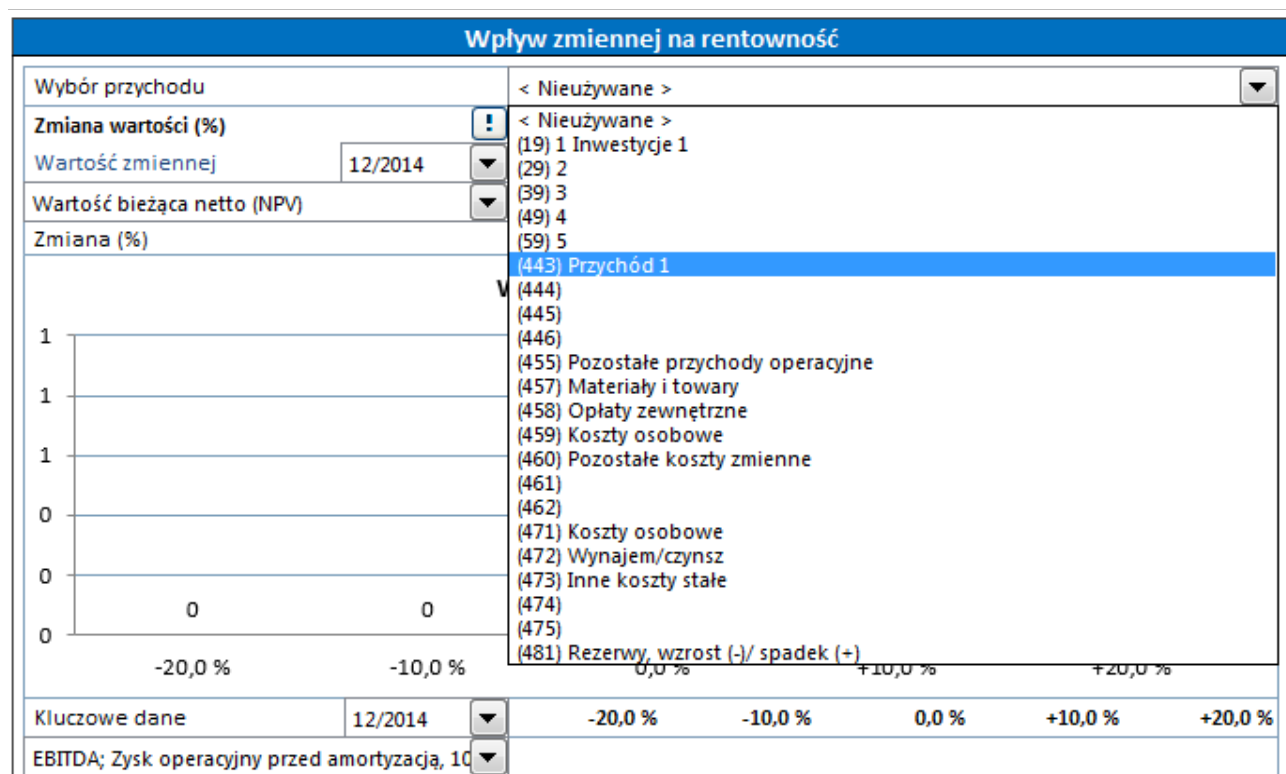
Aby zmienić wartości domyślne; wprowadź zmiany zysku procentowo (np. +5 lub -5), oraz kliknij przycisk , znajdujący się po lewej stronie od wartości. Kliknij w celu aktualizacji wartości.

W odróżnieniu od innych analiz, możesz przykładowo przedstawić wartości zmiennej dla wybranego okresu korzystając z rozwijalnego menu "Wartość zmiennej". Wpływ na rentowność jest oczywiście wyliczana dla całego okresu inwestycji, ponieważ przykładowe wartości reprezentują tylko wybrany okres.

Z rozwijalnego menu wybierz alternatywnie: wartość bieżącą netto, wewnętrzną stopę zwrotu lub zmodyfikowaną wewnętrzną stopę zwrotu MIRR, jako miary rentowności.

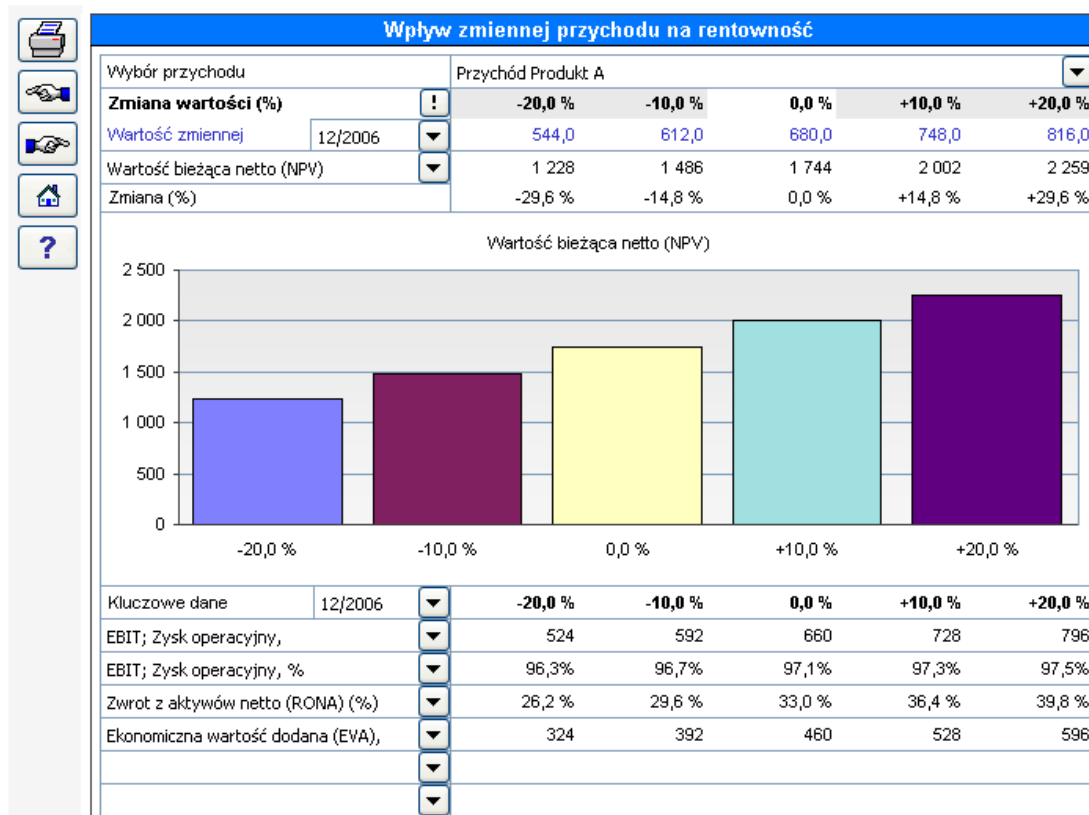
5.7 Analiza wpływu zmiennej na rentowność

Możesz utworzyć do 6 różnych analiz wpływu zmiennej na rentowność. Zmienna może być wybrana z wierszy tabeli Inwestycyjnej, Przychodu, Kosztów zmiennych lub Kosztów stałych. Przykład:



Jeśli chcesz, możesz uwzględnić numery wierszy w rozwijalnej liście na wykresie. Zaznacz wtedy tę opcję obok wykresu:

Pokaż numery wierszy

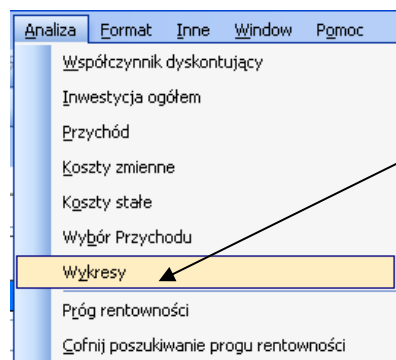


Poniżej wykresu kolumnowego znajduje się inne rozwijalne menu, z którego można wybrać kluczowe wartości, które chcesz przeanalizować.

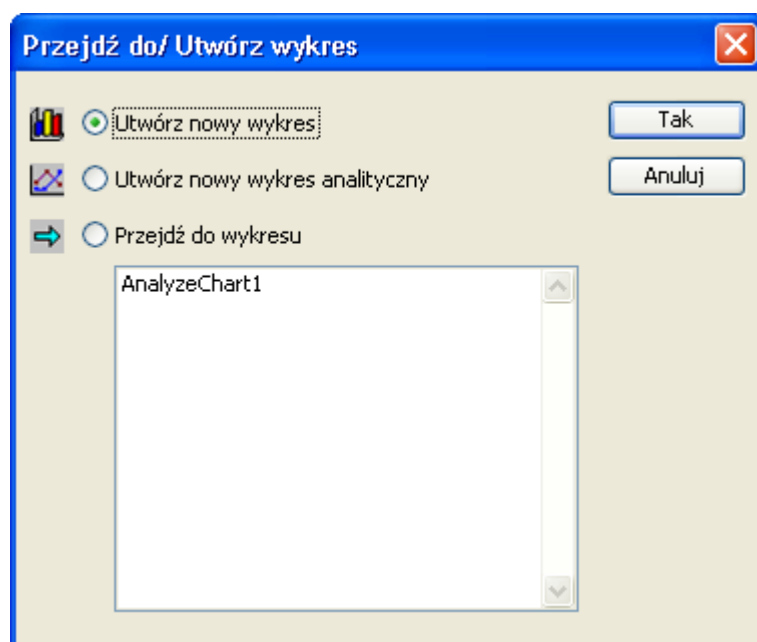
Niniejsza tabela pokazuje, w jaki sposób zmiana wpływa na *Zysk operacyjny*, *Zwrot z aktywów netto* oraz *Ekonomiczną wartość dodaną*. *Zysk operacyjny* pochodzi z wiersza *Zysk operacyjny (skumulowany rok finansowy)* w tabeli "Rachunek wyników".

5.8 Wykresy

Przy użyciu funkcji **Wykresy**, można utworzyć wykresy oraz analizę wrażliwości wykorzystujące dane z kalkulacji inwestycji. Przejdź do menu **Analiza - Wykresy**,



lub wykorzystaj przycisk . Pojawi się okno dialogowe **Wykresy**:



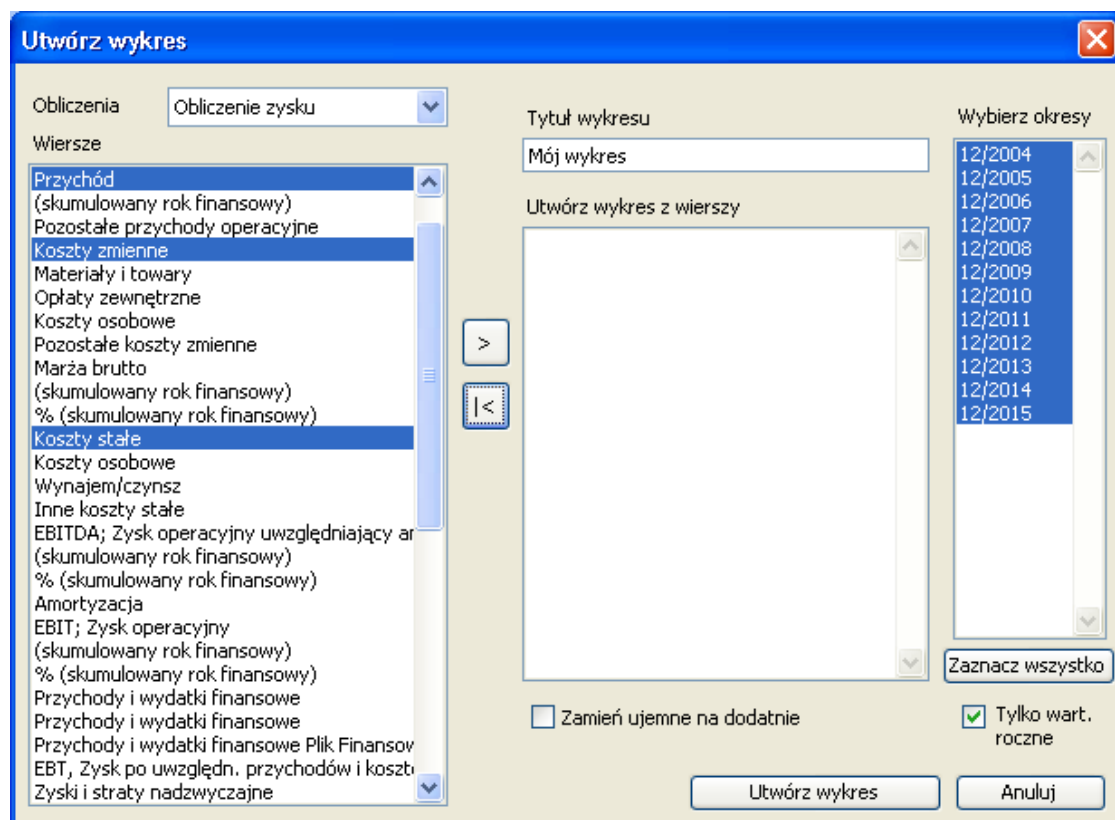
W oknie dialogowym istnieją trzy alternatywy:

- 1) *Utwórz nowy wykres*,
- 2) *Utwórz nowy wykres analityczny*, oraz
- 3) *Przejdź do wykresu*.

Pierwsza z alternatyw jest domyślna.


Program wyświetla w oknie dialogowym listę już utworzonych wykresów, do których można przejść.

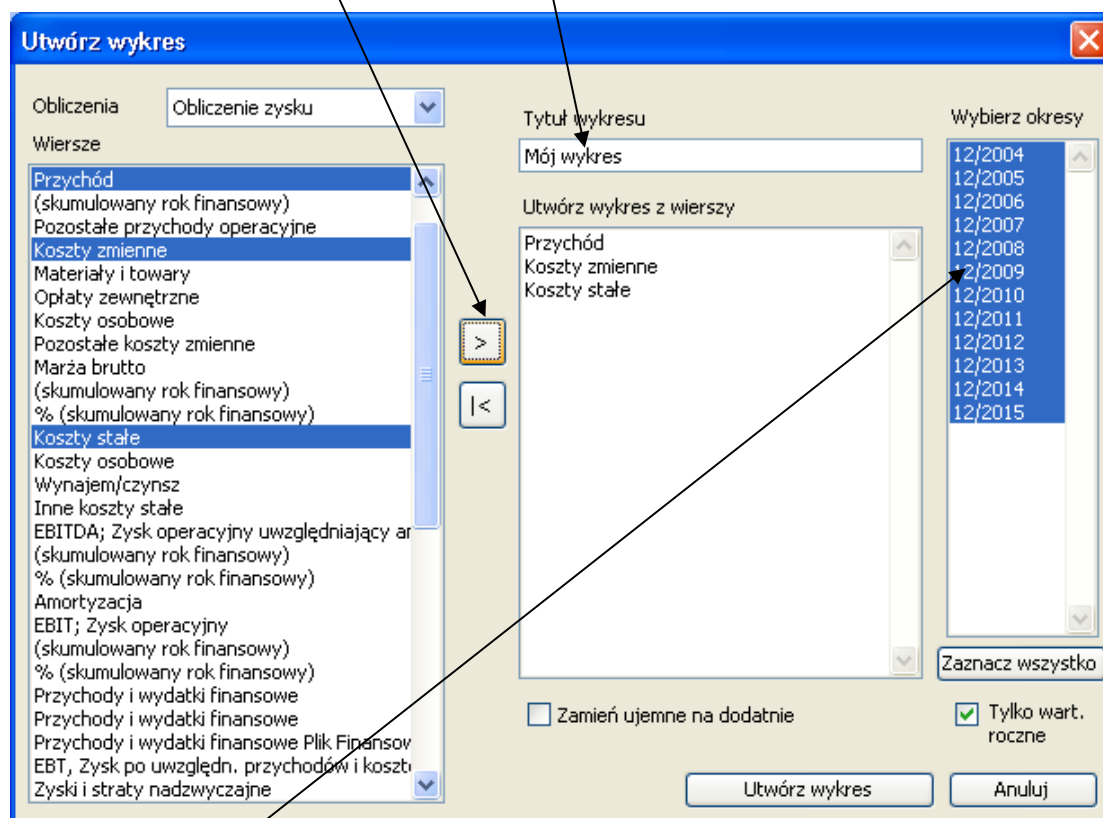
Tworzenie nowego wykresu



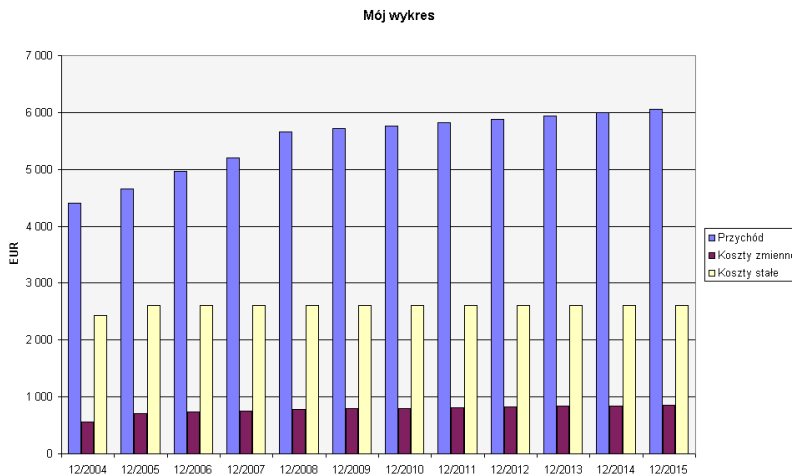
Po wybraniu polecenia Analiza – Wykresy – Utwórz nowy wykres, pojawi się okno jak powyżej.

Z rozwijalnego menu Obliczenia wybierz pierwszą część kalkulacji Rachunek wyników, z której będziesz mógł zaimportować wiersze do wykresu. Następnie zaznacz wiersz lub wiersze (**Porada:** Podczas wybierania kilku wierszy jednocześnie, trzymaj naciśnięty przycisk "Ctrl"):

Kiedy klikniesz przycisk  w środku okna dialogowego, wybrane wiersze staną się elementami wykresu kolumnowego. Nadaj tytuł wykresowi.

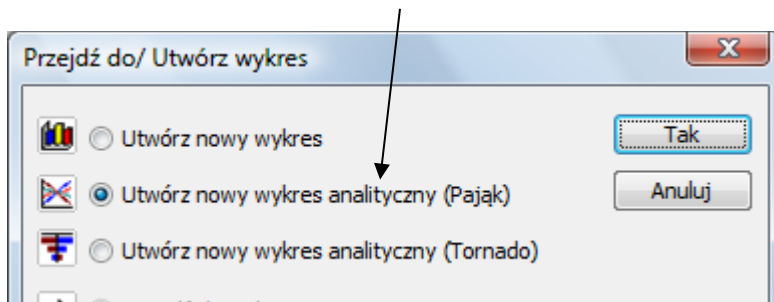


Wybierz okresy, które mają być uwzględnione na wykresie, z okna znajdującego się po prawej stronie. UWAGA! Możesz zmienić wartości dla okresów krótszych, niż rok, na wartości roczne poprzez zaznaczenie okna **Tylko wartości roczne**. Zaznacz okno **Zamień ujemne na dodatnie**, aby umieścić kolumny i linie wykresu ponad oś X, zmień koszty i inwestycje na wartości dodatnie, kiedy jest to stosowne. Naciśnij przycisk **Utwórz wykres**. Program Invest for Excel tworzy osobny skoroszyt, zawierający określony wykres, w pliku kalkulacji inwestycji.

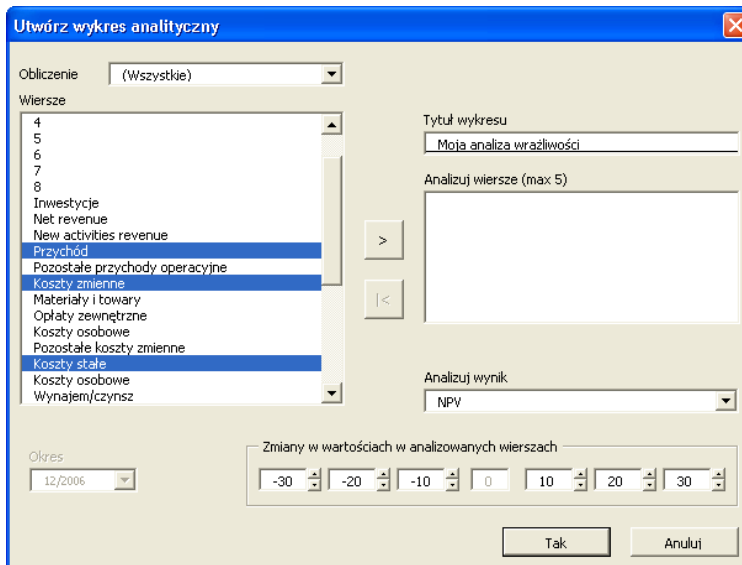



Teraz możesz kontynuować formatowanie wykresu przy użyciu funkcji Excela.

5.8.1 Tworzenie nowego wykresu analitycznego (Pająk)



Zasada jest taka sama, jak ta, zastosowana przy tworzeniu wykresów:



- 1) Wybierz wiersze, które chcesz przeanalizować.
- 2) Naciśnij przycisk .
- 3) Nadaj tytuł analizie.
- 4) Wybierz, czy analiza ma odzwierciedlać wpływ na wartość bieżącą netto (NPV), wewnętrzną stopę zwrotu (IRR), zmodyfikowaną wewnętrzną stopę zwrotu (MIRR), zdyskontowaną wartość dodaną (DCVA) lub okres zwrotu.
- 5) Wybierz procentowe **zmiany w**

- 6) Kliknij przycisk **OK**.

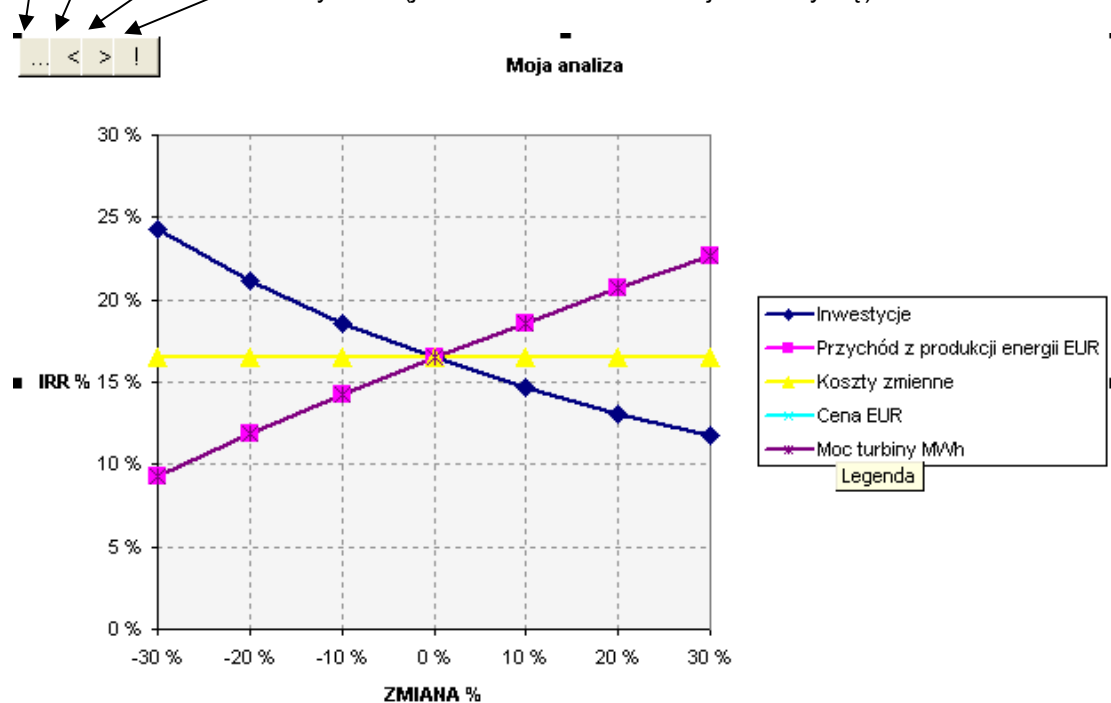
Przyciski na górze od lewej do prawej:

Pierwszy przycisk powoduje powrót do okna dialogowego **Utwórz wykres analityczny**.

