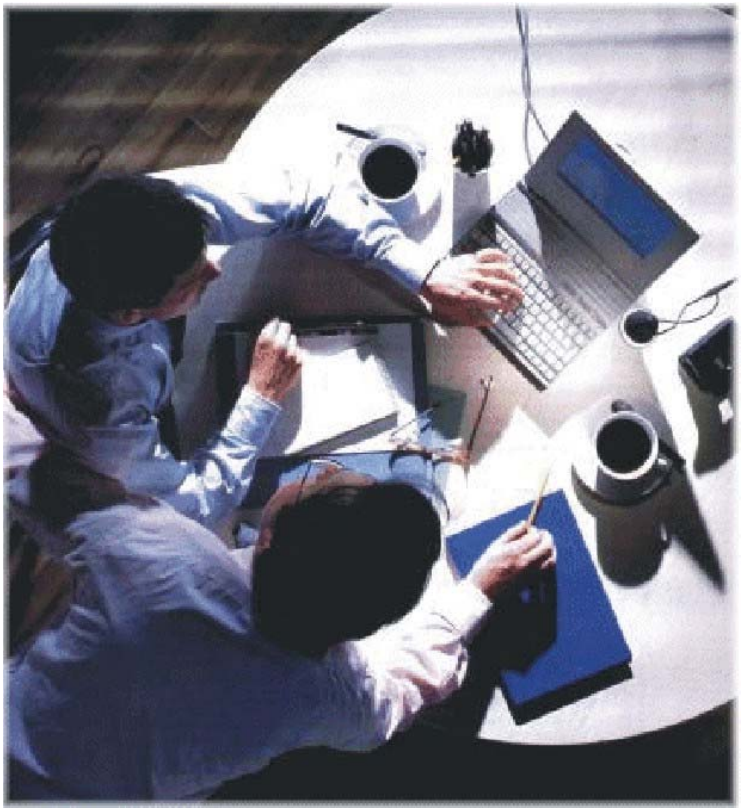
Invest for Excel

Wersja 3.5



Instrukcja Programu Invest for Excel

DataPartner

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Opracowanie: Datapartner Oy
Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Copyright 1995-2008
Datapartner Oy

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

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 któregokolwiek 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, Office oraz 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

Datapartner Oy
Raatihuoneenkatu 8
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 ... 9

1.1 WYMAGANIA SYSTEMOWE ... 9
1.2 INSTALACJA ... 9
1.3 ROZWIĄZYWANIE PROBLEMÓW ... 10
1.4 URUCHAMIANIE PROGRAMU ... 10
1.5 SKŁADNIKI PROGRAMU ... 12
1.6 WPROWADZANIE DANYCH ... 13
1.7 KOLEJNOŚĆ PRACY ... 13
1.8 EKRAN GŁÓWNY (EKRAN STARTOWY) PROGRAMU ... 14
1.9 OBJAŚNIENIE PRZYCISKÓW ... 16
1.10 MENU I PASEK NARZĘDZI W EXCEL 2007 ... 16

2 POLECENIA PLIKÓW ... 18

2.1 EKSPLORACJA FOLDERU AKTYWNEGO PLIKU ... 18
2.2 OKREŚLANIE FOLDERÓW I SZABLONÓW ... 18
2.3 NOWY PLIK ... 20
2.4 OTWIERANIE PLIKÓW ... 22
2.5 ZAMYKANIE PLIKÓW ... 23
2.6 ZAPISYWANIE PLIKÓW ... 23
2.6.1 Wykonywanie kopii zapasowych ... 24
2.6.2 Prowadzenie równoległych prac nad kilkoma kalkulacjami ... 25
2.6.3 Kompresja i dekompresja plików w formacie Zip ... 26
2.6.4 Kompresja plików do plików w formacie Zip ... 27
2.6.5 Dekompresja pliku Zip (unzip) ... 29
2.7 ZAPISYWANIE ZRZUTU PLIKU ... 31
2.8 USTAWIENIA STRONY ... 31
2.9 DRUKARKA ... 32
2.10 DRUKOWANIE ... 32
2.11 WYJŚCIE Z PROGRAMU ... 34

3 WPROWADZANIE DANYCH ... 35

3.1 OKRES OBLICZENIOWY ... 35
3.1.1 Moment obliczeniowy ... 37
3.1.2 Wartość rezydualna ... 37
3.1.3 Okresy historyczne ... 38
3.2 WARTOŚCI BAZOWE ... 39
3.2.1 Konwersja walutowa: ... 40
3.2.2 Współczynnik dyskontowy ... 42
3.2.2.1 WACC ... 42
3.2.2.2 Zmienne stopy dyskontowe ... 44
3.2.2.3 Koszt kapitału własnego ... 44
3.2.3 Stawka podatku dochodowego ... 45
3.2.4 Opcje podatku dochodowego ... 45
3.2.4.1 Podatek obliczony automatycznie ... 47
3.2.4.1.1 Uwzględnienie korzyści (dodatnich skutków) podatkowych ... 47
3.2.4.1.2 Uwzględnienie skutków podatkowych pozycji finansowych w zdyskontowanych przepływach pieniężnych ... 47
3.2.4.2 Ręczne wprowadzanie podatku dochodowego ... 47
3.2.4.3 Test trwałej utraty wartości a podatek dochodowy ... 47
3.2.5 Zablokowanie pliku ... 49
3.2.5.1 Zablokowanie częściowe ... 49
3.2.5.2 Zablokowanie pełne ... 50