Drugi przycisk powoduje powrót do poprzedniej tabeli lub wykresu.

Trzeci przycisk powoduje przejście do następnej tabeli lub wykresu.

Przycisk oznaczony znakiem wykrzyknika powoduje aktualizację wykresu (jeżeli wartości w kalkulacji zmieniły się).

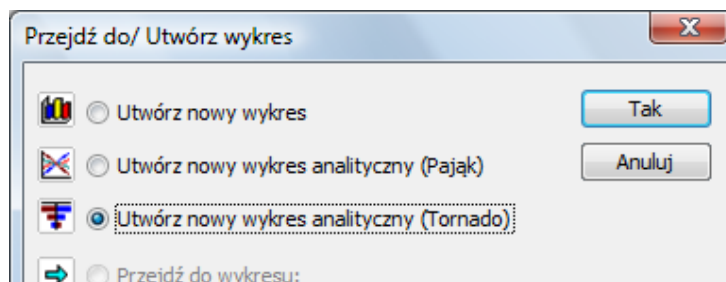


Przykładowa interpretacja:

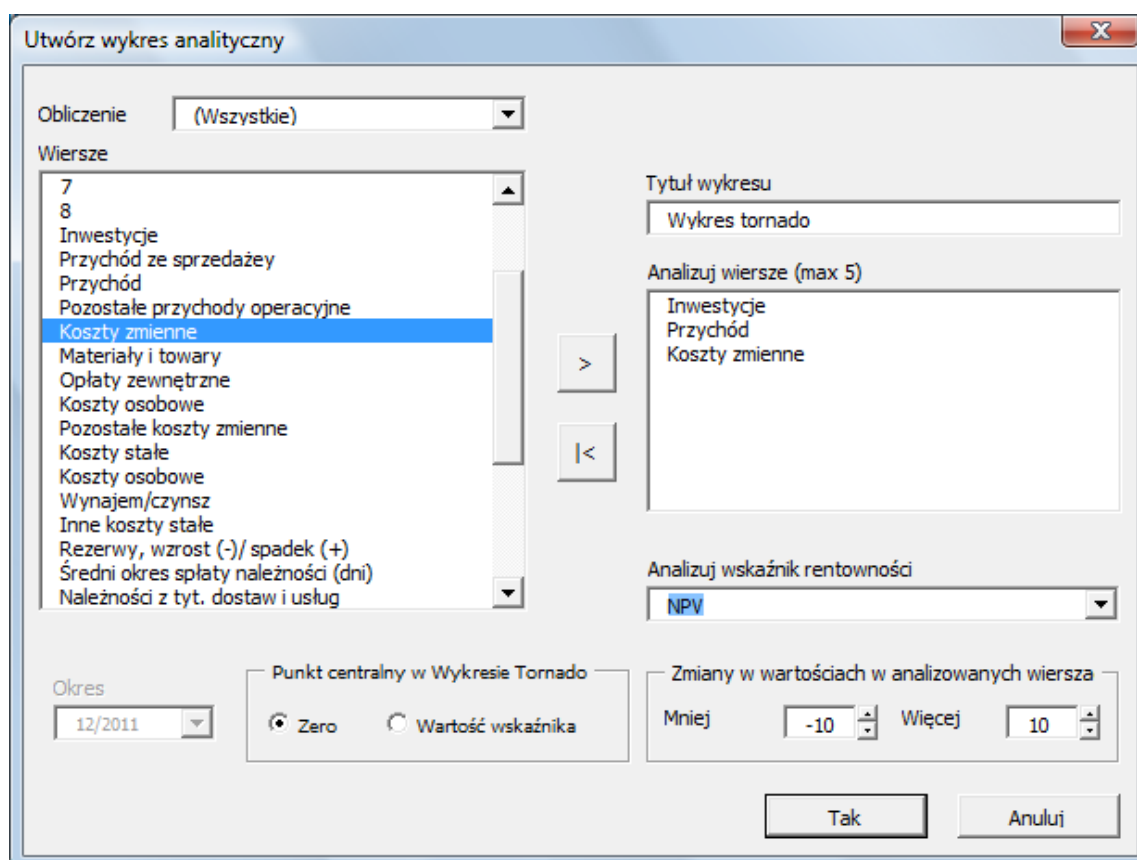
Powyższy wykres pokazuje, że 20% wzrost wydatków inwestycyjnych doprowadza do obniżenia się wewnętrznej stopy zwrotu z 16% do 13%, a także, jeśli przychód ze sprzedaży energii wzrośnie o 10%, wewnętrzna stopa zwrotu wzrośnie z 16% do 19%.

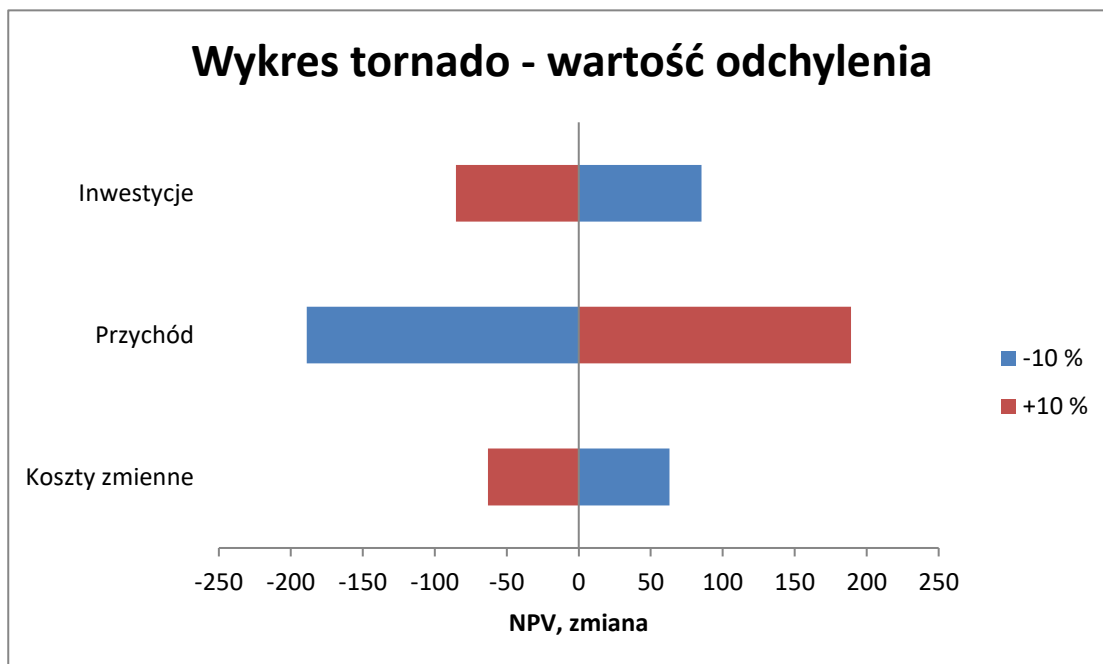
Wartości można odczytać poprzez ustawienie się myszką na przecięciu głównych linii siatki i wykresu.

5.8.2 Wykres analityczny tornado



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





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

Utwórz wykres analityczny

Obliczenie: (Wszystkie)

Wiersze:

1 Inwestycja

2

3

4

5

6

7

8

Inwestycje

Przychód ze sprzedaży

Przychód

Pozostałe przychody operacyjne

Koszty zmienne

Materiały i towary

Oplaty zewnętrzne

Koszty osobowe

Pozostałe koszty zmienne

Koszty stałe

>

<

Tytuł wykresu

Wykres tornado - Finalna wartość wskaźnika

Analizuj wiersze (max 5)

Inwestycje

Koszty zmienne

Przychód

Analizuj wskaźnik rentowności

NPV

Okres

12/2011

Punkt centralny w Wykresie Tornado

Zero Wartość wskaźnika

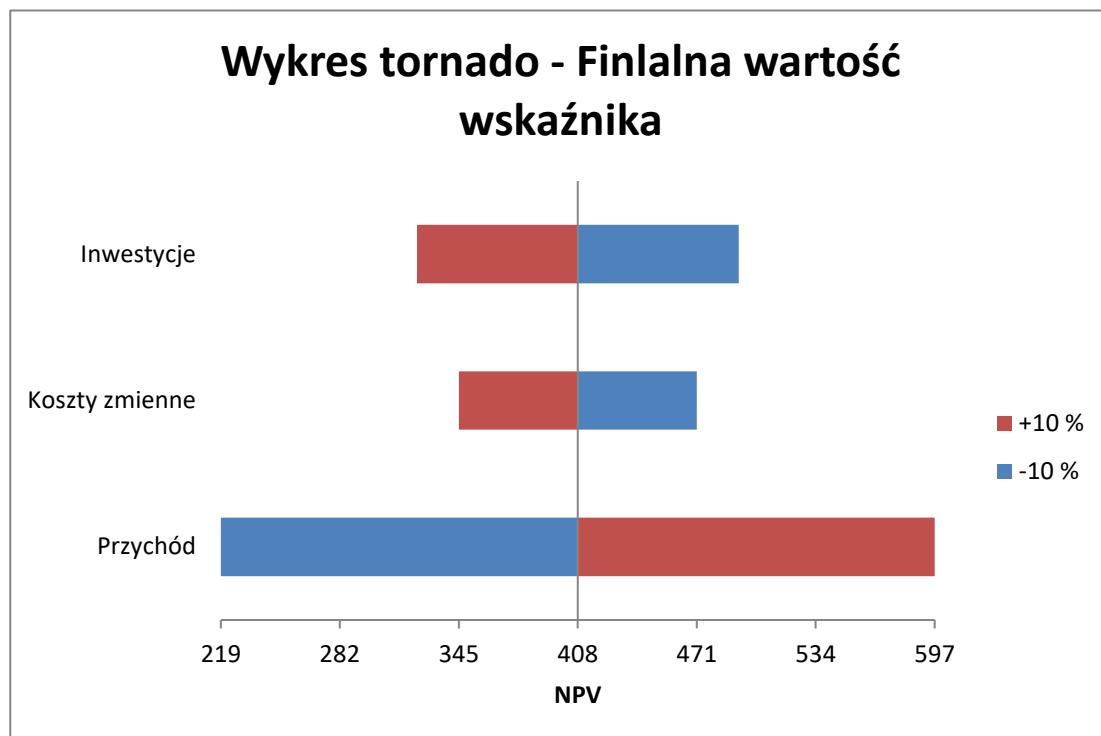
Zmiany w wartościach w analizowanych wiersza

Mniej: -10 Więcej: 10

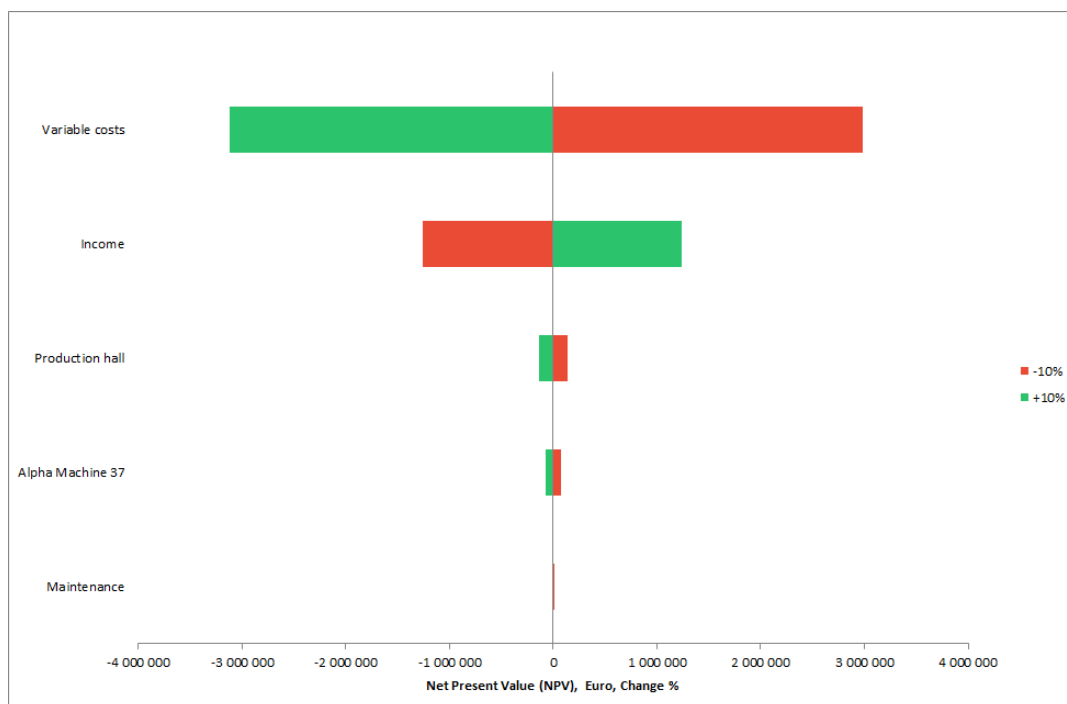
Aktualizuj

Usuń

Anuluj



Sortowanie zmiennych w Wykresie Tornado, gdzie wpływ pozytywny i negatywny na rentowność nie jest symetryczny, zostało ulepszone.



5.8.2.1 Procenty zmian indywidualnych w Tornado

Możesz użyć indywidualnych procentów zmian w wykresie analizy Tornado. Wybierz wiersz, dla którego chcesz wprowadzić indywidualne procenty zmian.

Utwórz wykres analityczny

Obliczenie: (Wszystkie)

Wiersze

490	Sprzątanie
491	Koszty osobowe
492	Pozostałe koszty zmienne
493	Utrzymanie obiektu na zewnątrz
494	Utrzymanie maszyn i sprzętu
495	Utrzymanie obiektu
496	Ogrzewanie
497	Elektryczność
498	Woda
499	Para
509	Koszty stałe
510	Koszty osobowe
511	Zarządzanie obiektem i księgowość
512	Obsługa obiektu (2 osoby)
513	Wynajem/czynsz
514	Inne koszty stałe
515	Telefon
516	Inne usługi zewnętrzne
517	Podatek od nieruchomości
525	Rezerwy, wzrost (-)/ spadek (+)

Tytuł wykresu

Analizuj wiersze (max 20) %

318	Inwestycje
483	Przychód
486	Koszty zmienne
509	Koszty stałe

Uwzględnij wykres dla każdego wybranego wiersza

Pokaż wykres dla wszystkich zmian razem

Analizuj wskaźnik rentowności

Wartość bieżąca netto (NPV)

Okres: 12/2021

Oś centralna Wykresu Tornado to

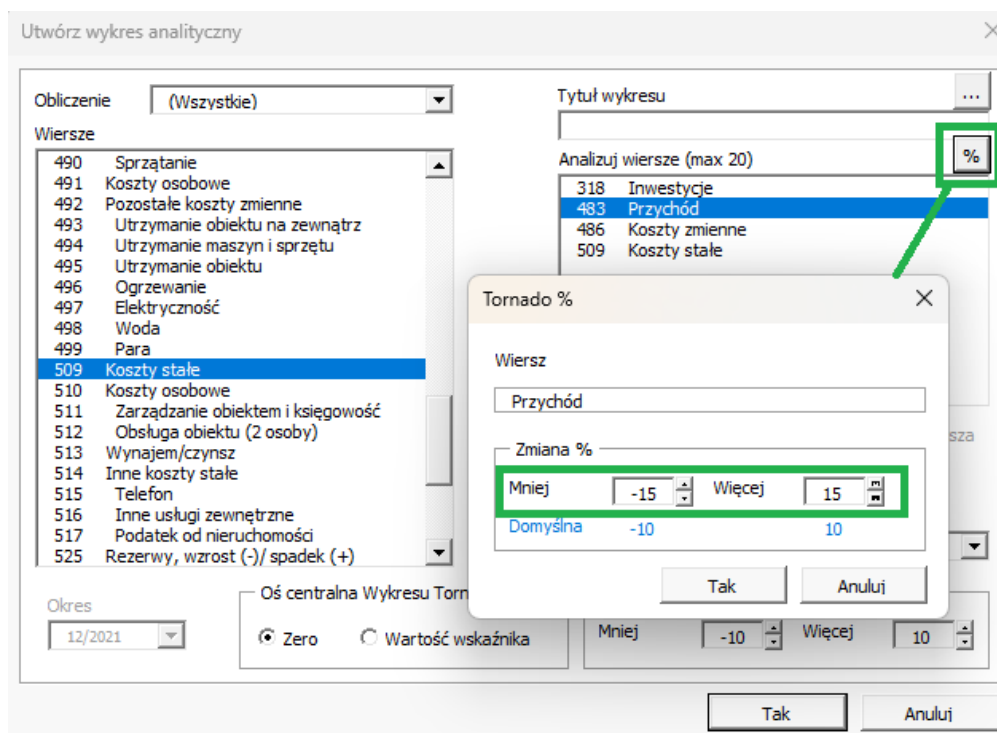
Zero Wartość wskaźnika

Zmiany wartości analizowanych wierszy o %

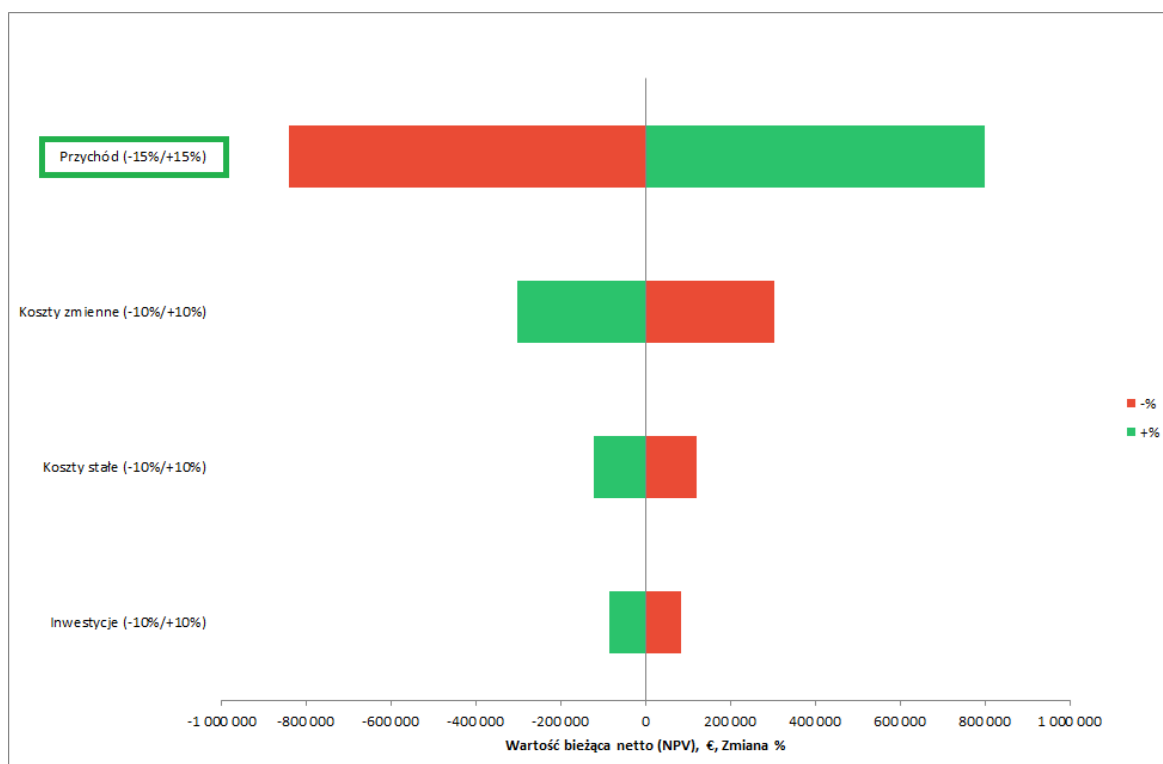
Mniej: -10 Więcej: 10

Tak Anuluj

Kliknij przycisk % znajdujący się nad listą i wprowadź procenty zmiany w formularzu, który się otworzy.



Wyniki, uwzględniające indywidualnie określone zmiany procentowe dla wybranej zmiennej przedstawiono na wykresie Tornado.




5.9 Szukanie progu rentowności

Poprzez uruchomienie funkcji "Próg rentowności", możesz szybko wyliczyć próg rentowności inwestycji. Przykładowo, o ile mogą spaść określone przychody lub mogą wzrosnąć koszty, podczas gdy NPV spadnie do poziomu zerowego, co dla inwestycji oznacza, że jeśli zostałaaby ona wdrożona przy zakładanej stopie dyskontowej, nastąpiłby tylko jej zwrot.

Uwaga! Polecenie "Szukaj progu rentowności" zmienia plik kalkulacji i dlatego dobrą praktyką jest zapisać plik, zanim zostanie uruchomiona funkcja "Szukaj progu rentowności".

Aby uruchomić funkcję "Szukaj progu rentowności":

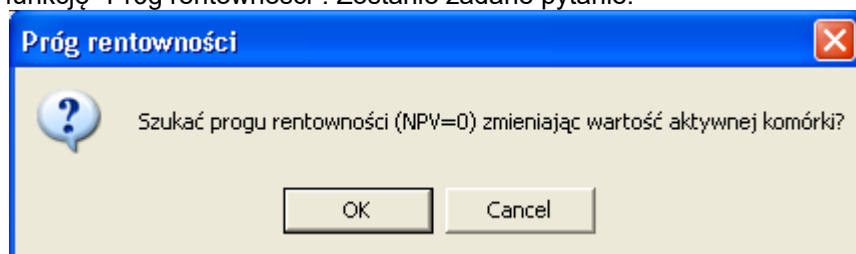
1. Należy w pierwszej kolejności wybrać komórkę zawierającą wartość, którą chcesz przeanalizować.
2. Następnie wybierz z menu programu Invest for Excel polecenie **Analiza - Próg rentowności**, lub kliknij przycisk .
3. Aby przywrócić potem poprzedni status, należy wybrać z tego samego menu polecenie **Cofnij poszukiwanie progu rentowności**.

Załóżmy, że zostały określone następujące pozycje przychodu (NPV jest dodatnie):

RACHUNEK WYNIKÓW

PLN	1/2006	12/2006	12/2007	12/2008
Liczba miesięcy w okresie:		12	12	12
Określenie przychodu:				
przychód ze sprzedaży PLN		810 000	810 000	810 000
+ max. produkcja w tonach, t		1 000	1 000	1 000
* poziom wykorzystania, %		90 %	90 %	90 %
* cena za tonę, PLN		900	900	900
Wiersz składowy		0	0	0

Teraz chcesz przeanalizować, jak niska mogłaby być cena sprzedaży, zanim NPV inwestycji osiągnie wartość "0". Wybierz pierwszą komórkę zawierającą cenę za tonę oraz uruchom funkcję "Próg rentowności". Zostanie zadane pytanie:



Wybierz przycisk **OK**. Jeżeli próg rentowności zostanie znaleziony, program Invest for Excel poinformuje następująco:

RACHUNEK WYNIKÓW		1/2006	12/2006			
Liczba miesięcy w okresie:			12			
Określenie przychodu:						
przychód ze sprzedaży PLN			745 015			
+	max. produkcja w tonach, t		1 000			
*	poziom wykorzystania, %		90 %			
*	cena za tonę, PLN		828	828	828	828



Ekran **Analiza rentowności** pokazuje, że wartość bieżąca netto w tabeli jest równa zero (NPV=0):

Wartość bieżąca przepływów pieniężnych firmy		
±	Wartość bieżąca przepływów pieniężnych z dział. operacyjnej	1 372 739
+	Wartość bieżąca wartości rezydualnej	25 052
Wartość bieżąca przepływów pieniężnych		1 397 791
-	Wartość bieżąca reinwestycji (utrzymania, itp.)	0
Ogółem wartość bieżąca (PV)		1 397 791
<u>Propozycja inwestycji</u>		<u>Nominalna</u> <u>Wartość bieżąca</u>
-	Propozycja inwestycji w aktywa	-1 710 000 -1 397 791
+	Dotacje na inwestycje	0 0
Propozycja inwestycji		-1 710 000 -1 397 791
Wartość bieżąca netto (NPV)		0
↳ NPV jako miesięczna płatność/annuita		0

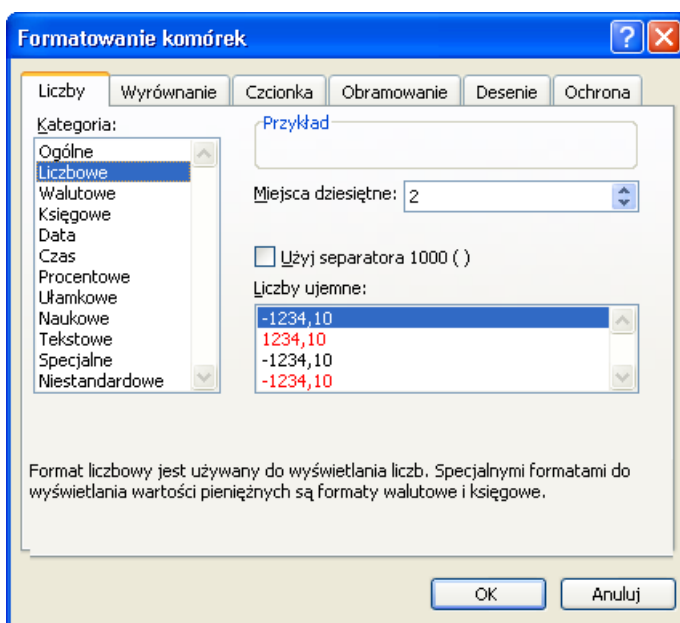
5.9.1 Cofnięcie polecenia "Progu rentowności"

W menu **Analiza** programu *Invest for Excel*, ostatnim elementem jest **Cofnij poszukiwanie progu rentowności**". Zgodnie z nazwą, funkcja ta umożliwia przywrócenie obrazu kalkulacji, zanim poszukiwany był próg rentowności.

6 Formatowanie

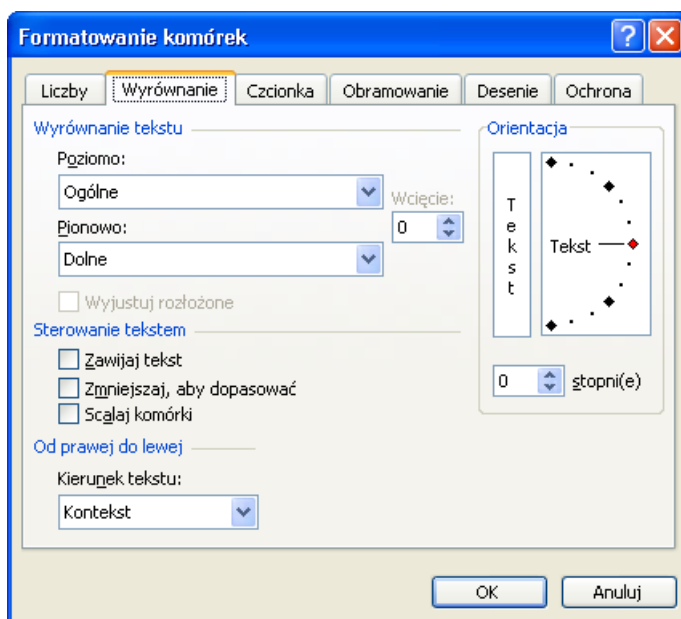
Niektóre funkcje formatowania Excela dostępne są z menu Invest for Excel. Interfejs języka okna dialogowego został już określony podczas instalacji pakietu Microsoft Office lub programu Excel. Funkcja **Zmiana języka** nie będzie miała tutaj zastosowania.

6.1 Format komórki



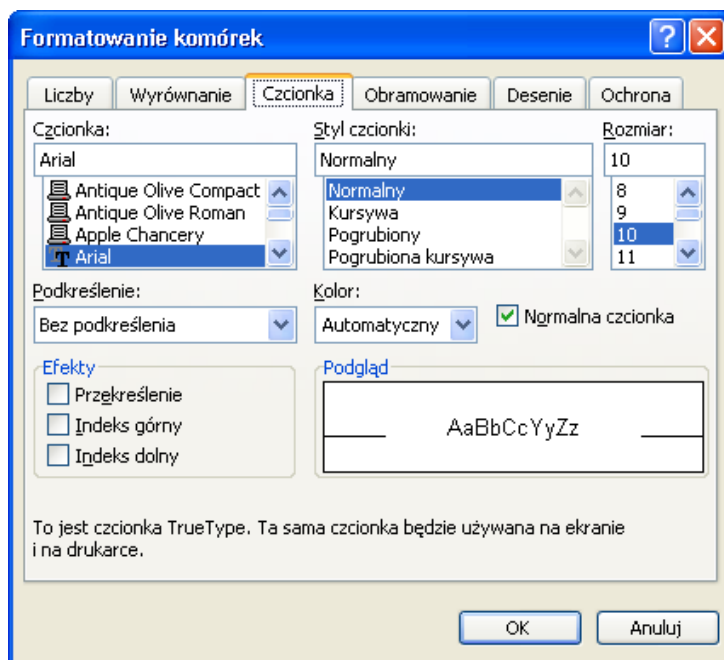
Funkcja Format komórki to funkcja *Format - Komórki* Excela. Tutaj określasz format, w jakim wartości będą prezentowane.

6.2 Wyrównanie tekstu



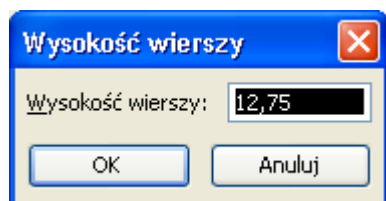
Zastosuj funkcję Excela *Wyrównanie* w celu wyrównania tekstu w aktywnej komórce.

6.3 Czcionka



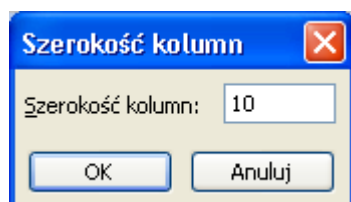
To funkcja *Format - Czcionka* Excela. Tutaj określasz rodzaj czcionki, jaki ma być zastosowany do wyświetlenia tekstu i liczb.

6.4 Wysokość wiersza



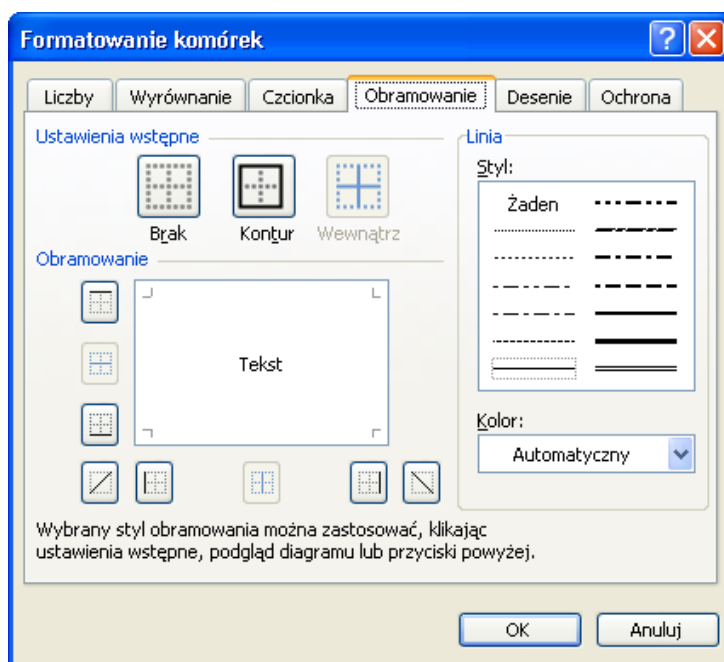
Zastosuj funkcję Excela *Wysokość wiersza*, aby ustawić wysokość wiersza, w którym znajduje się kursor.

6.5 Szerokość kolumny



Zastosuj funkcję Excela *Szerokość kolumny*, aby ustawić szerokość kolumny, w której znajduje się kursor.

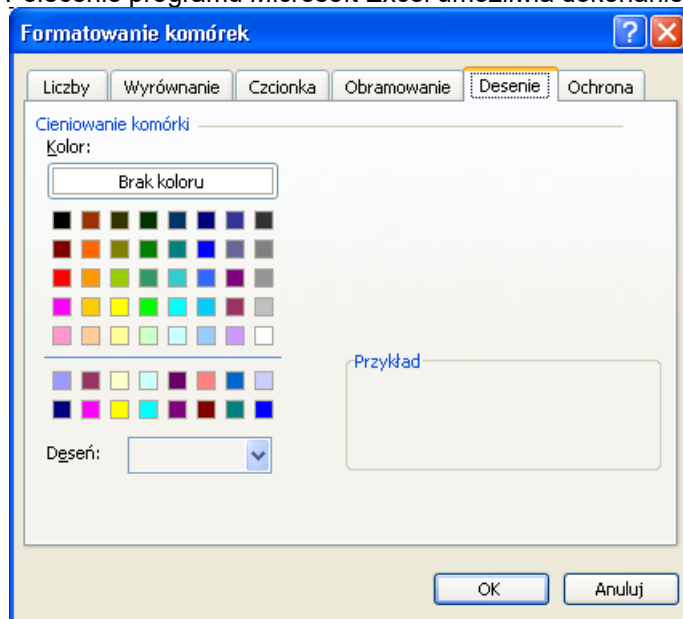
6.6 Obramowanie



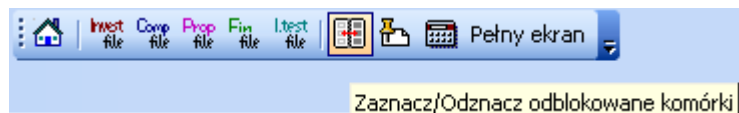
Zastosuj funkcję Excela *Format - Komórki*, aby zmienić styl obramowania oraz kolor kolumny, w której znajduje się kursor.

6.7 Formatowanie deseni

Polecenie "Format deseni" zostało dodane do menu "Format" programu Invest for Excel. Polecenie programu Microsoft Excel umożliwia dokonanie zmiany deseni wybranych komórek:



Należy zwrócić uwagę, że polecenie "Zaznacz/odznacz niezablokowane komórki", które można znaleźć w pasku narzędzi programu Invest for Excel, może spowodować zmianę każdego desenia określonego przez użytkownika:



6.8 Wstawianie skoroszytu

Poniżej opisany jest jeden ze sposobów uwzględnienia własnych kalkulacji w skoroszytu, który jest używany. Możesz wstawić arkusze z własnymi obliczeniami do kalkulacji inwestycji, a następnie za pomocą łącz, umieścić wybrane dane w programie Invest for Excel. Jakikolwiek dokonane zmiany we własnych kalkulacjach będą w ten sposób przenoszone do faktycznych tabel programu Invest for Excel poprzez łącza.

Przykładowo, we własnym arkuszu i tabeli obliczeniowej możesz wyszczególnić i wyliczać łączne koszty stałe. Kiedy ustanowisz łącze, np. pomiędzy kalkulacją Rachunek wyników programu Invest for Excel i własną tabelą kosztów stałych, wszystkie zmiany kosztów stałych będą także przeniesione do kalkulacji programu Invest for Excel.

Nadaj nazwę zakładce poprzez kliknięcie prawym przyciskiem myszy. Możesz przemieścić zakładkę poprzez chwycenie jej lewym przyciskiem myszy. Umieść kursor na zakładce, naciśnij przycisk ciągle go trzymając, przenieś zakładkę w nowe miejsce, a następnie zwolnij przycisk.

7 Elementy menu "Inne"

7.1 Ekran główny

Startowe okno programu Invest for Excel nazywane jest **Ekranem głównym**. Funkcje "Ekranu głównego", również jako menu, umożliwiają przejście do prawie każdej części programu Invest for Excel poprzez kliknięcie przycisków w "Ekranie głównym".



7.2 Zmiana języka

Dzięki funkcji **Zmiana języka**, możesz zmienić język wybranych części programu. Oprócz tekstu w tabelach, wersja języka na wydrukach oraz tekst "Przewodnika programu" ulegnie zmianie. Istnieje możliwość skorzystania ze wszystkich języków (**angielskiego, fińskiego, szwedzkiego, niemieckiego, polskiego, hiszpańskiego, rosyjskiego, bułgarski, serbsko-chorwacki, czeski**). Niniejsza "Instrukcja Użytkownika" dostępna jest również w wielu wersjach językowych.

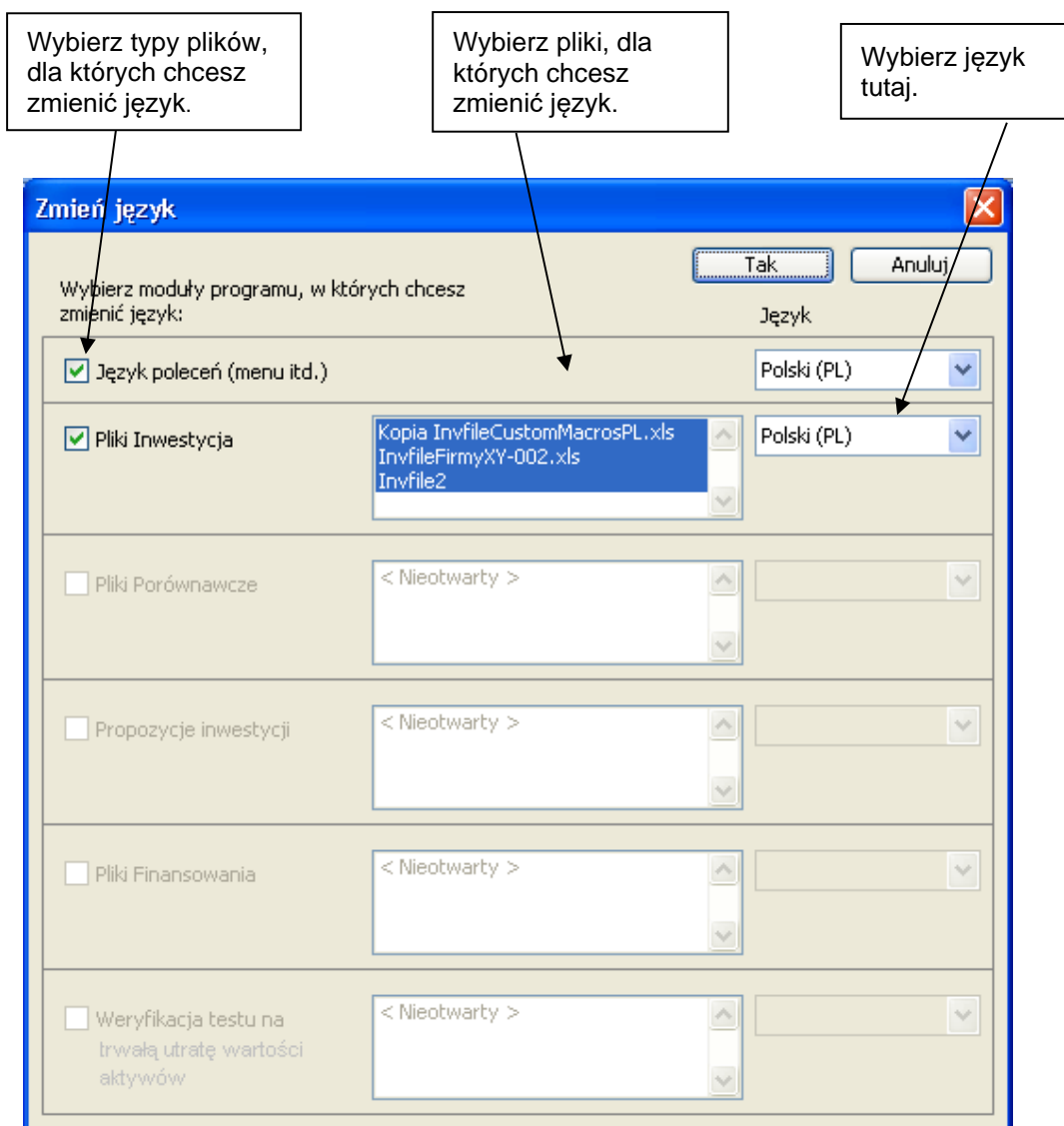


By zmienić język w programie Incest, kliknij ikonę kuli ziemskiej w "Ekranie głównym".

Istnieje również możliwość zmiany języka przy wykorzystaniu menu Invest for Excel (w języku polskim: **Inne – Zmień język...**)

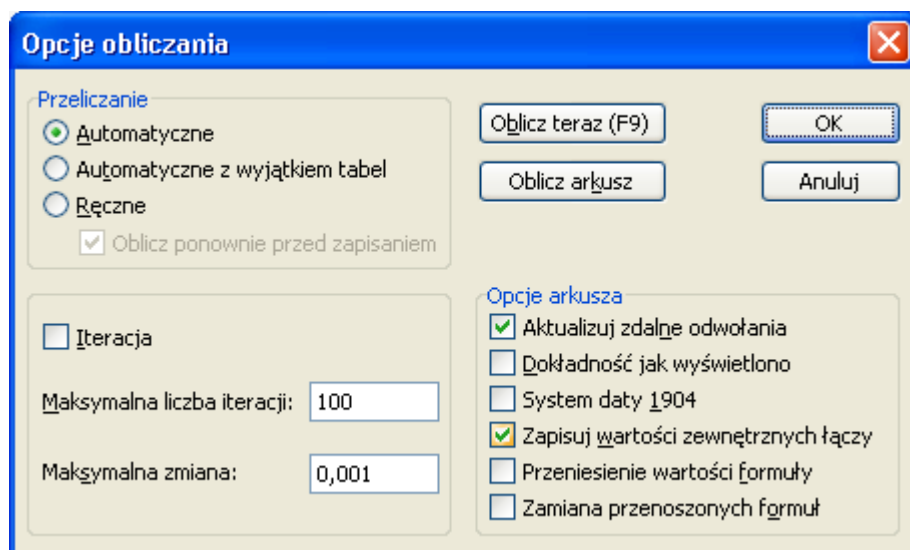
Możliwe jest dokonanie osobno zmiany języka dla:

- Poleceń programu Invest for Excel,
- Typu pliku inwestycja,
- Typu pliku porównawczego,
- Typu pliku propozycji inwestycji,
- Typu pliku finansowania,
- Typu pliku weryfikacji testu na trwałą utratę wartości aktywów.



Jeżeli jednocześnie otwartych jest kilka plików, program wyświetli listę wszystkich z nich. Wybierz te pliki, dla których chcesz zmienić język. Aby niniejsza funkcja działała, dany plik musi być otwarty. Zmiana języka nie będzie miała wpływu na okna dialogowe Excela.

Obliczenia



W oknie dialogowym **Opcje obliczenia** (Menu Inne – Obliczenia...) możesz ustawić sposób zachowania się programu *Invest for Excel* przy wykonywaniu obliczeń. Praktycznie nie ma potrzeby zmieniać ustawień domyślnych. Jednym z powodów może być to, że opracowane zostały formuły do kalkulacji, wymagających iteracji. Ponieważ jest to funkcja Excela, działa ona w tym samym języku, w jakim jest wersja Excel. W celu uzyskania dodatkowych informacji, przejdź do funkcji Excela **Pomoc**.

7.3 Opcje

W Rachunku wyników oraz analizie wrażliwości istnieją wskaźniki powiązane z rentownością inwestycji. Możesz tu określić, czy wskaźniki RONA i EVA opierają się na wyniku przed lub po opodatkowaniu. Wskaźniki (RONA oraz EVA) dla celu inwestycji opisane są obszerniej w rozdziale Rachunek wyników. Możesz ustawić tu również opcje aktualizacji wykresów w pliku inwestycyjnym.

7.3.1 Pokaż wiersze wartości dodanej (VA)

Domyślnie wiersze związane z wartością dodaną nie są wyświetlane w nowych plikach kalkulacyjnych. Jeśli chcesz wyświetlić wiersze z wartością dodaną w nowych plikach kalkulacyjnych, zaznacz opcję **Pokaż wiersze z wartością dodaną (VA) w opcjach** Invest for Excel.

Opcje

Wskaźniki finansowe | Inne opcje | Plik - opcje

Dyskontowanie w połowie roku

Aktywa netto oparte na:

Średni stan
Saldo otwarcia
Saldo zamknięcia

RONA oparta na:

Zysk operacyjny przed opodatkowaniem (EBIT)
Zysk operacyjny netto po opodatkowaniu (NOPAT)
Zysk netto okresu + przychody i koszty finansowe + korekty z tyt. różnic w amort. i

VA oparta na:

Zysk operacyjny przed opodatkowaniem (EBIT)
Zysk operacyjny netto po opodatkowaniu (NOPAT)
Zysk netto okresu + przychody i koszty finansowe + korekty z tyt. różnic w amort. i

NOPAT: Zastosuj obliczony podatek (EBIT * stopa podatkowa)

Pokaż wiersze o wartości dodanej (VA)

< Ustawienie parametrów w nowym pliku inwestycji > Tak Anuluj

Funkcja ta pokaże/ukryje wiersze związane z wartością dodaną w arkuszach **Obliczenia** i **Wynik**. Gdy masz aktywny plik obliczeniowy, możesz łatwo pokazać/ukryć wiersze wartości dodanej.

ANALIZA RENTOWNOŚCI			
Opis projektu	Remont nieruchomości - szpital 37		€
Nominalna wartość inwestycji	1 358 500	Inwestycje zdyskont.	1 069 199
Oczekiwana stopa zwrotu	7,75 %		
Okres obliczeniowy	20,0	lat(a)	1/2021 - 12/2040
Moment obliczeniowy	1/2021	(na początku okresu)	
<u>Wartość bieżąca przepływów operacyjnych</u>	<u>Nominalna</u>	<u>Wartość bieżąca</u>	<u>Uwagi</u>
± Wartość bieżąca przepływów pieniężnych z dział. operacyjnej	1 249 834		
+ Wartość bieżąca wartości rezydualnej	302 120	67 894	
Wartość bieżąca przepływów pieniężnych	1 317 728		
- Wartość bieżąca reinwestycji	0	0	
Ogółem wartość bieżąca (PV)	1 317 728		
<u>Propozycja inwestycji</u>	<u>Nominalna</u>	<u>Wartość bieżąca</u>	
- Propozycja inwestycji w aktywa	-1 358 500	-1 069 199	
+ Dotacje na inwestycje	0	0	
<u>Propozycja inwestycji</u>	<u>-1 358 500</u>	<u>-1 069 199</u>	
Wartość bieżąca netto (NPV)	248 529	>= 0	-> Oplacalny
NPV jako miesięczna płatność/annuita	2 000		
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	11,20 %	>= 7,75 %	-> Oplacalny
Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu (MIRR)	9,53 %	>= 7,75 %	-> Oplacalny
Indeks rentowności (PI)	1,23	>= 1	-> Oplacalny
Okres zwrotu (lata)	14,8	Ze zdyskontowanych FCF	
Obliczeń dokonał(a)	Zespół Datapartner		
Plik z obliczeniami:			

Zaznacz wiersze **Pokaż wartość dodaną (VA)** w opcjach Invest for Excel.

Opcje

Wskaźniki finansowe | Inne opcje | Plik - opcje

Dyskontowanie w połowie roku

Aktywa netto oparte na: Średni stan
Saldo otwarcia
Saldo zamknięcia

RONA oparta na: Zysk operacyjny przed opodatkowaniem (EBIT)
Zysk operacyjny netto po opodatkowaniu (NOPAT)
Zysk netto okresu + przychody i koszty finansowe + korekty z tyt. różnic w amort. i

VA oparta na: Zysk operacyjny przed opodatkowaniem (EBIT)
Zysk operacyjny netto po opodatkowaniu (NOPAT)
Zysk netto okresu + przychody i koszty finansowe + korekty z tyt. różnic w amort. i

NOPAT: Zastosuj obliczony podatek (EBIT * stopa podatkowa)

Pokaż wiersze o wartości dodanej (VA)

< Remont nieruchomości 1 > Tak Anuluj

Wiersze wartości dodanej są wyświetlane w arkuszu **Wynik** i arkuszu **Obliczenia**.

ANALIZA RENTOWNOŚCI			
Opis projektu	Remont nieruchomości - szpital 37		€
Nominalna wartość inwestycji	1 358 500	Inwestycje zdyskont.	1 069 199
Oczekiwana stopa zwrotu	7,75 %		
Okres obliczeniowy	20,0	lat(a)	1/2021 - 12/2040
Moment obliczeniowy	1/2021	(na początku okresu)	
<u>Wartość bieżąca przepływów operacyjnych</u>	<u>Nominalna</u>	<u>Wartość bieżąca</u>	<u>Uwagi</u>
± Wartość bieżąca przepływów pieniężnych z dział. operacyjnej		1 249 834	
+ Wartość bieżąca wartości rezydualnej	302 120	67 894	
Wartość bieżąca przepływów pieniężnych		1 317 728	
- Wartość bieżąca reinwestycji	0	0	
Ogółem wartość bieżąca (PV)		1 317 728	
<u>Propozycja inwestycji</u>	<u>Nominalna</u>	<u>Wartość bieżąca</u>	
- Propozycja inwestycji w aktywa	-1 358 500	-1 069 199	
+ Dotacje na inwestycje	0	0	
Propozycja inwestycji	-1 358 500	-1 069 199	
Wartość bieżąca netto (NPV)		248 529	>= 0 -> Opłacalny
NPV jako miesięczna płatność/annuita		2 000	
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	11,20 %	>= 7,75 %	-> Opłacalny
Zmodyfikowana wewnętrzna stopa zwrotu (MIRR)	9,53 %	>= 7,75 %	-> Opłacalny
Indeks rentowności (PI)	1,23	>= 1	-> Opłacalny
Okres zwrotu (lata)	14,8		Ze zdyskontowanych FCF
Zwrot z aktywów netto (RONA), %	22,7 %	Średnio 20 lat(a)	
Ekonomiczna wartość dodana (VA)	36 421	Średnio 20 lat(a)	
Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)	245 402		
Wewnętrzna stopa zwrotu oparta o DCVA (IRRd)	11,08 %	>= 7,75 %	-> Opłacalny
Zmodyfikowana wewn. stopa zwrotu oparta o DCVA (MIRRd)	7,38 %	< 7,75 %	-> Nieopłacalny
Okres zwrotu, lata, oparty o DCVA	0,0		
Obliczeń dokonał(a)	Zespół Datapartner		
Plik z obliczeniami:			

Zysk netto okresu	0	43 474	50 221	60 204	54 186	53 407
Zwrot z aktywów netto (RONA) (%)		13,3%	12,2%	11,3%	9,2%	9,2%
Ekonomiczna wartość dodana (VA)		8 333	5 864	2 768	-8 921	-9 123
Zdyskontowana wartość dodana (DCVA)		7 734	5 051	2 213	-6 618	-6 282
Skumulowana zdyskontowana wartość dodana		7 734	12 784	14 997	8 379	2 098
Zysk operacyjny		60 380	69 751	83 616	75 258	74 177

7.4 Wstawianie komentarza

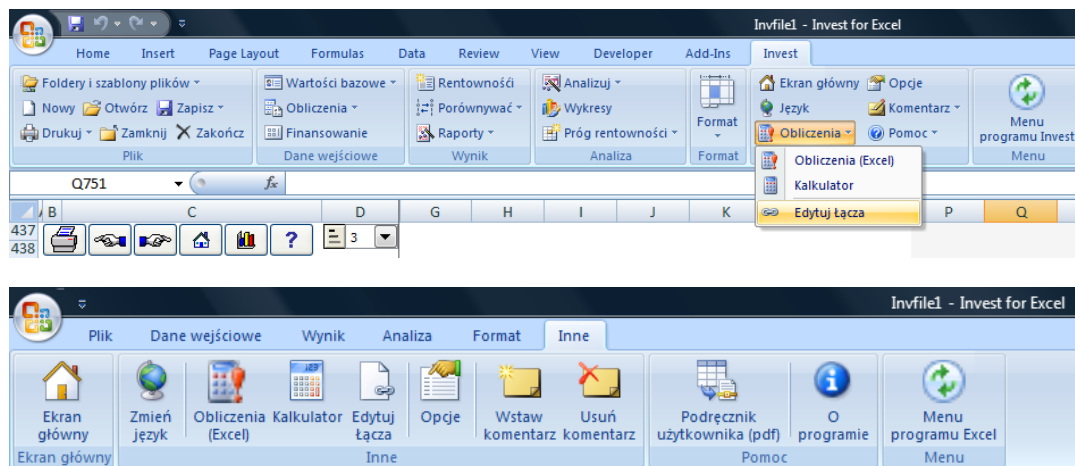
Możesz wstawić komentarz do każdej komórki wejściowej. Można korzystać z niniejszej funkcji dla przypomnienia, albo wspomóc innych użytkowników programu. Tekst komentarza jest zazwyczaj ukryty. Komórki ze wstawionym komentarzem oznaczone są małą czerwoną kropką w górnym prawym narożniku. W celu wyświetlenia komentarza w programie **Excel 2000** lub **XP**, po prostu przesuń kursor do danej komórki.

7.5 Usunięcie komentarza

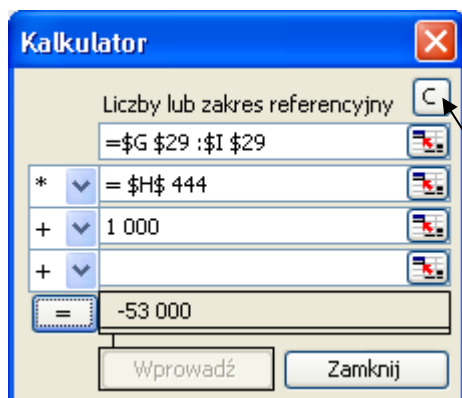
Polecenie usuwa komentarz w aktywnej komórce. Wybierz komórkę, a następnie polecenie "Usuń komentarz" z menu "Inne".

7.6 Edytowanie łączy

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




7.7 Kalkulator



W jaki sposób używać kalkulatora: Kliknij pole wejściowe kalkulatora i wprowadź wartość (zobacz przykład). Możesz również w kalkulatorze dodać odnośniki. W tym celu kliknij myszką jedno z pól w kalkulatorze. Następnie kliknij komórkę w tabeli kalkulacji, która zawiera wartość odniesienia (zobacz przykład). Z rozwijalnego menu wybierz odpowiedni operator obliczeniowy (+ - * /) przy użyciu lewego przycisku myszy. Kliknij przycisk **Wprowadź** w celu skopiowania wyniku do aktywnej komórki w tabeli kalkulacji.

Jeśli korzystasz z programu Excel lub późniejszej wersji, możesz również sprawdzić wartość odniesienia w tabeli kalkulacji.

W tym celu kliknij przycisk  kalkulatora. Możesz zobaczyć aktywną wartość odniesienia w tabeli kalkulacji.

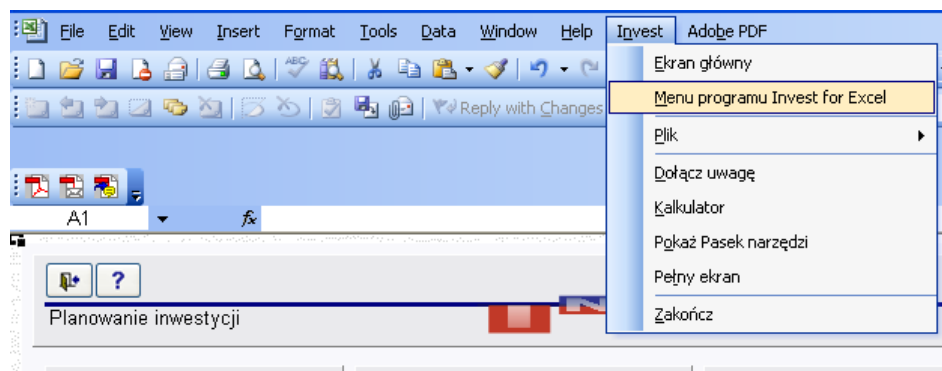
Ponownie uaktywnij kalkulator poprzez ponowne kliknięcie przycisku.

7.8 Menu programu Excel

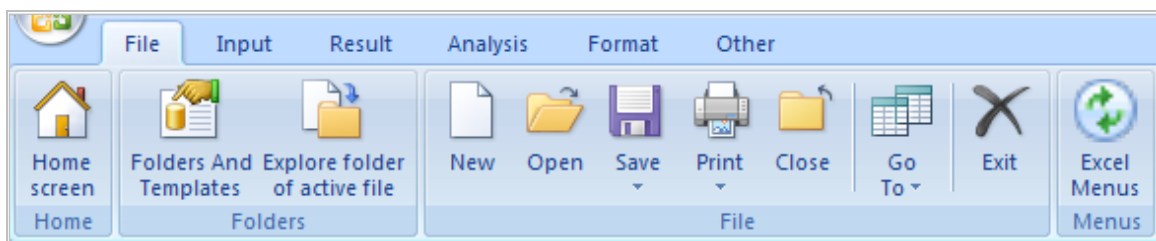
Ta funkcja zmienia menu programu Invest for Excel na menu programu Excel. Menu Excela umożliwia lepsze wykorzystanie funkcji Excela. Należy jednak zwrócić uwagę, że pojawi się dodatkowe menu pod menu Excela: **Invest**. Menu to zawiera niektóre funkcje programu Invest for Excel, z których najważniejszą jest:

7.8.1 Menu programu Invest for Excel

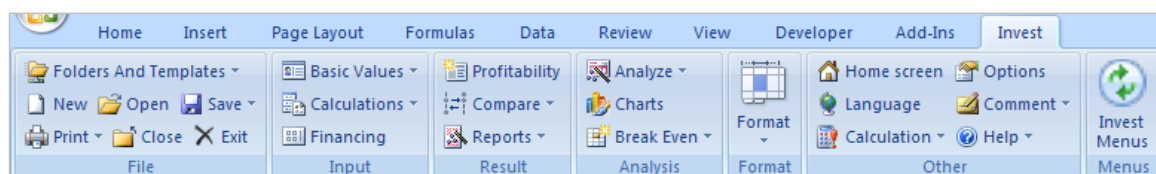
Funkcja ta umożliwia przywrócenie struktury menu programu Invest for Excel.



W programie Excel 2007, menu i pasek narzędzi znajdują się na Wstążce dodatków. Pełne menu Invest for Excel:



Skrócone menu Invest for Excel:



7.8.2 Ustawienie menu przy uruchomieniu programu

Program Invest for Excel pamięta ustawienia menu, dlatego jeśli menu Excela było aktywne przy ostatnim zamknięciu programu, menu Excela zostanie uaktywnione przy następnym uruchomieniu.

Pomoc

7.9 Instrukcja


Otwiera Podręcznik Użytkownika (format pdf).

7.10 Informacje o programie Invest for Excel

Niniejsze okno dialogowe pokazuje wersję programu oraz kto jest właścicielem licencji:




Numer kompilacji pokazuje dokładną publikację wersji programu Invest fo Excel.

Poprzez naciśnięcie przycisku , otrzymasz informację w jakiej wersji programu zostały wykonane otwarte pliki:

Plik	Wersja	
INVCODE.XLAM	4.0	(4.0.001)
INVHOME.XLSM	4.0	(4.0.001)
Elektrownia wiatrowa 1	3.9	(3.9.000)
Invfile2	4.0	(4.0.001)

Bilans (wersja Pro i Enterprise programu)

Cechą charakterystyczną bilansu jest to, że daje użytkownikowi nowe możliwości obliczania inwestycji. Cecha ta uzupełnia obliczenia inwestycji, jednak jej wykorzystanie w żadnym wypadku nie jest obowiązkowe.

Tak jak inne tabele, tabela bilansu podzielona jest na okresy. Domyślnie zawiera ona łączą do wartości i sum z innych tabel. W celu sprawdzenia specyfikacji pozycji **Bilansu**, konieczne jest wyświetlenie wierszy poprzez kliknięcie przycisku .

7.11 Środki trwałe i pozostałe inwestycje długoterminowe

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE, RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, INWESTYCJE

Jeżeli zaznaczona została opcja "Uwzględnij dane historyczne" w oknie dialogowym "Okres inwestycji", można wprowadzić wcześniejsze salda do kolumn, znajdujących się po lewej stronie. Ostatnie saldo okresu historycznego działa jako saldo otwarcia dla kalkulacji inwestycji.

W raporcie Bilansu pokazywane są wartości księgowo z tabeli Inwestycje zsumowane wg wybranej kategorii – wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe lub inwestycje. Kategorię tę określa się w tabeli Inwestycji w oknie dialogowym Metoda amortyzacji.

W tabeli Inwestycji możesz wprowadzić wartość rezydualną dla każdej pozycji na koniec okresu inwestycji w kolumnie **Rezydualna**, co również będzie uwzględnione w Bilansie.

7.11.1 Wartości niematerialne i prawne

Pod niniejszym tytułem znajdują się następujące wiersze:

Wartości niematerialne i prawne (specyfikacja) wg kategorii, Wartości niematerialne i prawne wg kategorii oraz Amortyzacja.

BILANS	
Liczba miesięcy w okresie	
AKTYWA	
Środki trwałe i inne aktywa trwałe	
Wartości niematerialne i prawne	
Wartości prawne	
Wartości prawne (specyfikacja)	0
Wartości prawne	0
- Amortyzacja	Liniowa 0,0 %
Skapitalizowane koszty rozwoju	
Skapitalizowane koszty rozwoju (specyfikacja)	0
Skapitalizowane koszty rozwoju	0
- Amortyzacja	Liniowa 0,0 %
Wartość firmy	
Wartość firmy (specyfikacja)	0
Wartość firmy	0
- Amortyzacja	Liniowa 0,0 %
Inne wartości niematerialne i prawne	
Inne wartości niematerialne i prawne (specyfikacja)	0
Inne wartości niematerialne i prawne	0
- Amortyzacja	Liniowa 0,0 %
Rzeczowy majątek trwały	
Inwestycje	

Wartości niematerialne i prawne wg kategorii (specyfikacja):

Ten wiersz pokazuje łączną sumę wartości księgowych inwestycji w dobra niematerialne, pobrane z tabeli Inwestycji. Wybierz w tabeli Inwestycje, oknie dialogowym Metoda amortyzacji odpowiednią kategorię Wartości niematerialnych i prawnych jako określenie elementów bilansu dla następujących pozycji.

- Koszty założycielskie
- Koszty badań i rozwoju
- Wartości niematerialne i prawne
- Wartość firmy (Goodwill)
- Inne wydatki ze skutkami długoterminowymi

Wartości niematerialne i prawne wg kategorii:

Podczas wykonywania obliczeń w oparciu o bieżący bilans, wprowadź saldo otwarcia wartości niematerialnych i prawnych (w odpowiedniej kategorii) w ostatniej uwzględnionej kolumnie historycznej oraz procent amortyzacji w pierwszej kolumnie następnego wiersza. Amortyzacja wpływa na kalkulację "Rachunek wyników", a saldo wartości niematerialnych i prawnych będzie pomniejszone zgodnie z amortyzacją.

Amortyzacja:

Amortyzacja istniejących wartości niematerialnych i prawnych (wprowadzonych w poprzednim wierszu). Możesz wybrać pomiędzy trzema metodami amortyzacji: liniową, degresywną (zmniejszające się saldo) lub wprowadzaną ręcznie. Wybierz metodę z rozwijalnego menu. Wprowadź procentowo amortyzację w komórce koloru szarego po prawej stronie rozwijalnego menu, jeżeli używana jest metoda liniowa lub degresywna.

Wartość firmy (goodwill):

Przy przejęciu firmy, tzw. wartość firmy może być częścią ceny zakupu. Wartość firmy jest częścią ceny zakupu, przekraczającą wartość aktywów i zobowiązań przejętej działalności.

Amortyzacja (bez skutków podatkowych):

Należy zwrócić uwagę, że amortyzacja wartości firmy nie jest odliczana od podstawy do opodatkowania.

7.11.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Pod niniejszym tytułem znajdują się następujące wiersze:

Rzeczowe aktywa trwałe (specyfikacja) wg kategorii, Rzeczowe aktywa trwałe wg kategorii oraz Amortyzacja.

BILANS	
Liczbę miesięcy w okresie	
AKTYWA	
Środki trwałe i inne aktywa trwałe	
Wartości niematerialne i prawne	
Rzeczowy majątek trwałe	
Maszyny i urządzenia	
Maszyny i urządzenia (specyfikacja)	0
- Amortyzacja	Liniowa 0,0 %
Budynki i budowle	
Budynki i budowle (specyfikacja)	0
- Amortyzacja	Liniowa 0,0 %
Grunty	
Grunty (specyfikacja)	0
- Amortyzacja	Liniowa 0,0 %
Inny majątek rzeczowy	
Innym majątek rzeczowy (specyfikacja)	0
- Amortyzacja	Liniowa 0,0 %

Rzeczowe aktywa trwałe (specyfikacja):

Niniejszy wiersz pokazuje łączną sumę wartości księgowych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe, wpisane w tabeli Inwestycje. Wybierz w tabeli Inwestycje, oknie dialogowym Metoda amortyzacji kategorię odpowiednią kategorię Rzeczowych aktywów trwałych jako określenie rodzaju środków trwałych dla następujących pozycji.

- Grunty
- Budynki lub budowle
- Maszyny lub urządzenia
- Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wg kategorii:

Wprowadź saldo otwarcia, kiedy istniejące środki trwałe są w obszarze zainteresowań, przykładowo, kiedy obliczane jest przejęcie firmy. Wprowadź łączną sumę rzeczowych aktywów trwałych z bilansu dla przejmowanej działalności.

Amortyzacja:

Niniejsza amortyzacja obejmuje saldo otwarcia, wprowadzone w poprzednim wierszu. Możesz wybrać pomiędzy trzema metodami amortyzacji: liniową, degresywną (zmniejszające się saldo) lub wprowadzaną ręcznie. Wybierz daną metodę z rozwijalnego menu. Wprowadź procentowo amortyzację w komórce koloru szarego po prawej stronie rozwijalnego menu, jeżeli używana jest metoda liniowa lub degresywna.

7.11.3 Inwestycje

Pod niniejszym tytułem znajdują się następujące wiersze: **Inwestycje (specyfikacja) wg kategorii**, **Inwestycje wg kategorii**, oraz **Amortyzacja**.

BILANS	
Liczba miesięcy w okresie	
AKTYWA	
Środki trwałe i inne aktywa trwałe	
Wartości niematerialne i prawne	
Rzeczowy majątek trwały	
Inwestycje	
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	
Inwestycje w jednost. stowarzyszonych (specyfikacja)	
Inwestycje w jednost. stowarzyszonych	0
- Amortyzacja	Liniowa 0,0 %
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego (specyfikacja)	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0
- Amortyzacja	Liniowa 0,0 %
Należności z tytułu pożyczek długoterminowych	
Należności z tytułu pożyczek długoterm. (specyfikacja)	
Należności z tytułu pożyczek długoterm.	0
- Amortyzacja	Liniowa 0,0 %
Inne inwestycje	
Inne inwestycje (specyfikacja)	
Inne inwestycje	0
- Amortyzacja	Liniowa 0,0 %
Razem majątek trwały	

Inwestycje (specyfikacja wg kategorii):

Niniejszy wiersz pokazuje łączną sumę wartości księgowych inwestycji, wpisaną w tabeli Inwestycje. Wybierz w tabeli Inwestycje, oknie dialogowym Metoda amortyzacji odpowiednią kategorię Inwestycji jako określenie rodzaju środków trwałych dla następujących pozycji.

- Aktywa w przedsiębiorstwach, należących do tej samej grupy.
- Należności z przedsiębiorstw, należących do tej samej grupy.
- Udziały we wspólnych przedsięwzięciach kapitałowych.
- Należności z tytułu wspólnych przedsięwzięć kapitałowych.
- Inne udziały i aktywa.
- Inne należności.
- Inne udziały i aktywa.

Inwestycje wg kategorii:

Wprowadź saldo otwarcia dla tych pozycji, przykładowo przy wyliczaniu

przejęcia działalności. Wprowadź łączną sumę inwestycji z bilansu dla przejmowanej działalności.

Amortyzacja:

Niniejsza amortyzacja obejmuje saldo otwarcia, wprowadzone w poprzednim wierszu. Możesz wybrać pomiędzy trzema metodami amortyzacji: liniową, degresywną (zmniejszające się saldo) lub wprowadzaną ręcznie. Wybierz daną metodę z rozwijalnego menu. Wprowadź procentowo amortyzację w komórce koloru szarego po prawej stronie rozwijalnego menu, jeżeli używana jest metoda liniowa lub degresywna.

7.12 Zapasy i aktywa obrotowe

ZAPASY, NALEŻNOŚCI, ŚRODKI PIENIĘŻNE

Wprowadź salda tylko dla okresów historycznych. Wartości wprowadzone w kalkulacji kapitału obrotowego prezentowane są domyślnie.

7.12.1 Zapasy i produkcja w toku

Niniejszy wiersz przedstawia łączną sumę wszystkich zapasów z tabeli "Kapitał obrotowy". Należy zwrócić uwagę, że jeśli wprowadzisz saldo otwarcia, może to wpłynąć na zmianę kapitału obrotowego i tym sposobem, na wynik kalkulacji inwestycji.

7.12.2 Należności

W niniejszej tabeli przedstawiane jest saldo należności z tyt. dostaw i usług oraz inne należności. Należy zwrócić uwagę, że jeśli wprowadzisz saldo otwarcia, może to wpłynąć na zmianę kapitału obrotowego i tym sposobem, na wynik kalkulacji inwestycji.

7.12.3 Środki pieniężne

Niniejszy wiersz pokazuje stan środków pieniężnych na dany moment. Wartości te są równe łącznym skumulowanym przepływowi pieniężnym w tabeli Przepływów pieniężnych + minimalnemu stanowi środków pieniężnych (jeśli został wprowadzony) w tabeli Kapitał obrotowy.

Przykładowy bilans:

BILANS		7/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	Rezydualna
PLN									(12/2011)
Liczba miesięcy w okresie			6	12	12	12	12	12	
AKTYWA									
Środki trwałe i inne aktywa trwałe									
<input checked="" type="checkbox"/>	Wartości niematerialne i prawne	5 000	4 091	3 182	2 273	1 364	455	0	0
<input type="checkbox"/>	Wartości prawne	5 000	4 091	3 182	2 273	1 364	455	0	0
	Wartości prawne (specyfikacja)	5 000	4 091	3 182	2 273	1 364	455	0	0
	Wartości prawne	0	0	0	0	0	0	0	0
	- Amortyzacja	0	0	0	0	0	0	0	0
							0,0 %		
<input type="checkbox"/>	Skapitalizowane koszty rozwoju	0	0	0	0	0	0	0	0
	Skapitalizowane koszty rozwoju (specyfikacja)	0	0	0	0	0	0	0	0
	Skapitalizowane koszty rozwoju	0	0	0	0	0	0	0	0
	- Amortyzacja	0	0	0	0	0	0	0	0
							0,0 %		
<input type="checkbox"/>	Wartość firmy	0	0	0	0	0	0	0	0
	Wartość firmy (specyfikacja)	0	0	0	0	0	0	0	0
	Wartość firmy	0	0	0	0	0	0	0	0
	- Amortyzacja	0	0	0	0	0	0	0	0
							0,0 %		
<input type="checkbox"/>	Inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0	0	0	0
	Inne wartości niematerialne i prawne (specyfikacja)	0	0	0	0	0	0	0	0
	Inne wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0	0	0	0
	- Amortyzacja	0	0	0	0	0	0	0	0
							0,0 %		
<input checked="" type="checkbox"/>	Rzeczowy majątek trwały	80 000	68 299	53 597	38 896	24 195	9 494	1 429	0
<input type="checkbox"/>	Maszyny i urządzenia	80 000	68 299	53 597	38 896	24 195	9 494	1 429	0
	Maszyny i urządzenia (specyfikacja)	80 000	68 299	53 597	38 896	24 195	9 494	1 429	0
	Maszyny i urządzenia	0	0	0	0	0	0	0	0
	- Amortyzacja	0	0	0	0	0	0	0	0
							0,0 %		
<input type="checkbox"/>	Budynki i budowle	0	0	0	0	0	0	0	0
	Budynki i budowle (specyfikacja)	0	0	0	0	0	0	0	0
	Budynki i budowle	0	0	0	0	0	0	0	0
	- Amortyzacja	0	0	0	0	0	0	0	0
							0,0 %		
<input type="checkbox"/>	Grunty	0	0	0	0	0	0	0	0
	Grunty (specyfikacja)	0	0	0	0	0	0	0	0
	Grunty	0	0	0	0	0	0	0	0
	- Amortyzacja	0	0	0	0	0	0	0	0
							0,0 %		
<input type="checkbox"/>	Inny majątek rzeczowy	0	0	0	0	0	0	0	0
	Innym majątek rzeczowy (specyfikacja)	0	0	0	0	0	0	0	0
	Inny majątek rzeczowy	0	0	0	0	0	0	0	0
	- Amortyzacja	0	0	0	0	0	0	0	0
							0,0 %		
<input checked="" type="checkbox"/>	Inwestycje	0	0	0	0	0	0	0	0
	Razem majątek trwały	85 000	72 390	56 779	41 169	25 558	9 948	1 429	0
Majątek obrotowy									
	Zapasy i produkcja w toku	0	0	0	0	0	0	0	0
	Należności z tyt. dostaw i usług	0	5 000	2 533	2 567	2 602	2 637	2 673	0
	Inne należności	0	0	0	0	0	0	0	0
	Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	-85 000	-76 000	-56 263	-38 751	-20 955	-2 870	15 513	19 615
	Razem majątek obrotowy	-85 000	-71 000	-53 730	-36 183	-18 353	-232	18 186	19 615
AKTYWA		0	1 390	3 049	4 986	7 205	9 716	19 615	19 615
PASywa									
Kapitał własny									
	Kapitał udziałowy/akcyjny	0	0	0	0	0	0	0	0
	Nadwyżka ceny emis. nad wart. nomin. udziałów/akcji	0	0	0	0	0	0	0	0
	Inne składniki kapitału własnego	0	0	0	0	0	0	0	0
	Zyski zatrzymane	0	0	1 390	3 049	4 986	7 205	9 716	9 716
	Zysk (strata) okresu	0	1 390	1 660	1 936	2 220	2 510	9 899	9 899
	Razem kapitał własny	0	1 390	3 049	4 986	7 205	9 716	19 615	19 615
	Skumulow. korekta amort. oraz zmiana stanu rezerw dobrowol.	0	0	0	0	0	0	0	0
	Udziały mniejszościowe	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania									
<input checked="" type="checkbox"/>	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
<input checked="" type="checkbox"/>	Zobowiązania krótkoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0
	Razem pasywa	0	0	0	0	0	0	0	0
PASywa		0	1 390	3 049	4 986	7 205	9 716	19 615	19 615

7.13 Kapitał własny, a pasywa

7.13.1 Kapitał własny

Kapitał udziałowy/akcyjny, Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością akcji/ udziałów, Inne składniki kapitału:

Oprócz pozycji salda otwarcia, zwiększenie/zmniejszenie kapitału podanego w tabeli przepływów pieniężnych ma wpływ na ten wiersz.

Zyski zatrzymane: Skumulowany zysk/strata dla okresu finansowego. Dywidendy wprowadzone do tabeli przepływów pieniężnych są odjęte w tym wierszu.

Zysk (strata) dla danego okresu: Zysk (strata) dla danego okresu (skumulowany rok finansowy) z "Rachunku wyników".

7.13.2 Skumulowana korekta amortyzacji oraz stanu rezerw dobrowolnych i udziały mniejszościowe

Tu można skorygować te pozycje.

7.13.3 Pasywa

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe podzielone są na zadłużenia oprocentowane oraz nieoprocentowane.



Oprócz salda otwarcia, zwiększenia lub zmniejszenia wprowadzone w tabeli przepływów pieniężnych, powodują zmianę niniejszych pozycji. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego przedstawiana jest osobno pod zobowiązaniami krótkoterminowymi.

Zobowiązania krótkoterminowe:

Zobowiązania krótkoterminowe podzielone są na zadłużenia oprocentowane oraz nieoprocentowane.

Zadłużenia krótkoterminowe oprocentowane obejmują pożyczki krótkoterminowe, które mogą być wprowadzone w tabeli przepływów pieniężnych oraz bieżącą część zadłużenia długoterminowego, która wyliczana jest ze zmian zadłużenia długoterminowego, wprowadzonego do tabeli przepływów pieniężnych. Przykład:

Rachunek przepływów pieniężnych:

 Zobowiązania długoterminowe, wzrost (+) / spadek (-)	7 000	-700	-700	-700
Zmiana stanu oprocentowanych zobowiązań długoterm.	7 000	-700	-700	-700
 Zobowiązania długoterminowe, wzrost (+) / spadek (-)	7 000	-700	-700	-700

Bilans:

Zobowiązania				
⌘ Zobowiązania długoterminowe	6 300	5 600	4 900	4 200
Oprocentowane zobowiązania długoterminowe	6 300	5 600	4 900	4 200
Nieoprocentowane zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
⌘ Zobowiązania krótkoterminowe	700	700	700	700
Oprocentowane zobowiązania krótkoterminowe	700	700	700	700
Pożyczki krótkoterminowe	0	0	0	0
Bieżąca część zobowiązań długoterminowych	700	700	700	700

Zobowiązania oraz inne zadłużenia krótkoterminowe nieoprocentowane mogą być zmieniane w *zobowiązaniach krótkoterminowych* w tabeli *Kapitał obrotowy*.

8 Przejęcie firmy (wersja Enterprise)

Pojęcie inwestycji w narzędziu Invest for Excel jest czymś więcej, niż inwestycja w rzeczowe aktywa trwałe, takie jak maszyny, wyposażenie, czy budynki - w celu zwiększenia wydajności lub poprawienia rentowności. Program może również pomóc przy szacowaniu rentowności przejęcia działalności. Rentowność może być wyliczana poprzez dostarczenie danych przychodów i kosztów związanych z przejęciem działalności oraz przyszłymi przepływami pieniężnymi. Kalkulacja pokaże również zalecaną maksymalną cenę zakupu w oparciu o wprowadzone dane.

8.1 Inwestycja

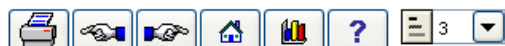
Przy rozpoczęciu obliczania przejęcia, należy wybrać polecenie Nowy - plik Inwestycja z menu Invest oraz Przejęcie firmy jako rodzaj kalkulacji.

Typ kalkulacji dla przejęcia firmy jest wybierany tylko wtedy, gdy Firma A (kupujący) szacuje rentowność przejmowanej Firmy B (przejmowanej działalności lub zorganizowanej jej części). Kalkulacja w programie Invest for Excel wykonywana jest dla Firmy B oraz przedstawia skutki przejęcia dla Firmy A (wartość firmy). W oknie dialogowym Metoda amortyzacji w tabeli Inwestycje, wybierz opcję "Przejęcie firmy" przy wprowadzaniu ceny zakupu przejęcia firmy.

Domyślnie, pierwszy wiersz w tabeli inwestycyjnej określony jest jako przejęcie firmy w nowej kalkulacji inwestycji. Nie jest wymagane wprowadzenie procentu amortyzacji dla przejęcia firmy.

Liczbę kolumn dla wprowadzenia danych historycznych należy określić w wartościach bazowych. Kolumny historyczne można przełączać przy użyciu przycisku ukryj/pokaż

W pierwszym wierszu tabeli inwestycji wprowadź cenę zakupu, jaką Firma A gotowa jest zapłacić za Firmę B. Pozostałe wiersze tabeli Inwestycje przeznaczone są dla przyszłych inwestycji Firmy B w rzeczowe aktywa trwałe. Dostępnych jest 29 dodatkowych wierszy, które można ukryć, jeśli są w danym momencie niepotrzebne.


INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)

Amortyzacja kalkulacyjna		12/2004	12/2005	1/2006	12/2006	12/2007	
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)	12	12		12	12	
1 Firma XY				-8 950			
Amortyzacja							
Amortyzacja kalkulacyjna	10,00%						
2 Reinwestycje					-500	-508	
Amortyzacja (liniowa)	10,00%				-50	-101	
Amortyzacja kalkulacyjna (liniowa)	6,67%				-33	-67	
Inwestycje		0	0	0	-500	-508	
Sprzedaż aktywów				0	0	0	
Amortyzacja		0	0	0	-50	-101	
Zysk (+)/ strata (-) na sprzedaży aktywów				0	0	0	
Wartość księgowa		0	0	0	450	857	
Wewnętrzne							
Sprzedaż aktywów				0	0	0	
Amortyzacja kalkulacyjna		0	0	0	-33	-67	
Zysk (+)/ strata (-) na sprzedaży aktywów				0	0	0	
Kalkulacyjna wartość księgowa		0	0	0	467	907	
Inwestycje Grupy				-8 950	0	0	
Sprzedaż aktywów Grupy				0	0	0	
Amortyzacja Grupy				0	0	0	
Zysk (+)/ strata (-) na sprzedaży aktywów Grupy				0	0	0	
Wartość księgowa Grupy				8 950	8 950	8 950	
Obliczenie wartości firmy		Metoda	12/2004	12/2005	1/2006	12/2006	12/2007
Cena	IFRS 3				8 950	0	0
Udział (%)					100,00		
Kapitał udziałowy/akcyjny					1 560	1 560	1 560
Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną					2 100	2 100	2 100
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania					0	0	0
Zyski zatrzymane					2 076	2 721	2 721
Zysk (strata) w okresie					645	0	800
Korekta amortyzacji					0	0	17
Przeszacowanie przed opodatkowaniem					2 569	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego					603	0	0
Przeszacowanie					3 171	0	0

Tytuły związane z przejęciem (tak zwane efekty "grupy") zaznaczone są na niebiesko.

8.1.1 Alokacja przeszacowania zgodnie ze standardami IFRS 3

Przeszacowanie przy przejęciach może być alokowane do istniejących aktywów oraz amortyzowane wraz z dodanymi rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego, zgodnie z amortyzacją aktywów.

Wybierz IFRS 3 jako metodę do wyliczania wartości firmy:

Metoda
IFRS 3
N GAAP
IFRS 3

(IFRS 3 jest domyślną metodą obsługi wartości firmy). "N GAAP" = "Krajowe Zasady Rachunkowości GAAP" odnoszą się do alternatywnej metody z liniową amortyzacją wartości firmy bez alokacji.)

Odroczone zobowiązania podatkowe dodawane są do wyceny:

Przeszacowanie przed opodatkowaniem			2 569
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			603
<u>Przeszacowanie</u>			<u>3 171</u>

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyliczana jest domyślnie jako:

(Przeszacowanie przed opodatkowaniem / (1 - Podatek-%)) * Podatek-%

Innymi słowy, zobowiązania podatkowe równe są Podatek-% * Przeszacowanie brutto. Jeżeli jest konieczne, należy skorygować rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego.

Przeszacowanie może być alokowane do środków trwałych wg pozycji bilansowych przejmowanego przedsiębiorstwa:

▼
Wartości prawne
Skapitalizowane koszty rozwoju
Wartość firmy
Inne wartości niematerialne i prawne
Maszyny i urządzenia
Budynki i budowle
Grunty
Inny majątek rzeczowy
Inwestycje w jednostkach stowarzyszeń
Aktywa z tytułu podatku odroczonego
Należności z tytułu pożyczek długoterminowych
Inne inwestycje

Jeżeli określona jest metoda amortyzacji dla aktywów w bilansie, program Invest for Excel zastosuje ją domyślnie:

E Alokowane przeszacowanie przed opodatkowaniem	
Środki alokowane do	Maszyny i urządzenia
Amortyzacja	Liniowa 10,0 %

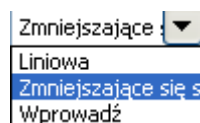
Wprowadź wartość w celu alokacji:

Przeszacowanie				123 457	0
Alokowane przeszacowanie przed opodatkowaniem				40 000	0
Środki alokowane do	Maszyny i urządzenia			40 000	
Amortyzacja	Liniowa 10,0 %				-4 000
Saldo				40 000	36 000
Alokowana rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochod.				9 383	0
Środki alokowane do	Maszyny i urządzenia			9 383	0
Amortyzacja				0	-938
Saldo				9 383	8 444

Należy zwrócić uwagę, że wprowadzona wartość powinna być częścią (lub całością) przeszacowania przed zobowiązaniami podatkowymi. Automatycznie alokowany jest jednakowy udział rezerw z tyt. odroczonego podatku dochodowego. Pozostała część przeszacowania przedstawiana jest jako wartość firmy:


Alokowane przeszacowanie amortyzowane jest zgodnie z wybraną metodą amortyzacji: Dostępne są następujące metody amortyzacji:

- liniowa
- zmniejszające się saldo
- wprowadź





Zarówno alokowane przeszacowanie, jak i odpowiadające jej rezerwy z tyt. odroczonego podatku amortyzowane są przy użyciu tej samej metody, także wtedy, gdy odpisy amortyzacyjne wprowadzane są ręcznie ("Wprowadź").

Przeszacowanie				123 457	0
Alokowane przeszacowanie przed opodatkowaniem				40 000	0
Środki alokowane do	Maszyny i urządzenia			40 000	
Amortyzacja	Liniowa 10,0 %				-4 000
Saldo				40 000	36 000
Alokowana rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochod.				9 383	0
Środki alokowane do	Maszyny i urządzenia			9 383	0
Amortyzacja				0	-938
Saldo				9 383	8 444

W celu wprowadzenia nowej alokacji, naciśnij przycisk  .

Pojawi się nowa alokacja oraz alokowana rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego:

Przeszacowanie				123 457
⌘	Alokowane przeszacowanie przed opodatkowaniem			40 000
	Środki alokowane do	Maszyny i urządzenia		40 000
	Amortyzacja	Zmniejszające	10,0 %	
	Saldo			40 000
-	Środki alokowane do	Budynki i budowle		
	Amortyzacja	Linowa	0,0 %	
+	Saldo			0
⌘	Alokowana rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochod.			9 383
	Środki alokowane do	Maszyny i urządzenia		9 383
	Amortyzacja			0
	Saldo			9 383
	Środki alokowane do	Budynki i budowle		0
	Amortyzacja			0
	Saldo			0
	Przydzielone przeszacowanie razem			49 383

Aby usunąć alokację, naciśnij przycisk . Naciśnij przycisk , aby ukryć/pokazać szczegóły.

Można określić maksymalnie 12 alokacji przeszacowania.

Pozostała wartość po alokacjach przedstawiana jest jako wartość firmy i nie podlega amortyzacji (zgodnie ze standardami IFRS 3 (MSSF 3)).

Uwaga! Funkcja ta wymaga wersji Enterprise programu Invest for Excel, natomiast stosowana wersja pliku inwestycyjnego powinna być 3.3 lub nowsza.

8.1.2 Amortyzacja wartości firmy (goodwill)

Wartość firmy jest amortyzowana gdy wybrana jest metoda N GAAP (National General Accepted Accounting Principles) co oznacza wybór zgodny z krajowymi standardami rachunkowości. Klikając na przycisk amortyzacji znajdujący się w wierszu Amortyzacja pod wierszem Wartość firmy, otwiera się okno dialogowe, w którym można wprowadzić amortyzację w latach.

Wartość firmy (goodwill) 
Amortyzacja 

Goodwill (wartość firmy)

Dodatnia (+) / ujemna (-) wartość goodwill, 1000 PLN: 2 568,68

Amortyzacja

Okres amort. dod. (+) / uj. (-) wart. goodwill (w latach): 10

Stopa amortyzacji: 10,00

Amortyzacja roczna, 1000 PLN: 256,87

Zezwalać na amortyzację ujemnej wartości goodwill? Tak Nie

Tak Anuluj

Należy zwrócić uwagę, że można określić, czy możliwa jest amortyzacja ujemnej wartości firmy (badwill).

8.1.3 Finansowanie

Poprzez kliknięcie przycisku [...] w wierszu "zadłużenie długoterminowe oprocentowane", może zostać określona struktura finansowania dla przejścia firmy. Wprowadź kwotę pożyczki, okres spłaty kapitału i koszty finansowania (procentowo rocznie). Przepływy pieniężne wyliczane są dla pożyczki po naciśnięciu przycisku "Tak". W celu określenia pożyczki, możesz również wykorzystać moduł finansowy.

Pożyczka Grupy

Cena zakupu: 8 950

Finansowanie

Pożyczka

Wprowadź Użyj plik Finansowanie Aktualizuj...

Wielkość pożyczki, 1000 PLN: 8 000

Pożyczka (% ceny zakupu): 89,38

Okres zwrotu (w latach): 10

Odsetki + pozostałe koszty, stopa roczna: 5,44

Kapitał własny

Wielkość kapitału własnego, 1000 PLN: 4 500

Kapitał własny (% ceny zakupu): 50,27

Koszty kapitału własnego, 1000 PLN:

Tak Anuluj

8.2 Rachunek wyników

Oczekiwane przychody i koszty z tytułu przyszłej działalności operacyjnej Firmy B, powinny być wprowadzone do kalkulacji Rachunek wyników. Dodatkowe wiersze w kolorze niebieskim, znajdujące się w dolnej części kalkulacji, pokazują wpływ na firmę matkę A. Wprowadź wartości również w tabeli kapitału obrotowego. Saldo otwarcia raportu kapitału obrotowego wprowadzane jest do bilansu.

Dane poprzedzające rok, w którym nastąpiło przejęcie firmy, wprowadzane są do kolumn historycznych, wybranych w oknie dialogowym Wartości bazowych. Dane te można wykorzystać do oszacowania trendu działalności albo jej ciągłości.

W pliku rentowności przejęcia w dolnej części tabeli Rachunek wyników widoczne są efekty przejęcia oraz wskaźniki na poziomie grupy.

Grupa	
Wynik inwestycji przed opodatkowaniem	
Amortyzacja	
Przychody i koszty finansowe oraz zyski i straty nadzwyczajne	
Łączny wpływ na opodatkowanie	
Wpływ na wynik Grupy przed udziałem mniejszościowym	
Udział mniejszościowy	
Wynik Grupy (skumulowany w roku finansowym)	
Zwrot z aktywów netto (RONA) Grupy (%)	
Ekonomiczna wartość dodana (EVA) Grupy	
Zdyskontowana wartość dodana (DCVA) Grupy	
Skumulowana zdyskontowana wartość dodana Grupy	
Zysk operacyjny Grupy	
Zysk operacyjny po opodatkowaniu Grupy	
Aktywa netto Grupy, średni stan	
Koszt kapitału Grupy (od wartości aktywów netto), średni stan	

8.3 Przepływy pieniężne

Wiersze kalkulacji w kolorze niebieskim pokazują, w jaki sposób przejęcie firmy, zyski i straty nadzwyczajne oraz podatek wpływają na przepływy pieniężne.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	1 383	1 591	0	1 855
Inwestycje w aktywa i sprzedaż aktywów	-17 019	-390	0	-500
Pozycje Grupy				
Przejęcia i zbycia			-8 950	0
Zyski i straty nadzwyczajne			0	0
Podatek dochodowy			0	41

8.4 Bilans

Wartość firmy przy przejęciu prezentowana jest poniżej środków trwałych w bilansie, skompensowana przez skorygowany kapitał własny oraz zobowiązania oprocentowane.

AKTYWA	17 060	17 654	17 654	17 867
Wartość goodwill (przejęcia) Grupy			2 569	2 569
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach spółki matki			3 550	2 415
AKTYWA GRUPY			23 773	22 851

PASYWA	17 060	17 654	17 654	17 867
Korekty kapitału własnego			-1 881	-2 216
Udział mniejszościowy			0	0
Zobowiązania długoterminowe oprocentowane			7 200	6 400
Oprocentowane zobowiązania krótkoterminowe			800	800
PASYWA GRUPY			23 773	22 851

9 Test trwałej utraty wartości aktywów oraz raporty MSSF

9.1 Kalkulacja testu trwałej utraty wartości

Rachunek przepływów pieniężnych oraz bilans programu Invest for Excel uwzględniają "Wartość użytkową". Wartość użytkowa poprzednio zwana była "Cyklem życia opartego o zdyskontowane przepływy pieniężne netto".

Wartość użytkowa oznacza wartość bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych w ciągłym użyciu oraz zbycia pozycji środka trwałego po upływie jego cyklu ekonomicznego.

Obszar zastosowania: *Wartość użytkowa* składnika aktywów jest wymagana, jeśli zastosowanie mają regulacje zgodne ze standardami IAS 22, IAS 36 oraz IAS 38, w celu przeprowadzania testowania rocznej trwałej utraty wartości.

Wartość kontrolna obliczana jest poprzez porównanie wartości użytkowej z wartością księgową. Sposób obliczenia wartości kontrolnej zależy od tego, czy do oszacowania jest przejęcie firmy czy składnik aktywów.

Szczegółowa weryfikacja testu trwałej utraty wartości jest dostępna z Ekranu głównego oraz arkusza wyników – Analizy rentowności (przy wyborze pliku inwestycyjnego o typie Test na trwałą utratę wartości).

9.1.1 Jeśli inwestycja jest przejęciem firmy

Przy przejęciu firmy, różnica pomiędzy ceną zakupu, a środkami trwałymi netto przejmowanego przedsiębiorstwa, generuje pozycję wartości firmy w saldzie przejmującej strony. Obecnie wartość firmy jest amortyzowana w okresie 5-20 lat. Amortyzacja wpływa na wynik. Obowiązek amortyzacji spowodował pojawienie się wielu pytań po stronie przedsiębiorstw. Dlaczego amortyzować pozycje, które utrzymują swoją wartość lub nawet ją zwiększają? Zgodnie ze standardami IAS 22, nie amortyzuje się pozycji bilansu, dla których nie określono wieku, jednak pozycje te podlegają testowi rocznej trwałej utraty wartości. Niniejszy test jest wykonywany

poprzez porównanie *Wartości użytkowej* ze środkami trwałymi przejmowanej firmy + wartość firmy.

Wartość kontrolna = wartość użytkowa - środki trwałe - wartość firmy

Wartość kontrolna powinna być dodatnia.

9.1.2 Inwestycja w rzeczowe aktywa trwałe

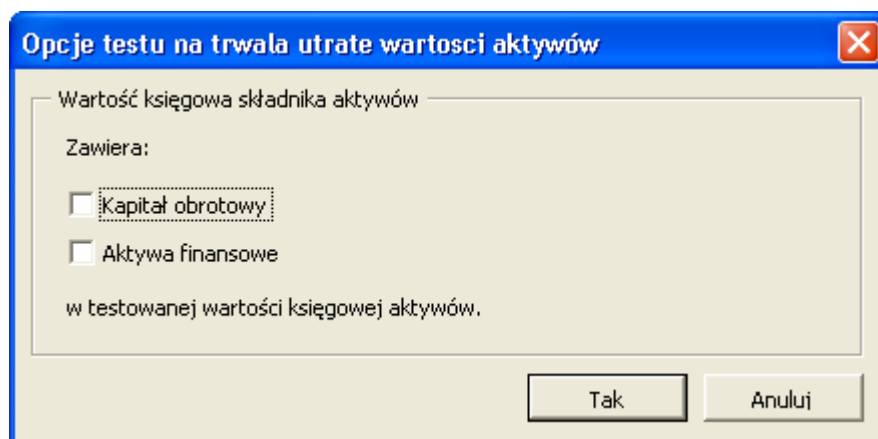
Zgodnie ze standardami IAS 36, przedsiębiorstwo powinno rejestrować stratę w oparciu o amortyzację wartości składnika aktywów, jeśli w trakcie testowania ustalono, że wartość księgowa aktywów przekracza wartość możliwą do odzyskania. Wartość możliwa do odzyskania wyznaczana jest przez *Wartość użytkową* oraz cenę sprzedaży netto. Wartość możliwa do odzyskania powinna przekraczać wartość księgową.

Wartość kontrolna = wartość użytkowa - środki trwałe

Wartość kontrolna powinna być dodatnia.

9.1.3 Wartość księgowa aktywów - opcje

Opcje umożliwiają włączenie kapitału obrotowego i aktywów finansowych w testowanej wartości księgowej aktywów.

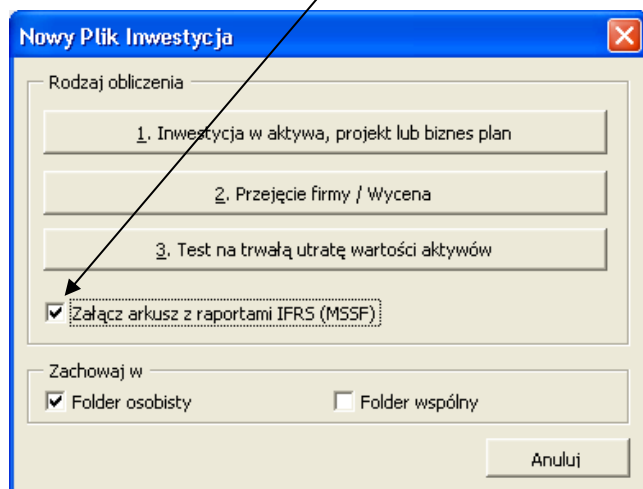


Okno dialogowe z opcjami dot. testu na trwałą utratę wartości można otworzyć poprzez naciśnięcie przycisku znajdującego się w wierszu *Wartość księgowa składnika aktywów* poniżej Bilansu i również w arkuszu Wynik:

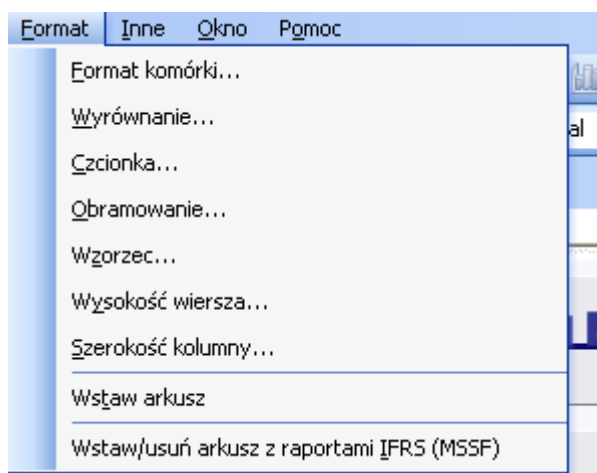
Test na trwałą utratę wartości aktywów:	
Wartość księgowa składnika aktywów	...
Wartość użytkowa	
Wartość kontrolna (+przyrost kapitału / -utrata wart. aktywów)	
Test na trwałą utratę wartości aktywów:	
Wartość księgowa składnika aktywów (A)	...
Wartość użytkowa (B)	
Wartość kontrolna (B - A)	

9.2 Arkusz raportów IFRS (MSSF)

Opcjonalny arkusz raportów IFRS może być dodany do pliku inwestycyjnego w wersji Enterprise programu Invest for Excel:



Raporty IFRS można również dodać do istniejącego pliku inwestycyjnego, jeśli wersja pliku jest 3.3 lub nowsza.



Arkusz raportów IFRS przygotowany jest na podstawie danych z arkusza Obliczenia. W skład tych raportów wchodzi:

- Skonsolidowany rachunek wyników
- Skonsolidowany bilans
- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

9.2.1 Skonsolidowany rachunek wyników

<input type="checkbox"/> Pokaż kluczowe dane				
Firma XY				
1000 PLN				
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK WYNIKÓW				
	12/2006	12/2007	12/2008	
Działalność operacyjna kontynuowana				
Przychód ze sprzedaży	4 961	5 208	5 655	
Inne przychody	412	414	416	
Koszty materiałów i usług	-227	-238	-258	
Koszty świadczeń pracowniczych	-1 866	-1 869	-1 873	
Umorzenia, odpisy amortyzacyjne i z tytułu trwałej utraty wartości	-1 261	-1 312	-1 363	
Inne koszty	-1 248	-1 252	-1 256	
Zysk na działalności operacyjnej	771	951	1 321	
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	0	0	0	
Przychody i koszty finansowe	-413	-370	-326	
Zysk przed opodatkowaniem	358	581	994	
Podatek dochodowy	-68	-110	-189	
Zysk za dany okres z działalności operacyjnej kontynuowanej	290	471	805	
Działalność zaniechana				
Zysk za dany okres z działalności zaniechanej	0	0	0	
Zysk za dany okres	290	471	805	
Przypisany do:				
Właścicieli firmy	290	471	805	
Udziałów mniejszości	0	0	0	

Można uwzględnić niektóre kluczowe wartości, poza standardem IFRS:

<input checked="" type="checkbox"/> Pokaż kluczowe dane				
Firma XY				
1000 PLN				
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK WYNIKÓW				
	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009
Działalność operacyjna kontynuowana				
Przychód ze sprzedaży	4 961	5 208	5 655	5 712
Inne przychody	412	414	416	418
Koszty materiałów i usług	-227	-238	-258	-261
Koszty świadczeń pracowniczych	-1 866	-1 869	-1 873	-1 877
Umorzenia, odpisy amortyzacyjne i z tytułu trwałej utraty wartości	-1 261	-1 312	-1 363	-1 416
Inne koszty	-1 248	-1 252	-1 256	-1 260
Zysk na działalności operacyjnej	771	951	1 321	1 317
Zysk na działalności operacyjnej (%)	15,5 %	18,3 %	23,4 %	23,1 %
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć	0	0	0	0
Przychody i koszty finansowe	-413	-370	-326	-283
Zysk przed opodatkowaniem	358	581	994	1 034
Zysk przed opodatkowaniem (%)	7,2 %	11,2 %	17,6 %	18,1 %
Podatek dochodowy	-68	-110	-189	-196
Zysk za dany okres z działalności operacyjnej kontynuowanej	290	471	805	837
Zysk za dany okres z działalności operacyjnej (%)	5,8 %	9,0 %	14,2 %	14,7 %
Działalność zaniechana				
Zysk za dany okres z działalności zaniechanej	0	0	0	0
Zysk za dany okres	290	471	805	837
Zysk za dany okres (%)	5,8 %	9,0 %	14,2 %	14,7 %
Przypisany do:				
Właścicieli firmy	290	471	805	837
Udziałów mniejszości	0	0	0	0
Zwrot z aktywów netto (RONA) (%)	5,7 %	8,3 %	8,9 %	9,5 %
Ekonomiczna wartość dodana (EVA)	-619	-238	-157	-74

9.2.2 Skonsolidowany bilans

Firma XY	1000 PLN			
SKONSOLIDOWANY BILANS	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	1 653	1 533	1 413	1 293
Środki trwałe	16 210	15 509	14 780	14 025
Inwestycje w spółkach stowarzyszonych	0	0	0	0
Inne inwestycje długoterminowe	120	120	120	120
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	0	0	0
Należności długoterminowe oprocentowane	0	0	0	0
Aktywa trwałe razem	17 983	17 162	16 313	15 438
Aktywa obrotowe				
Zapasy	427	432	432	440
Należności handlowe oraz inne należności	208	212	216	220
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	4 609	4 448	4 681	4 991
Aktywa obrotowe razem	5 244	5 093	5 329	5 651
Aktywa razem	23 228	22 254	21 642	21 089
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał i rezerwy własne				
Kapitał udziałowy/ akcyjny	4 500	4 500	4 500	4 500
Inne środki	290	761	1 566	2 404
Razem	4 790	5 261	6 066	6 904
Udziały mniejszości	0	0	0	0
Kapitał własny razem	4 790	5 261	6 066	6 904
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania oprocentowane	16 128	14 704	13 288	11 882
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego	552	501	450	399
Rezerwy	17	50	101	169
Inne zobowiązania	333	333	333	333
Zobowiązania długoterminowe razem	17 029	15 588	14 173	12 784
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania oprocentowane	800	800	800	800
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0	0
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania	608	606	603	601
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 408	1 406	1 403	1 401
Zobowiązania razem	18 437	16 993	15 576	14 185
Pasywa razem	23 228	22 254	21 642	21 089

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Firma XY	1000 PLN			
SKONSOLID. RACHUNEK PRZEPL. PIENIĘŻNYCH	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk przed odpisami amort. z dział. operacyjnej kontynuowanej	2 033	2 263	2 684	2 732
Pozycje niekasowe oraz działalność dezinwestycyjna	0	0	0	0
Przychody i koszty finansowe	-413	-370	-326	-283
Otrzymane dywidendy	0	0	0	0
Podatki	-68	-110	-189	-196
Przepływy pieniężne z kontynuowanej działalności operacyjnej	1 551	1 782	2 169	2 253
Zmiana stanu kapitału obrotowego	10	-11	-6	-15
Przepływy pieniężne z dział. operacyjnej kontynuowanej	1 561	1 771	2 162	2 239
Przepływy pieniężne z dział. operacyjnej, dział. zaniechana	0	0	0	0
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej razem	1 561	1 771	2 162	2 239
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Wydatki inwestycyjne	-500	-508	-515	-523
Nabycie udziałów/akcji	-8 950	0	0	0
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych	0	0	0	0
Wpływy ze sprzedaży udziałów/akcji	0	0	0	0
Zmiana stanu innych inwestycji	0	0	0	0
Przepływy pieniężne z dział. inwest., dział. kontynuowana	-9 450	-508	-515	-523
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej, dział. zaniechana	0	0	0	0
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej razem	-9 450	-508	-515	-523
Przepływy pieniężne przed działalnością finansową	-7 889	1 264	1 647	1 716
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Spląty pożyczek i kredytów	15 566	-1 424	-1 415	-1 406
Dywidendy wypłacone udziałowcom/akcjonariuszom	0	0	0	0
Inne wydatki	4 500	0	0	0
Przepływy pieniężne z dział. finans., dział. kontynuowana	20 066	-1 424	-1 415	-1 406
Przepływy pieniężne z dział. finansowej, działalność zaniechana	0	0	0	0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej razem	20 066	-1 424	-1 415	-1 406
Wzrost (+)/ spadek (-) stanu środków pieniężnych razem	12 177	-161	232	310
Wzrost (+)/ spadek (-) stanu środków pieniężnych, dział. kontynuowana	12 177	-161	232	310

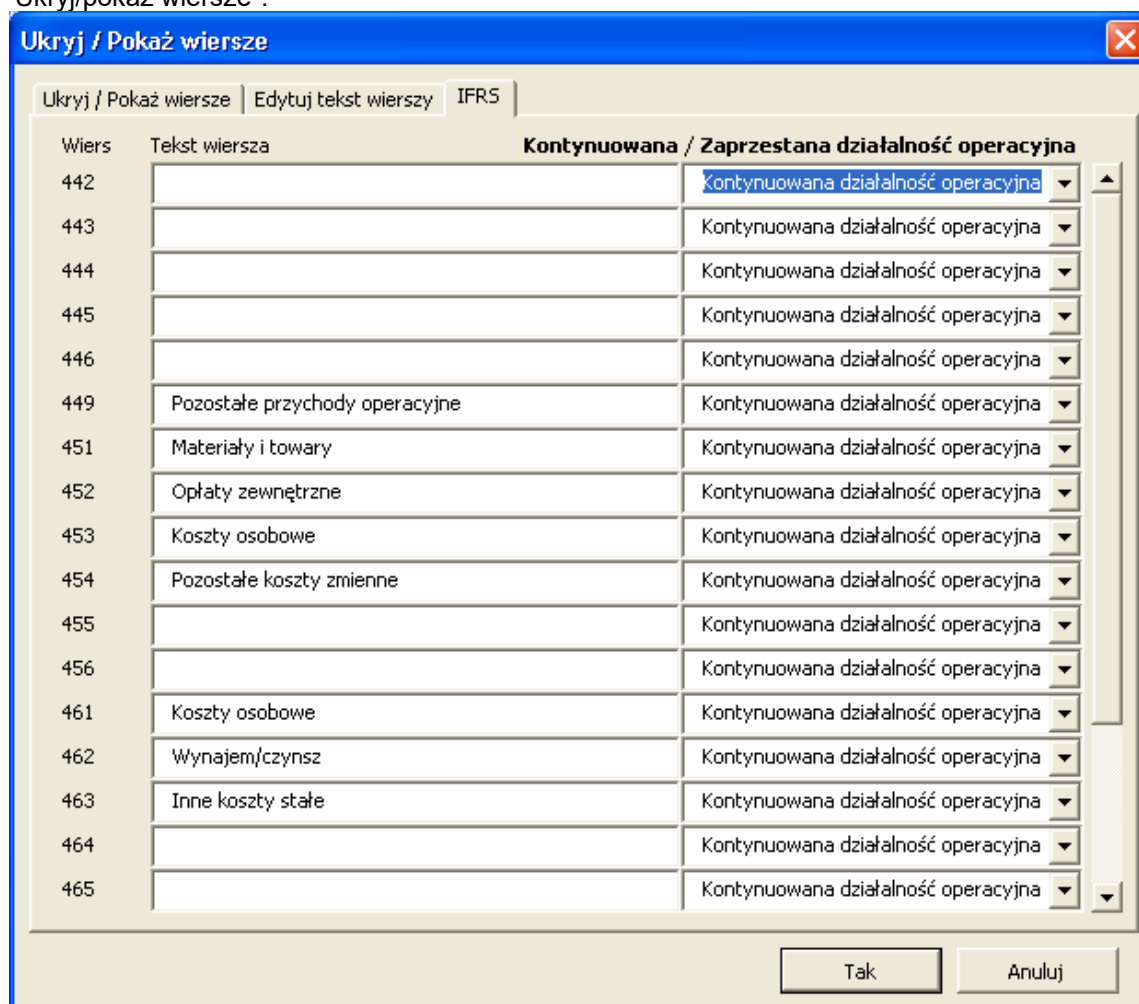
9.2.3 Działalność kontynuowana/ zaniechana

Pozycje arkusza kalkulacyjnego, które uwzględnione są w raportach IFRS, mogą być, w razie potrzeby, podzielone na "Działalność kontynuowaną" oraz "Działalność zaniechaną". Domyślnie, wszystkie pozycje znajdują się w "Działalności kontynuowanej".

Inwestycje można także podzielić w oknie dialogowym "Metoda amortyzacji" na "Działalność kontynuowaną" oraz "Działalność zaniechaną".

Elementy bilansu	Kategoria inwestycji	IFRS (MSSF)
Czy ten składnik aktywów odnosi się do dział. kontynuowanej czy zaprzestanej?		
<input checked="" type="radio"/> Kontynuowana działalność operacyjna <input type="radio"/> Zaprzestana działalność		
Uwaga! Ta klasyfikacja wpłynie tylko na grupowanie w raportach IFRS.		

Wiersze "Rachunku wyników" można podzielić w ten sam sposób w oknie dialogowym "Ukryj/pokaż wiersze":



Uwaga! Funkcja ta wymaga wersji Enterprise programu Invest for Excel, natomiast stosowana wersja pliku inwestycyjnego powinna być 3.3 lub nowsza.

9.3 Porady

9.3.1 Tworzenie łącza z kalkulacji programu Invest for Excel

Kiedy pracujesz nad kalkulacją programu Invest for Excel i chcesz utworzyć łącze do wcześniej zapisanej tabeli Excela:

- 1) W pierwszej kolejności wybierz polecenie **Plik - Otwórz** i otwórz plik, do którego chcesz się odwołać.
- 2) Powróć do kalkulacji programu Invest for Excel poprzez wybranie nazwy pliku w menu **Okno**.
- 3) W programie Invest for Excel, uaktywnij komórkę, w której chcesz umieścić odnośnik, a następnie wprowadź w komórce znak równości (=).
- 4) Powróć do kalkulacji Excela, użyj myszy w celu uaktywnienia komórki w pliku źródłowym, a następnie naciśnij klawisz <ENTER>.

Teraz już zostało utworzone łącze pomiędzy kalkulacjami. Zalecane jest, aby zapisać obie kalkulacje!

Później, kiedy ponownie otworzysz plik Inwestycja, program **Invest for Excel** zapyta się, czy ma być zaktualizowane istniejące łącze do kalkulacji Excela. Jeżeli wybierzesz przycisk **Tak**, program Invest for Excel zaktualizuje plik Inwestycja o wszystkie zmiany, dokonane w skoroszytcie Excela.

Możesz także wykonać łącze do arkusza wcześniej wstawionego w pliku Invest for Excel (polecenie *Wstaw - Skoroszyt*).

9.3.2 Używanie szablonów

Jeżeli regularnie używasz do obliczeń tej samej stopy dyskontowej lub innych danych wejściowych, możesz utworzyć plik szablonu. Możesz zapisać szablon w każdym wybranym folderze (zobacz rozdział *Określanie folderów i szablonów*). Przedsiębiorstwo może ograniczyć lub ukierunkować przeprowadzane kalkulacje, odnoszących się do określonych inwestycji, poprzez ustawienie wartości domyślnych. Przy rozpoczynaniu nowej kalkulacji inwestycji, otwórz utworzony szablon i *wprowadź w nim tylko brakujące dane*. Możliwe jest wykonanie osobnych szablonów dla różnych typów powtarzających się inwestycji. Podczas wielokrotnego wykonywania inwestycji podobnego typu, nie ma konieczności robienia wszystkiego od samego początku; zamiast tego, wystarczające będzie zmienianie niektórych wartości.

9.3.3 Uwzględnienie dodatnich skutków podatkowych

Zobacz tekst, znajdujący się po lewej stronie u dołu okna dialogowego **Wartości bazowych** oraz podrozdział *Opcje podatku dochodowego*). Przykład:

Inwestycja X w pierwszym okresie przyniosła stratę w wysokości -100 000 Euro. Wynik pozostałej działalności przedsiębiorstwa pokazuje zysk w wysokości 1 000 000 Euro. Podatek dochodowy od osób prawnych wynosi 29%.

1) Bez inwestowania w X

Zysk z innej działalności	1 000 000	
Podatek (29%)		- 290 000

2) Inwestujemy w przedmiot X

Zysk z innej działalności	1 000 000		
Wynik inwestycji		- 100 000	
Łączny zysk		900 000	
Podatek (29%)			-261 000

Jeżeli zostanie wybrane **Uwzględnij dodatnie skutki podatkowe**, przepływy pieniężne zwiększają się o 29 000 USD w pierwszym okresie (tzn. 290 000 - 261 000 = 29 000).

Poniższy rysunek obrazuje uwzględnienie dodatnich skutków podatkowych.

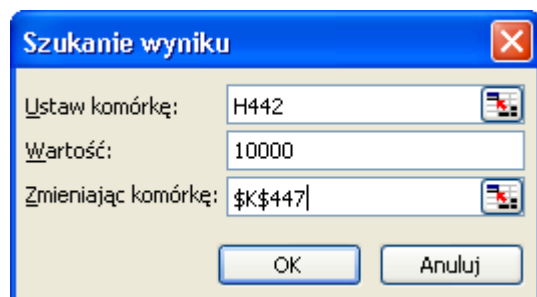
Wynik finans. przed korektami z tyt. amort. i opodatk.	0	-100 000	-100 000	-100 000	-100 000
Korekty z tyt. różnic w amort. i wartością dobrowol. rezerw					
Korekty z tyt. różnic w amort. i wart. dobrowol. rezerw					
Podatek dochodowy	0	29 000	29 000	29 000	29 000
Udział mniejszościowy					
Zysk netto okresu	0	-71 000	-71 000	-71 000	-71 000

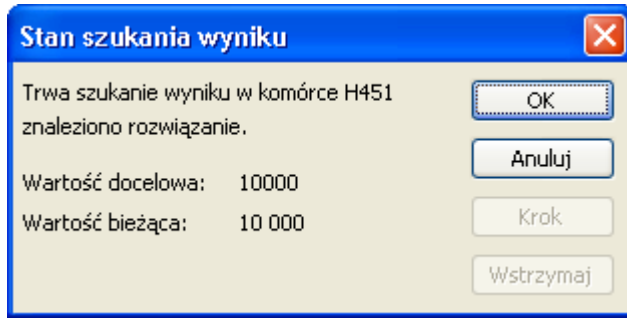
9.3.4 Funkcja "Szukaj wyniku" programu Excel

Przykład:

Ile produktów XY należy wyprodukować, po to by dochody osiągnęły określony poziom.

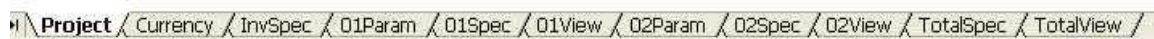
- 1) Po pierwsze, wybierz **menu Excela** z menu **Inne**.
- 2) Przenieś kursor do komórki, której wartość zamierzasz ustawić na określonym poziomie.
- 3) Wybierz z menu Excela **Narzędzia - Szukaj wyniku** oraz wprowadź w pojawiającym się oknie dialogowym wartość wyniku (pole **Wartość**).
- 4) Określ zmienną którą zamierzasz przeanalizować. W tym celu uaktywnij pierwszą komórkę wiersza wejściowego w tabeli kalkulacji.
- 5) Wybierz przycisk **OK** w oknie **Szukaj wyniku**.





Wynik zostanie przedstawiony w oknie **Stan szukania wyniku** oraz w kalkulacji.

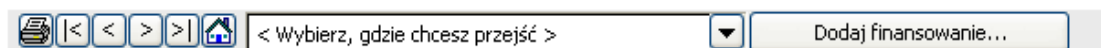
Moduł Finansowanie dla wersji Enterprise programu Invest for Excel



9.4 Informacje ogólne

Plik Finansowanie (*InvFin*) składa się z następujących arkuszy:

- **Project (Projekt)**, ogólne informacje oraz funkcja synchronizacji pomiędzy plikiem obliczeniowym inwestycji (*InvFile*), a plikiem finansowania.
- **Currency (Waluta)**, kursy walut na potrzeby synchronizacji pomiędzy kalkulacją inwestycji, a finansowaniem projektu.
- **InvSpec**, obejmuje przepływy pieniężne z pliku inwestycyjnego wtedy, gdy zaktualizowane zostaną wartości przy użyciu przycisku wykrzyknika w arkuszu "Projekt".
- **01Param**, tutaj określane są parametry pożyczki # 1. To jest główny arkusz wejściowy.
- **01Spec**, w arkuszu tym przedstawione są wszystkie informacje, odnośnie harmonogramu spłat pożyczki # 1
- **01View**, to raport odnośnie harmonogramu spłat oraz pozostałych kosztów finansowania.
- **TotalSpec**, przedstawia szczegółowo wszystkie harmonogramy spłat pożyczek.
- **TotalView**, jest raportem, przedstawiającym wszystkie harmonogramy spłat pożyczek zbiorczo.



U góry znajduje się pasek z przyciskami oraz rozwijalnym menu.

Wyjaśnienie funkcjonalności (od lewej strony do prawej):

- funkcja drukowania – drukuj bieżący arkusz
- przejście do najbardziej oddalonego na lewo arkusza
- przejście o jeden arkusz w lewo
- przejście o jeden arkusz w prawo
- przejście do najbardziej oddalonego na prawo arkusza
- przejście do ekranu głównego
- menu rozwijalne umożliwia przejście do wybranej funkcji
- przycisk "Dodaj finansowanie" powoduje dodanie więcej arkuszy dla kolejnych pożyczek (np. 02Param, 02Spec i 02View)

Arkusz projektu

Informacja o projekcie	
Opis	Projekt rozbudowy linii
Razem inwestycja	447 513 EUR
Razem finansowanie	450 000 EUR
Finansowanie/inwestycja	101 %
Wykorzystane finansowanie	450 000 EUR
Wykorzystane finansowanie	100 %
Przygotował(a)	MJ
Komentarze	Uwaga! Plik inwestycji w PLN, pożyczka pierwsza w pliku finansowania w EUR. Przepływy zostały przeliczone wg kursu wpisanego w arkuszu Currency.

Jednostka obliczeń	
Obliczenie inwestycji	Obliczenie finansowania
Jednostka	Jednostka
Waluta	Waluta

Opis Opis plan finansowania projektu, cel tego finansowania oraz instytucję finansującą.

Łączna wartość inwestycji Suma inwestycji (nakłady inwestycyjne) z pliku inwestycyjnego. Aktualizowana jest poprzez naciśnięcie przycisku wykrzyknika, znajdującego się po lewej stronie *.

Łączna wartość finansowania Wprowadź kwotę zadłużenia, jaką planuje się przeznaczyć na potrzeby tego projektu.

Finansowanie/ inwestycja Stosunek procentowy łącznego finansowania do łącznej inwestycji.

Finansowanie wykorzystane Po wprowadzeniu parametrów zadłużenia oraz ciągnień, przedstawiona zostaje tutaj kwota wykorzystanego zadłużenia.

Wykorzystane / łącznie % Przedstawia stosunek kwoty wprowadzonych ciągnień do planowanego łącznego finansowania.

Wartości kalkulacji W celu synchronizacji liczb dla aktualizacji z pliku inwestycyjnego, należy wybrać wartości oraz walutę, zarówno z pliku obliczeniowego inwestycji, jaki i pliku finansowania. W powyższym przykładzie, kalkulacja inwestycji wykonana została w jednostce 1 PLN, natomiast plan finansowania zostanie wykonany w jednostce 1 EUR. Przy wymianie danych między plikami, liczby zostaną przeliczone automatycznie.

* Naciśnięcie przycisku wykrzyknika spowoduje wyświetlenie okna dialogowego:

Aktualizuj z pliku Inwestycja

	Wartość	Jednostka	Waluta
Razem inwestycja w pliku Inwestycja	14 302	1	PLN
Kurs	3,910500		
Razem inwestycja w pliku Finansowanie	3 657	1	EUR

Tak Anuluj

Wyświetlone zostaną otwarte *pliki obliczeniowe inwestycji*. Wybierz jeden z nich, z którego chcesz importować przepływy pieniężne.

Należy zwrócić uwagę na kwoty, jednostki, walutę oraz kurs wymiany. Naciśnij przycisk "Tak" w celu wykonania aktualizacji lub "Anuluj", aby pominąć operację.

9.5 Arkusz waluty

Arkusz ten służy do określenia kursów wymiany walut i jest wykorzystywany do aktualizacji wartości pomiędzy *plikiem obliczeniowym inwestycji* a *plikiem finansowania*. Konieczne jest wprowadzenie kursu wymiany tej waluty, z której będzie się korzystać. Nie ma konieczności, żeby aktualizować pozostałe kursy wymiany.

Waluty			Prefiksy walut		
Waluta	Kurs		Jednostka	Prefiks	Przykład
Waluta refer. EUR	1,000000	EUR/EUR	1		EUR
USD	1,196500	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	9,425400	SEK/EUR			
ISK	78,270000	ISK/EUR			
EEK	15,646600	EEK/EUR			
LVL	0,696000	LVL/EUR			
LTL	3,452800	LTL/EUR			
HUF	246,350000	HUF/EUR			
SIT	239,480000	SIT/EUR			
SKK	39,145000	SKK/EUR			
RUB	34,415000	RUB/EUR			
HRK	7,302500	HRK/EUR			
CHF	1,563400	CHF/EUR			
MTL	0,429300	MTL/EUR			
GBP	0,687850	GBP/EUR			

Arkusz InvSpec

Do tego arkusza przenoszone są przepływy pieniężne z pliku obliczeniowego inwestycji.

Pomimo, że kalkulacja inwestycji może być wykonana w oparciu o podstawę roczną, plik finansowania zawsze jest przygotowywany w oparciu o podstawę miesięczną:

Jednostka: EUR		Inwestycja					
Wszystkie trans. na koniec miesiąca		Przepl. z dział. operacyjnej		Inwest. i sprzedaż aktywów		Przepl. pieniężne razem	
Miesiąc	Razem:	Na okres	Skumulowane	Na okres	Skumulowane	Na okres	Skumulowane
	1/2006	565 556,51	565 556,51	-447 513,11	-447 513,11	118 043,40	118 043,40
1	2/2006			-447 513,11	-447 513,11		-447 513,11
2	3/2006				-447 513,11		-447 513,11
3	4/2006				-447 513,11		-447 513,11
4	5/2006				-447 513,11		-447 513,11
5	6/2006				-447 513,11		-447 513,11
6	7/2006				-447 513,11		-447 513,11
7	8/2006				-447 513,11		-447 513,11
8	9/2006				-447 513,11		-447 513,11
9	10/2006				-447 513,11		-447 513,11
10	11/2006				-447 513,11		-447 513,11
11	12/2006	40 915,48	40 915,48		-447 513,11	40 915,48	-406 597,62
12	1/2007		40 915,48		-447 513,11		-406 597,62
13	2/2007		40 915,48		-447 513,11		-406 597,62
14	3/2007		40 915,48		-447 513,11		-406 597,62

Przenoszone są trzy rodzaje przepływów pieniężnych:

- Przepływy pieniężne operacyjne
- Inwestycje i sprzedaż aktywów
- Wolne przepływy pieniężne (przepływy pieniężne razem)

Wszystkie trzy rodzaje przedstawiane są również jako wartości skumulowane. Powodem, dla którego przepływy pieniężne są importowane z kalkulacji inwestycji, jest pozyskanie wiedzy na temat: **w jakiej wysokości** potrzebne jest finansowanie z zadłużenia, **kiedy** należy dokonać ciągnięć oraz **jak szybko** zadłużenie może być spłacone? Najlepszym wskaźnikiem dla określenia sposobu finansowania inwestycji są skumulowane przepływy pieniężne netto (skumulowane wolne przepływy pieniężne). Traktuj je jako saldo wymaganego zadłużenia. Należy jednak pamiętać, żeby posiadać więcej środków pieniężnych na pokrycie kosztów finansowania (np. odsetek).

9.5.1 Uwzględnij zmiany w kapitale własnym

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

Aktualizuj z pliku Inwestycja

Invfile 1	Inwestycja
-----------	------------

Aktualizuj całą inwestycję (Project)

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

Aktualizuj przepływy pieniężne inwestycji (InvSpec)

Uwzględnij zmiany kapitałowe

Tak Anuluj

Arkusz 01Param

Wprowadź parametry dla finansowania z zadłużenia.

Rodzaj Finansowania...		Pożyczka/kredyt komercyjny		Usuń to Finansowanie	
Projekt	Projekt rozbudowy linii				
Opis finansowania	finansowanie podstawowe z banku XY, stała stopa procentowa.				
Razem	450 000	EUR	Waluta	EUR	Wprowadź ciągnięcia ->
% łącznego finansowania	100,00	%			
Zamknięcie finansowania	Miesiąc	1	Rok	2006	1/2006
Okres ciągnięcia	Liczba mies.	2	1/2006 - 3/2006 (0,2 lat(a))		
Okres spłaty	Lata	5	+liczba mies.	0	
	Początek na	C: Koniec okresu ciągnięcia		4/2006 - 3/2011 (5 lat(a))	

Powyższy rysunek przedstawia górną część arkusza 01Param.

Rodzaje finansowania...: Można wybrać jeden z dwóch rodzajów: *Pożyczka komercyjna* oraz *Kredyt eksportowy ECA*.

ECA jest skrótem dla Agencji Kredytowania Exportu.

Agencjami Kredytowania Exportu, powszechnie zwanymi jako *ECA*, są agencje użytku publicznego, które oferują pożyczki rządowe, ubezpieczenia oraz udzielają gwarancji przedsiębiorstwom na rynku lokalnym, które poszukują nowych możliwości prowadzenia działalności w krajach rozwijających się oraz rynkach wschodzących. Większość uprzemysłowionych krajów posiada co najmniej jedną agencję *ECA*. Jeżeli zostanie wybrane *ECA*, będzie to oznaczać, że podane są podstawowe parametry dla pożyczki oraz, że jest to typowa standardowa pożyczka *ECA*, zgodna z ustalonymi wytycznymi przez organizację OECD.

W POZOSTAŁYCH PRZYPADKACH (nie związanych z *ECA*), ZASTOSOWANIE MA *POŻYCZKA KOMERCYJNA* JAKO KOLEJNY RODZAJ FINANSOWANIA.

Podczas wprowadzania parametrów dla pożyczki, należy zastosować następujący porządek pracy:

- Opis finansowania: Dowolnie wprowadzony opis dla pożyczki.
- Waluta: Wybierz walutę pożyczki.
- Łączna kwota: Wprowadź wielkość pobieranej pożyczki lub *procentowy udział łącznego finansowania* (jeżeli została wprowadzona kwota zadłużenia w arkuszu Projekt).
- Zamknięcie finansowania: Dzień, w którym nastąpiło przyznanie pożyczki oraz pokryte zostały ewentualne koszty początkowe. Wprowadź miesiąc i rok.
- Okres ciągnięcia: Okres dostępności środków czyli okres wypłaty pożyczki. Przykładowo długość okresu budowy. **Wprowadź długość okresu ciągnięcia.** Okres dostępu do środków określany jest jako okres od pierwszego udostępnienia do początkowego okresu spłaty (np. początek okresu spłaty zazwyczaj przypada sześć miesięcy przed pierwszą spłatą raty kapitału). Jeżeli transakcja obejmuje wypłatę pożyczki jednorazowo, okres ciągnięcia zazwyczaj wynosi "0". W

przeciwnym razie, wprowadź oczekiwaną liczbę miesięcy, pomiędzy pierwszym udostępnieniem, a pierwszym momentem okresu spłaty.

Okres spłaty: Okres spłaty pożyczki w latach + miesiącach, Przykładowo, 10 lat, 0 miesięcy.
 Początek na: Moment rozpoczęcia okresu spłaty. Trzy opcje: A) Zamknięcie finansowania, B) Pierwsze ciągnięcie oraz C) Koniec okresu ciągnięcia (domyślnie). Przy wybraniu opcji A, okres spłaty rozpoczyna się niezwłocznie po zamknięciu finansowania. Dla wybranej opcji B, okres spłaty rozpoczyna się od momentu pierwszej wypłaty. Natomiast po wybraniu opcji C, okres spłaty rozpoczyna się na koniec okresu dostępu do środków.

Następnie naciśnij przycisk **Wprowadź ciągnięcia** (Wprowadź wypłaty pożyczki). Teraz arkusz 01Spec jest aktywny :

Jednostka: EUR		Inwestycja	Razem: 450 000	
Wszystkie trans. na koniec miesiąca		Przepl. pieniężne razem	Ciągnięcia	
Miesiąc	Razem:	Na okres	EUR	% całości
0	1/2006	118 043,40	450 000,00	100,00
1	2/2006	-447 513,11	450 000,00	100,00
2	3/2006	0,00		
3	4/2006	0,00		
4	5/2006	0,00		

Zastosowany w drugiej kolumnie kolor przedstawia różne etapy: jasny turkusowy - zamknięcie finansowania, turkusowy odpowiada okresowi dostępu do środków (ciągnięcia), natomiast ciemny turkusowy odpowiada okresowi spłaty.

W kolumnie koloru żółtego znajdują się przepływy pieniężne, zaimportowane z kalkulacji inwestycji. Umożliwia to synchronizację potrzeby finansowania z faktycznym finansowaniem. Możesz wybrać przepływy pieniężne operacyjne, inwestycje i sprzedaż aktywów oraz przepływy pieniężne razem (wolne przepływy pieniężne).

Inwestycja
Przepl. pieniężne razem
Przepl. z dział. operacyjnej Inwest. i sprzedaż aktywów
Przepl. pieniężne razem

W okresie
W okresie
Skumulowane

Wybierz także, czy zastosowane mają być przepływy pieniężne dla okresu, czy skumulowane.

W czwartej i piątej kolumnie, oznaczonej jako "Ciągnięcia", możesz wprowadzić ciągnięcia. Dla każdego ciągnięcia wprowadź albo kwotę albo procentowy udział. Zobacz powyższy przykład.

Następnie przejdź ponownie do arkusza 01Param.

Wybierz rodzaj pożyczki:

Rodzaj finansowania
A: Równe raty kapitałowe
B: Równe raty kapit.-odsetkowe
C: Spłata jednorazowa (bullet)
D: Dostosuj

- **Równe raty kapitałowe:** każda rata kapitałowa jest tej samej wielkości, wielkość płatności i naliczone oprocentowanie zmienia się. Każda płatność będzie mniejsza od poprzedniej.
- **Równe raty kapitałowo-odsetkowe (Annuita):** każda spłata jest tej samej wielkości, wielkości raty kapitałowej i oprocentowania zmienia się.
- **Spłata jednorazowa (bullet):** spłacane jest tylko oprocentowanie. Jednorazowa spłata kapitału całej pożyczki na koniec okresu zadłużenia.
- **Dostosuj:** całkowicie elastyczna amortyzacja. Wprowadź odpisy amortyzacyjne poprzez naciśnięcie przycisku "Wprowadź raty kapitałowe":

Rodzaj finansowania: A: Równe raty kapitałowe Płatność balonowa Wprowadź ratę balonową ->

Okres spłat kapitałowych Liczba mies. 6 Wprowadź raty kapitałowe ->

Płatność balonowa jest nadzwyczajnym odpisem amortyzacyjnym, stosowanym w celu przyspieszenia spłaty. Wybierz tylko wtedy, gdy jest to konieczne. Stosowane jest dla wszystkich rodzajów pożyczek. Wybierz funkcję "Spłata balonowa" i naciśnij przycisk "Wprowadź ratę balonową ->". Następnie wprowadź spłatę balonową w wybranym przez siebie okresie.

	Odsetki skapitaliz.	Raty kapitałowe	Płatność balonowa
	0,00	350 000,00	100 000,00
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
	0,00	0,00	
	0,00	45 000,00	100 000,00

Płatność balonowa

Wprowadź ratę balonową ->

Wybierz okres amortyzacji pożyczki:

Okres spłat kapitałowych Liczba mies. 6

Można wybrać pomiędzy następującymi okresami miesięcznymi: 1, 2, 3, 4, 6, 12 lub wybrać funkcję "Wprowadź".

Jeśli wybierzesz funkcję "Wprowadź" możesz wprowadzić, dostosowane do swoich potrzeb, nieregularne odpisy amortyzacyjne poprzez naciśnięcie przycisku "Wprowadź raty kapitałowe".

Dostosuj Wprowadź raty kapitałowe ->

Następny rozdział poświęcony jest stopom procentowym

Pierwsze pole jest tylko w celach informacyjnych:

Stopa procent. oparta na: Euribor 6 mies.

Następne pole informuje, w jaki sposób obsługiwane są odsetki w trakcie okresu dostępu do środków:

Odsetki
w okresie ciążnienia

B: Płacone od chwili wypłaty pierwszej transzy zg. z harmonogramem płatności odsetkowych

Opcjonalne metody oraz ich wyjaśnienie:

B: Płacone od chwili wypłaty pierwszej transzy zg. z harmonogramem płatności odsetkowych
A: Płacone miesięcznie
B: Płacone od chwili wypłaty pierwszej transzy zg. z harmonogramem płatności odsetkowych
C: Płacone przy pierwszej spłacie kapitału, po okresie ciążnienia
D: Kapitalizowane w okresie ciążnienia i płacone zg. z harmonogramem spłat rat kapitałowych

- A. Płacone miesięcznie
- odsetki wyliczone w oparciu o kwotę pożyczki i płacone miesięcznie
- B. Płacone od chwili wypłaty pierwszej transzy zgodnie z harmonogramem płatności odsetkowych
- odsetki płacone zgodnie z wybranym okresem spłaty, począwszy od pierwszej transzy
- C. Płacone przy pierwszej spłacie kapitału, po okresie ciążnienia
- pierwsza spłata odsetek płacona przy pierwszej amortyzacji
- D. Kapitalizowane w okresie ciążnienia oraz płacone zgodnie z harmonogramem spłat rat kapitałowych
- odsetki nie są płacone w trakcie okresu dostępności środków, odsetki należne są doliczane do kwoty pożyczki i dlatego wielkość pożyczki będzie finalnie większa.

Wprowadź stopę procentową

W podanym przykładzie po prawej stronie, wprowadzona jest stopa bazowa (Euribor 6 m.) + marża

Stopa procentowa	
Stopa procentowa (p.a.)	6,00000 %
Marża stopy procent. (p.a.)	0,50000 %
Razem stopa procent. (p.a.)	6,50000 %
Efektywna stopa roczna	6,60562 %

Nie ma konieczności dzielenia stopy procentowej na te dwa składniki..
Efektywna stopa roczna widoczna w wierszu poniżej uwzględnia jedynie efekt stopy procentowej i jej marży (bez uwzględniania innych kosztów finansowych).

Jeżeli stopa procentowa jest zmienna,

Zmienna/stała

Staća

należy wprowadzić przewidywane stopy procentowe dla przyszłych okresów poprzez naciśnięcie przycisku "Wprowadź zmiany stóp

procentowych ->". Zawsze można odwołać się do początkowej stopy procentowej, jeśli nie można przewidzieć przyszłości.

Wybierz okres spłaty odsetek

Okres płatności odsetek

6 liczba mies. |

Typowo, spłaty odsetek odpowiadają harmonogramowi spłat rat kapitałowych, jednak nie zawsze. Istnieje możliwość określenia okresów spłaty odsetek, jako 1, 2, 3, 4, 6 lub 12 miesięcy.

Odsetki wyliczane są, zarówno w oparciu o założenie dla 360 dni, jak i 365 dni w roku. Uprozczone 360 dni jest bardziej powszechne.

Rok odsetkowy

360 dni

Wprowadzanie pozostałych kosztów, powiązanych z finansowaniem zadłużenia.

W kolumnie "Opłaty" po lewej stronie można nadać odpowiednie nazwy dla opłat.

W drugiej kolumnie możesz wprowadzić wartość procentową lub wartość monetarną.

Nie należy używać formatu procentowego.

Następnie wybierz z rozwijalnego menu, w jaki sposób mają być wyliczane opłaty.

Opłaty	% / EUR	Rodzaj	Okres płatności
opłata 1	1,00000	A: Procent całej kwoty finansowania płatny z góry w momencie do	<input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▶"/>
opłata 2	2,00000	E: Procent zapłaconych odsetek	<input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▶"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▶"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▶"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▶"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▶"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▶"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▶"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▶"/>
		(Nie w użyciu)	<input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▼"/> <input type="button" value="▶"/>
Rzeczyw. stopa % (p.a.)	-26,49687 %	Całkowity koszt finans.	128 813 EUR

Dostępnych jest 15 opcji wyboru. Poniżej zostały one wyjaśnione:

A: Procent całej kwoty finansowania płatny z góry w momencie do	▼
(Nie w użyciu)	
A: Procent całej kwoty finansowania płatny z góry w momencie domkn	
B: Kwota płatna z góry w momencie domknięcia finansowania	
C: Procentowy ryczałt od każdej wypłaty środków	
D: Procent kwoty pozostającej do wypłacenia po każdej transzy	
E: Procent zapłaconych odsetek	
F: Procent salda, płacony z góry, okres spłaty	
G: Procent salda płacony z dołu, okres spłaty	
H: Opłata stała z góry	
I: Opłata stała z dołu	
J: Procent wypłaconej kwoty z góry	
K: Procent wypłaconej kwoty z dołu	
L: Procent kwoty do wypłacenia, z góry, okres ciągnięcia	
M: Procent kwoty do wypłacenia z dołu, okres ciągnięcia	
N: Wprowadź	

(Nie używane)

- zastosuj tę opcję, jeśli opłaty nie mają być wyliczane
- A. Procent całej kwoty finansowania płatny z góry w momencie domknięcia finansowania
 - opłaty wyliczane są jako procent łącznego zadłużenia, płatne niezwłocznie przy zamknięciu finansowania
- B. Kwota płatna z góry w momencie domknięcia finansowania
 - opłaty są wprowadzane (nie wyliczane), płatne niezwłocznie przy zamknięciu finansowania
- C. Procentowy ryczałt od każdej wypłaty środków
 - opłaty stanowią procent każdej wypłaty, płatne w okresie wypłat
- D. Procent kwoty pozostającej do wypłacenia po każdej transzy
 - opłaty wyliczane są procentowo od niewykorzystanej kwoty pożyczki, płatne wtedy, kiedy wystąpiła wypłata.
- E. Procent zapłaconych odsetek
 - opłaty wyliczane procentowo od zapłaconych odsetek, płatne w momencie, gdy nastąpiła spłata odsetek
- F. Procent salda, płacony z góry, okres spłaty
 - opłaty wyliczane są procentowo od salda zadłużenia, płatne zgodnie z harmonogramem odpisów amortyzacyjnych, ale z góry.
- G. Procent salda płacony z dołu, okres spłaty
 - opłaty wyliczane procentowo od salda zadłużenia, płatne zgodnie z harmonogramem odpisów amortyzacyjnych, ale z dołu
- H. Opłata stała z góry
 - Opłaty są wprowadzane, płatne zgodnie z harmonogramem odpisów amortyzacyjnych, ale z góry.
- I. Opłata stała z dołu
 - opłaty są wprowadzane, płatne zgodnie z harmonogramem odpisów amortyzacyjnych, ale z dołu.

J. Procent wypłaconej kwoty z góry

- inaczej, niż dla opcji "F", ale płatności rozpoczynają się już przy zamknięciu finansowania i kontynuowane są zgodnie z okresem spłat (z góry).

K. Procent wypłaconej kwoty z dołu

- inaczej, niż dla opcji "G", ponieważ harmonogram płatności rozpoczyna się już przy zamknięciu finansowania i kontynuowany jest zgodnie z okresem spłat (z dołu).

L: Procent kwoty do wypłacenia, z góry, okres ciągnięcia

- opłaty wyliczane procentowo od niewykorzystanej kwoty finansowania, płatne z góry dla wybranego okresu płatności, ale tylko w trakcie okresu ciągnięcia.

M. Procent kwoty do wypłacenia, z dołu, okres ciągnięcia

- opłaty wyliczane procentowo od niewykorzystanej kwoty finansowania, płatne z dołu dla wybranego okresu płatności, ale tylko w trakcie okresu ciągnięcia.

N: Wprowadź

- po wybraniu tej opcji, naciśnij strzałkę po prawej stronie w celu uzyskania możliwości wprowadzenia opłat ręcznie.

9.6 Arkusz 01Spec

Arkusz ten jest szczegółowym raportem dla określonej pożyczki.

Jednostka: EUR		Investycja	Razem: 450 000		finansowanie podstawowe z banku XY, stała stopa procent			
Wszystkie trans. na koniec miesiąca		Przepl. pieniężne razem	Ciągnięcia		Odsetki	Raty	Płatność	Saldo
Miesiąc	Razem:	Na okres	EUR	% całości	skapitaliz.	kapitałowe	balonowa	zamknięcia
0	1/2006	118 043,40	450 000,00	100,00	0,00	0,00	100 000,00	350 000,00
		-447 513,11	450 000,00	100,00				450 000,00
1	2/2006	0,00			0,00			450 000,00
2	3/2006	0,00			0,00			450 000,00
3	4/2006	0,00			0,00			450 000,00
4	5/2006	0,00			0,00			450 000,00
5	6/2006	0,00			0,00			450 000,00
6	7/2006	0,00			0,00			450 000,00
7	8/2006	0,00			0,00			450 000,00
8	9/2006	0,00			0,00		100 000,00	350 000,00

Kolumny, kolejno od lewej strony do prawej (zobacz rysunek powyżej)

- Odsetki skapitalizowane** Jeśli wybrana jest opcja: Odsetki z okresu ciągnięcia są: D: Kapitalizowane w okresie ciągnięcia oraz płacone zgodnie z harmonogramem spłat rat kapitałowych, skapitalizowane odsetki będą zaprezentowane tutaj.
- Raty kapitałowe** Amortyzacja zadłużenia
- Saldo końcowe** Stan zadłużenia po amortyzacji
- Stopa procentowa** Stopa procentowa, która ma zastosowanie dla danego miesiąca
- Obliczone odsetki** Kalkulacyjne odsetki dla danego miesiąca
- Odsetki narosłe** Skumulowane odsetki niezapłacone
- Odsetki zapłacone** Raty odsetkowe, zgodnie z harmonogramem spłat odsetek
- Obliczone opłaty** Pierwsza opłata, która została określona w arkuszu 01Param, jest wyliczana tutaj.
- Opłaty zapłacone** Płatności pierwszej opłaty, określonej w arkuszu 01Param

10. Obliczone opłaty Druga opłata, określona w arkuszu 01Param.

		IRR: 6,86839 %	
Razem opłaty	Razem przepływy pieniężne		
	Przept. pieniąż.	Skumulowane	
587 250,00	-5 771 250,00	-5 771 250,00	
162 000,00	-162 000,00	-162 000,00	
0,00	0,00	-162 000,00	
0,00	0,00	-162 000,00	
0,00	0,00	-162 000,00	
0,00	0,00	-162 000,00	
0,00	0,00	-162 000,00	
0,00	3 240 000,00	3 078 000,00	
0,00	-16 200,00	3 061 800,00	
0,00	-16 200,00	3 045 600,00	
0,00	-16 200,00	3 029 400,00	
0,00	-16 200,00	3 013 200,00	
20 250,00	12 923 550,00	15 936 750,00	

IRR: Koszty rzeczywiste finansowania, zawierające wszystkie opłaty oraz odsetki, wyliczane są metodą "Wewnętrznej stopy zwrotu".

Opłaty ogółem: Suma opłat zapłaconych w miesiącu, zgodnie ze specyfikacją arkusza 01Param.

Przepływy finansowania: Łączne miesięczne przepływy finansowania, obejmujące wypłaty i spłaty pożyczki, płatności odsetek oraz wszystkie opłaty.

Skumulowane: Łączne przepływy pieniężne skumulowane finansowania.

9.7 Arkusz 01View

Raport bieżącego zadłużenia. Istnieje możliwość modyfikacji ustawień wierszy i kolumn poprzez naciśnięcie przycisku Ustawienia widoku*.

Jednostka	1/2006	2/2006	1/2007	1/2008	1/2009	1/2010
EUR	1/2006	- 12/2006	- 12/2007	- 12/2008	- 12/2009	- 12/2010
Liczba miesięcy		11	12	12	12	12
Okres	Zamkn. finans.	Okres ciagnie	Okres spłaty (6 lat(a))			
Razem finansowanie	450 000					
Saldo otwarcia		45 000	450 000	375 000	300 000	225 000
Ciągnięcia	a)	45 000	405 000			
Odsetki skapitalizowane						
Raty kapitałowe	b)		75 000	75 000	75 000	75 000
Saldo zamknięcia		45 000	450 000	375 000	300 000	225 000
Odsetki do zapłacenia	c)		19 744	28 031	23 156	18 281
opłata bankowa		4 500		8 500	7 000	5 500
ubezpieczenie kredytu						4 000
Razem opłaty	d)	4 500		8 500	7 000	5 500
Razem obsługa długu	(b+c+d)	4 500	19 744	111 531	105 156	98 781
Razem przepł. pieniąż.	(a-b-c-d)	40 500	385 256	-111 531	-105 156	-98 781
Skumulowane przepływy pieniężne		40 500	425 756	314 225	209 069	110 288

Rzeczyw. stopa % (p.a.)

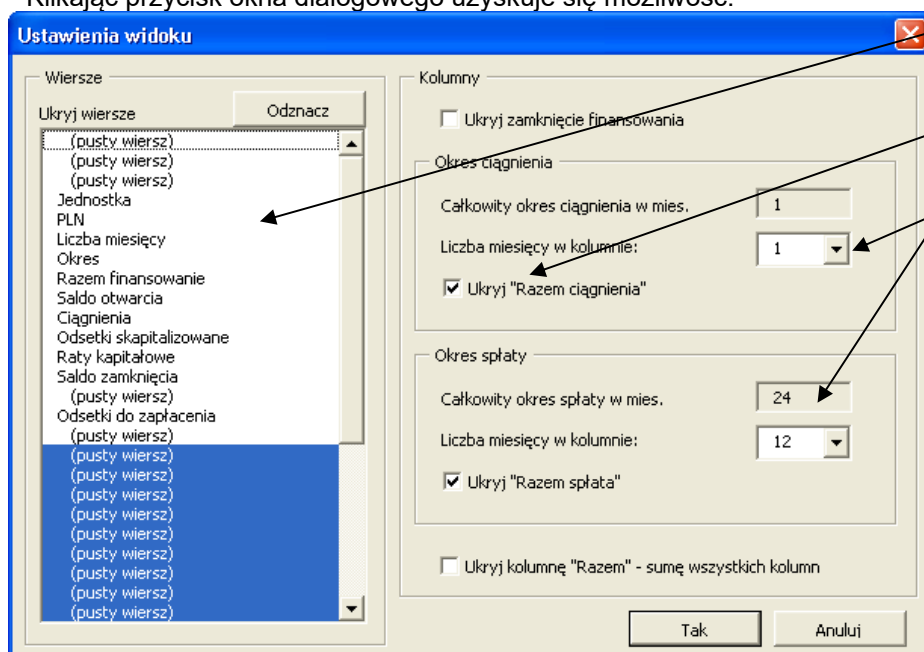
Całkowity koszt finans.

(Razem zapłacone odsetki i opłaty)

"Rzeczywista stopa procentowa p.a." odpowiada łącznym kosztom finansowania i jest przedstawiana jako oprocentowanie roczne.

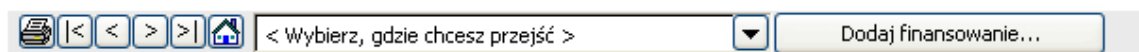
Całkowity koszt finansowania to łączne koszty, zapłacone z tytułu danego zadłużenia.

* Klikając przycisk okna dialogowego uzyskuje się możliwość:



- 1) wyboru wierszy do ukrycia,
- 2) wyboru kolumn do ukrycia, oraz
- 3) wyboru okresów dla kolumn, osobno dla okresu ciągnięcia i okresu spłaty.

9.8 Obsługa pożyczek złożonych



Naciśnij przycisk "Dodaj finansowanie...", aby uwzględnić kilka pożyczek dla pakietu finansowania.

Wybierz rodzaj pożyczki:

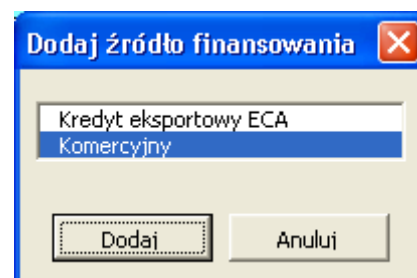
Wybierz Kredyt eksportowy jedynie dla pożyczek udzielanych przez ECA Agencję Kredytowania Exportu, a dla wszystkich pozostałych pożyczek wybierz "Komercyjny"!

Nastąpi wygenerowanie trzech nowych arkuszy: przykładowo 02Param, 02Spec i 02View.

W stosunku do nich, mają zastosowanie te same zasady, jak dla pierwszej, już wcześniej opisanej pożyczki.







Należy zwrócić uwagę, że dostępne są również arkusze *TotalSpec* oraz *TotalView*. Arkusze te pokazują podsumowanie dla wszystkich określonych pożyczek jako raporty konsolidacyjne.

Należy zapisać plik Finansowanie.



9.9 Aktualizacja pliku Inwestycja o opracowane finansowanie

Teraz można powrócić do pliku Inwestycja w celu importu przepływów finansowania. W "Rachunku wyników" i "Rachunku przepływów pieniężnych" znajdują się przyciski ze znakiem wykrzyknika w celu importowania finansowania:

<p>EBIT; Zysk operacyjny (skumulowany rok finansowy) % (skumulowany rok finansowy) Przychody i koszty finansowe</p> <p> Przychody i koszty finansowe  Przychody i koszty finansowe Plik Finansowanie</p>	<p>Przepływy pieniężne finansowania</p> <p>Przychody i koszty finansowe Korekta podatku dochod. dot. przychodów i kosztów finans.</p> <p> Zobowiązania długoterminowe, wzrost (+) / spadek (-) Zmiana stanu oprocentowanych zobowiązań długoterm.  Zobowiązania długoterminowe, wzrost (+) / spadek (-)  Zmiana stanu zobowiąz. długoterm. (plik Finansowanie) Zmiana stanu nieoprocentowanych zobowiąz. długoterm.</p> <p> Kapitał własny, wzrost (+) / spadek (-) Zmiana stanu pożyczek krótkoterminowych</p> <p>Przepływy pieniężne ogółem Skumulowane przepływy pieniężne ogółem</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Powyżej po lewej stronie, Rachunek wyników.
Po prawej stronie, Rachunek przepływów pieniężnych.

Po naciśnięciu przycisku  pojawi się następujące okno dialogowe:

Aktualizuj finansowanie ✖

Aktualizuj z pliku Finansowanie:

Inwfin2.xls	Projekt rozbudowy obiektu
-------------	---------------------------

Konwersja waluty

	Jednostki	Waluta
Plik Inwestycja	1	EUR
Kurs		4,120200
Plik Finansowanie	1	PLN

Wyczyść

Tak Anuluj

Wyświetlone zostają wszystkie otwarte *pliki typu Finansowanie*. Wybierz jeden z nich, aby go zaimportować. Jeżeli żaden z plików nie został wyświetlony, należy otworzyć jeden z nich. W powyższym oknie wyświetlana jest waluta oraz jednostka dwóch plików. Podczas importowania, program Invest for Excel automatycznie wykona przeliczenie.

Funkcja *Wyczyść* jest wykorzystywana do usunięcia zaimportowanych wartości.

Naciśnij przycisk "Tak". Teraz koszty finansowania są już zaktualizowane w "Rachunku wyników" (rachunek wyników) oraz "Rachunku przepływów pieniężnych". Rachunek przepływów pieniężnych jest zaktualizowany również o wypłaty pożyczki oraz spłaty. Bilans także zaktualizowany jest o zastosowane finansowanie.

Rachunek wyników jest zaktualizowany:

EBIT; Zysk operacyjny	0	0	339 203	345 002
(skumulowany rok finansowy)		0	339 203	345 002
% (skumulowany rok finansowy)			50,6%	51,0%
Przychody i wydatki finansowe	0	-126 802	-215 269	-164 155
☰ Przychody i wydatki finansowe				
! Przychody i wydatki finansowe Plik Finansowanie	0	-126 802	-215 269	-164 155

Rachunek przepływów pieniężnych jest zaktualizowany:

Przepływy pieniężne finansowania				
Przychody i koszty finansowe	0	-126 802	-215 269	-164 155
Korekta podatku dochodowego dla elementów finansowania	0	0	0	0
☰ Zobowiązania długoterminowe, wzrost (+) / spadek (-)	3 931 848	-393 185	-786 370	-786 370
Zmiana stanu oprocentowanych zobowiązań długoterm.	3 931 848	-393 185	-786 370	-786 370
☰ Zobowiązania długoterminowe, wzrost (+) / spadek (-)				
! Zmiana stanu zobowiąz. długoterm. (plik Finansowanie)	3 931 848	-393 185	-786 370	-786 370

Bilans jest zaktualizowany:

Zobowiązania				
☰ Zobowiązania długoterminowe	3 145 478	2 752 294	1 965 924	1 179 554
☰ Zobowiązania krótkoterminowe	786 370	786 370	786 370	786 370
Razem pasywa	3 931 848	3 538 663	2 752 294	1 965 924
PASYWA	3 931 848	3 411 861	2 749 426	2 143 904

Obliczenie wartości firmy	Metoda
Cena	IFRS 3
Udział (%)	
Kapitał udziałowy/akcyjny	
Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną	
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania	
Zyski zatrzymane	
Zysk (strata) w okresie	
Korekta amortyzacji	
Przeszacowanie przed opodatkowaniem	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Przeszacowanie	
☰ Alokowane przeszacowanie przed opodatkowaniem	
Środki alokowane do	
Amortyzacja	Liniowa 0,0 %
+ Saldo	
☰ Alokowana rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochod.	
Środki alokowane do	
Amortyzacja	
Saldo	
Przydzielone przeszacowanie razem	
Wartość firmy (goodwill)	
Kapitał własny	
Zadłużenie długoterminowe oprocentowane	
Raty kapitałowe	
Koszty finansowe	

Podczas pracy nad PRZEJĘCIAMI można również wykorzystać moduł Finansowanie w celu zaplanowania finansowania przejmowanego przedsiębiorstwa.

W celu aktualizacji: W szablonie przejścia pliku inwestycyjnego, w obliczeniu "Wartości firmy", dostępny jest przycisk dla finansowania przejścia.

Naciśnij przycisk:

Pojawi się okno dialogowe:

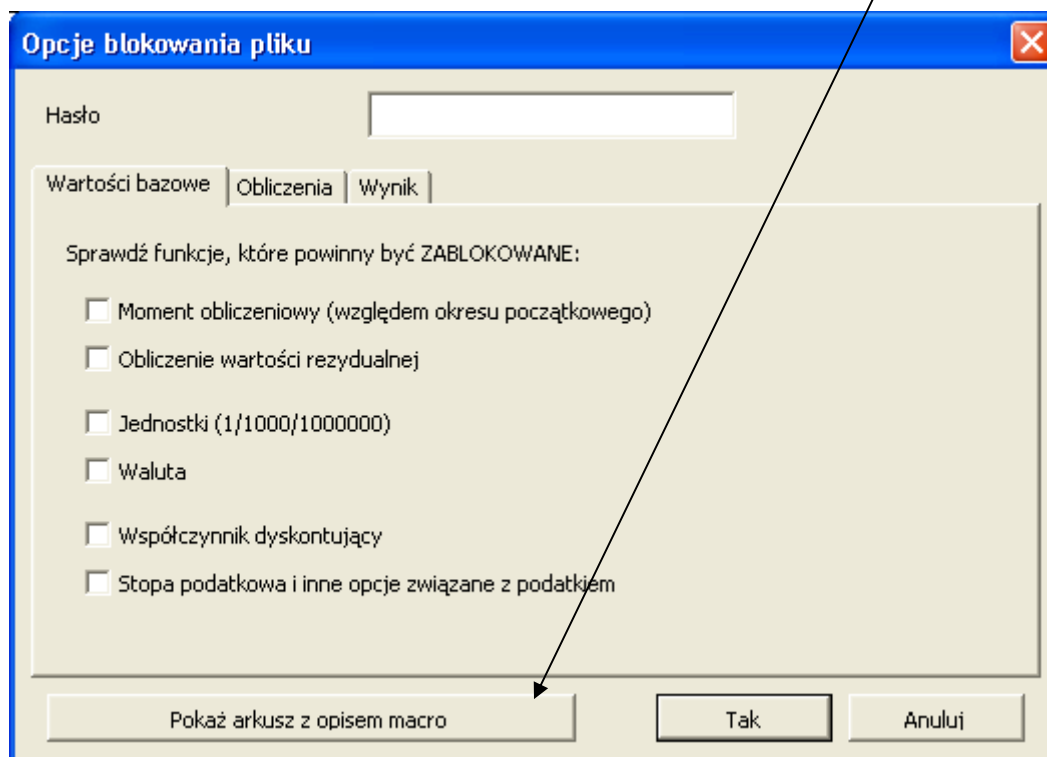
Pożyczka Grupy	
Cena zakupu	8 950
Finansowanie	
Pożyczka	
<input type="radio"/> Wprowadź	<input checked="" type="radio"/> Użyj plik Finansowanie
Aktualizuj...	
Wielkość pożyczki, 1000 PLN	8 000
Pożyczka (% ceny zakupu)	89,38
Okres zwrotu (w latach)	10
Odsetki + pozostałe koszty, stopa roczna	5,44
Kapitał własny	
Wielkość kapitału własnego, 1000 PLN	4 500
Kapitał własny (% ceny zakupu)	50,27
Koszty kapitału własnego, 1000 PLN	
Tak Anuluj	


Wybierz opcję "Użyj plik Finansowanie", a następnie naciśnij przycisk "Aktualizuj..."

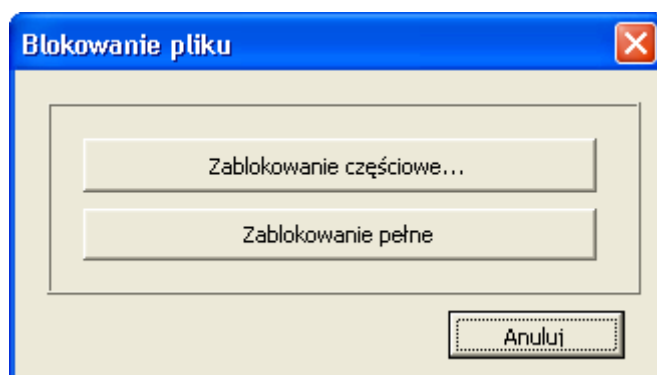
10 Własne makra

Wykorzystaj arkusz definicji makr, w celu zastosowania makr dla pliku inwestycyjnego:


Arkusz definicji makr można wyświetlić poprzez kliknięcie przycisku "Pokaż arkusz definicji makr" w oknie dialogowym "Opcje blokowania pliku":



Okno dialogowe jest otwierane poprzez naciśnięcie przycisku  na ekranie "Wartości bazowe" i po wybraniu opcji "Zablokowanie częściowe"



Jeżeli wprowadzone zostało hasło dla ustawień blokowania pliku, konieczne należy wprowadzić hasło, zanim wyświetlone zostanie okno dialogowe "Opcje blokowania pliku".

Arkusz definicji makr można ukryć poprzez naciśnięcie przycisku  w górnym prawym narożniku arkusza.

Custom macros can be assigned to buttons etc. on your own sheet without direct linking by the use of the macro definitions sheet:

Własne makra można przypisać do przycisków we własnym arkuszu bez bezpośrednich łączy - przy wykorzystaniu arkusza definicji makr:

Nazwa pliku z makrami	Makro zmiany okresu kalkulatoryjnego	Opis (opcjonalnie)
Skoroszyt.xls	TermChangeMacro	Uaktualnia kolumny w moim arkuszu kiedy zmienia się okres kalkulacji
Przypisane makra	Makro do uruchomienia w: Skoroszyt.xls	Opis (opcjonalnie)
AssignableMacro01	OutlineMySheet	Zmiana widoku w moim arkuszu (Przyciski 1-4)
AssignableMacro02	ShowHideResidual	Pokaż/ukryj kolumnę rezydualną w moim arkuszu
AssignableMacro03	PrintReport1	Przygotuj i wydrukuj raport 1 (przycisk Raport 1)
AssignableMacro04	PrintReport2	Przygotuj i wydrukuj raport 2 (przycisk Raport 2)
AssignableMacro05		
AssignableMacro06		
AssignableMacro07		
AssignableMacro08		

Wprowadź nazwę pliku obsługującego własne makra pod polem "Nazwa skoroszytu makr":

Nazwa pliku z makrami
Skoroszyt.xls Należy zwrócić uwagę, że otwarcie pliku następuje po uruchomieniu makra.

Jeśli chcesz uruchomić własne makro po zmianie okresu obliczeniowego w programie Invest for Excel, wprowadź nazwę tego makra pod polem "Makro zmiany okresu":

Makro zmiany okresu kalkulatoryjnego	Opis (opcjonalnie)
TermChangeMacro	Uaktualnia kolumny w moim arkuszu kiedy zmienia się okres kalkulacji

Określony skoroszyt makra powinien zawierać dane makro:

```
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 sheeta 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
End With
End Sub
```

Skoroszyt.xls

Uwaga! Makro zmiany okresu powinno być programowane z ostrożnością, w taki sposób, żeby wykonanie któregoś z kodu programu Invest for Excel nie było zagrożone.

W pliku inwestycyjnym zarezerwowanych jest łącznie 99 makr z możliwością przypisania przycisków we własnym arkuszu pliku inwestycyjnego. W celu wykorzystania przypisywalnych makr, należy wykonać następujące kroki:

Wprowadź nazwę makra:

Przypisane makra	Makro do uruchomienia w: Skoroszyt.xls
AssignableMacro01	OutlineMySheet

Makro powinno być umieszczone w określonym skoroszytcie makr:

```

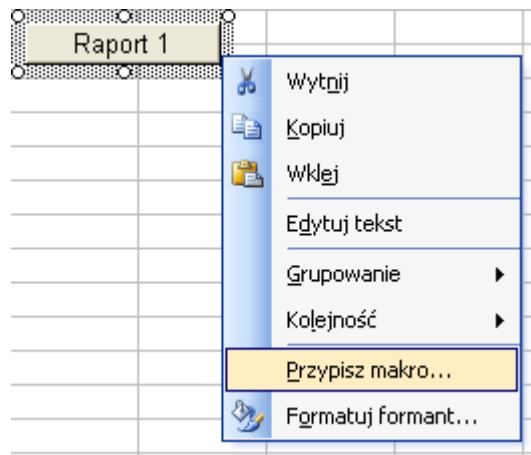
PERSONAL.XLS - [MyInvestForExcelMacros (Code)]
t  Format  Debug  Run  Tools  Add-Ins  Window  Help
Ln 137, Col 26
(General) OutlineMySheet

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

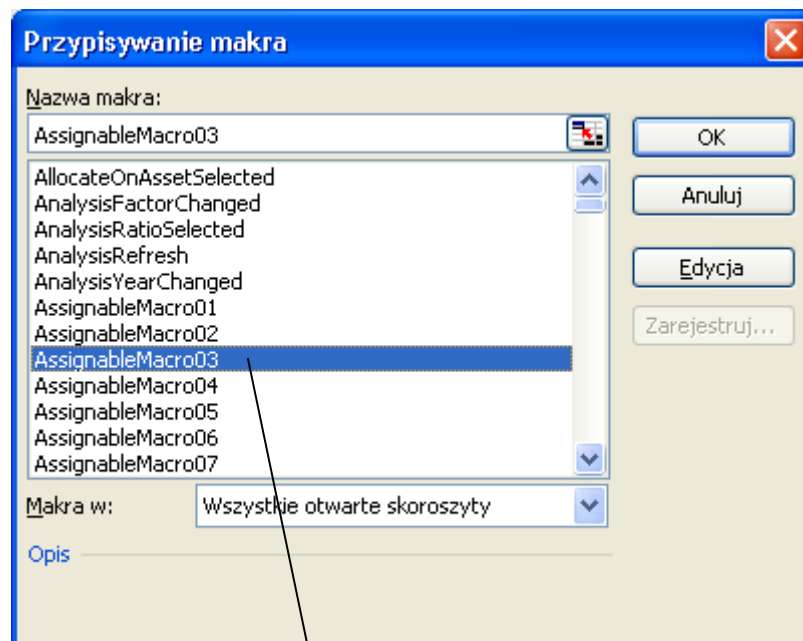
```

Wstaw, przykładowo, przycisk (lub przyciski) do własnego arkusza:

Przypisz makro do określonego przycisku (przycisków):



Wybierz makro do przypisania i naciśnij OK:



Wybrane przypisywalne makro powinno odpowiadać temu, które wykorzystywane było w arkuszu definicji makr:

Przypisane makra	Makro do uruchomienia w: Skoroszyt.xls	Opis (opcjonalnie)
AssignableMacro01	OutlineMySheet	Zmiana widoku w moim arkuszu (Przyciski 1-4)
AssignableMacro02	ShowHideResidual	Pokaż/ukryj kolumnę rezydualną w moim arkuszu
AssignableMacro03	PrintReport1	Przygotuj i wydrukuj raport 1 (przycisk Raport 1)

Kiedy klikniesz przypisany przycisk Raport 1, makro "OutlineMySheet", umieszczone w arkuszu Skoroszyt.xls, polecenie Przygotuj i wydrukuj raport 1 zostanie wykonane.

Korzyścią stosowania własnych przypisywalnych makr z arkusza definicji makr jest to, że nie są wymagane żadne łącza pomiędzy plikami.

11 Funkcjonalność programu Invest for Excel

FUNKCJONALNOŚĆ	Edycja			
	Enterprise	Pro	Standard	Lite
Elastyczna definicja modelu kalkulacji inwestycji: okres kalkulacji, moment dyskontowania, stopa dyskontowania, stopa podatkowa i inne	✓	✓	✓	✓
Specyfikacja elementów inwestycji z wyborem 5 sposobów amortyzacji i wyborem rodzaju wartości rezydualnej	✓	✓	✓	✓
Sprawozdanie Rachunek Wyników	✓	✓	✓	✓
Obliczenie kapitału obrotowego	✓	✓	✓	✓
Raport przepływów środków pieniężnych	✓	✓	✓	✓
Raport Analiza rentowności zawierający główne wskaźniki rentowności: NPV, IRR, okres zwrotu, RONA, EVA, DCVA i więcej	✓	✓	✓	✓
Duży wybór Analizy wrażliwości w formie wykresów i tabel wynikowych	✓	✓	✓	✓
Próg rentowności na każdym parametrze wejściowym	✓	✓	✓	✓
Funkcja porównania kilku inwestycji	✓	✓	✓	
Efekt krańcowy (krańcowy efekt samej inwestycji w porównaniu do stanu bez zmian)	✓	✓	✓	
Funkcja tworzenia własnych wykresów i analizy wrażliwości	✓	✓	✓	
Wiersze do modelowania mogą być podzielone na 3 poziomy hierarchii specyfikacji	✓	✓	✓	
Bilans	✓	✓		
Propozycja inwestycyjna - szablon i raport	✓	✓		
Funkcja konwersji walutowej	✓	✓		
Zmiana języka oprogramowania (polski, angielski, niemiecki, rosyjski, hiszpański, szwedzki i fiński)	✓	✓		
Blokowanie plików obliczeniowych (całkowite, częściowe)	✓	✓		
Zmiana nazw tytułów, wierszy i podstawowych wskaźników	✓	✓		
Symulacja Monte Carlo	✓	✓		
Ekstrakt danych	✓	✓		
Moduł finansowania projektu	✓			
Konsolidacja kilku inwestycji w jeden plik inwestycyjny	✓			
Test na trwałość utraty wartości aktywów w zgodzie z wymogami IFRS	✓			
Wyceny - przejęcia, konsolidacje oraz sprzedaż biznesu	✓			
Renta wieczysta (opcja w modelu kalkulacji) oraz ekstrapolacja	✓			
Analiza rentowności w oparciu o wolne przepływy dla właścicieli kapitału (FCFE)	✓			
Integracja z serwerem Sharepoint	✓			