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

3.3 INFORMACJE KONTAKTOWE ... 51
3.4 OBLICZENIA ... 52
3.5 INWESTYCJA ... 52
3.5.1 Metoda amortyzacji ... 53
3.5.2 Opcje amortyzacji ... 55
3.5.2.1 Sumowanie wydatków inwestycyjnych ... 55
3.5.2.2 Podstawa amortyzacji ... 56
3.5.2.3 Rozpoczęcie amortyzacji ... 57
3.5.2.4 Pierwsza amortyzacja ... 57
3.5.2.5 Stara inwestycja ... 57
3.5.2.5.1 Kontynuowanie starego planu amortyzacji ... 57
3.5.2.5.2 Stara inwestycja z przeniesienia ... 58
3.5.2.6 Elementy bilansu ... 60
3.5.2.7 Przejęcie firmy ... 60
3.5.2.8 Kategoria inwestycji ... 61
3.5.2.8.1 Inwestycje/ Dopłaty ... 61
3.5.2.8.2 Proponowane inwestycje/ Reinwestycje ... 62
3.5.2.9 Wartość rezydualna ... 62
3.5.2.10 Uproszczone okno dialogowe "Metoda amortyzacji" ... 63
3.5.2.11 Określenie stawki amortyzacji dla kilku inwestycji razem ... 65
3.5.3 Kalkulacyjna amortyzacja ... 66
3.5.4 Przyciski ... 70
3.5.5 Ukrywanie wierszy i grupowanie inwestycji ... 71
3.5.6 Widok wierszy ... 73
3.6 RACHUNEK WYNIKÓW ... 75
3.6.1 Wiersze składowe i szczegółowe ... 76
3.6.1.1 Tworzenie wierszy składowych ... 77
3.6.1.2 Modyfikacja liczby wierszy składowych ... 78
3.6.1.3 Wstawianie dodatkowych wierszy przed zaznaczonym wierszem ... 78
3.6.1.4 Usuwanie zaznaczonych wierszy ... 79
3.6.1.5 Ukrywanie/ pokazywanie specyfikacji ... 79
3.6.1.6 Usuń specyfikację wierszy ... 80
3.6.1.7 Tworzenie wierszy szczegółowych ... 81
3.6.1.8 Modyfikacja, ukrycie lub usunięcie wierszy szczegółowych ... 82
3.6.1.9 Kolumna rezydualna a specyfikacja wierszy ... 82
3.6.2 Ukrywanie/ pokazywanie wierszy ... 83
3.6.3 Edytowanie tekstów wierszy ... 84
3.6.4 Wprowadzanie przychodów ... 84
3.6.5 Wprowadzanie kosztów ... 86
3.6.6 Wskaźniki finansowe ... 87
3.6.7 Funkcja "Kopiuj/rozprowadź" ... 89
3.7 KAPITAŁ OBROTOWY ... 91
3.7.1 Aktywa krótkoterminowe ... 92
3.7.2 Zapasy ... 93
3.7.3 Zobowiązania krótkoterminowe ... 94
3.8 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE ... 96
3.8.1 Korekta podatku dochodowego dla pozycji finansowych ... 97
3.9 BILANS (WERSJA PRO I ENTERPRISE PROGRAMU) ... 98
3.10 KLUCZOWE WSKAŹNIKI ... 99
3.10.1 Kluczowe wskaźniki finansowe - wykorzystanie w analizach ... 99
3.11 FINANSOWANIE (WERSJA ENTERPRISE) ... 102
3.11.1 Kapitalizacja kosztów finansowania na aktywach ... 105

4 WYNIKI ... 108

4.1 ANALIZA RENTOWNOŚCI ... 108
4.1.1 Wskaźniki wynikowe ... 109

4.1.1.1 Wartości rezydualne nie są uwzględniane w okresie zwrotu ... 114
4.1.2 Renta wieczysta ... 114
4.1.2.1 Okres ekstrapolacji ... 117
4.1.3 Kalkulacja rentowności w oparciu o Wolne przepływy pieniężne dla właścicieli kapitału (FCFE) ... 118
4.1.4 Wskaźniki rentowności oparte o DCVA ... 121
4.2 ANALIZA RENTOWNOŚCI W OBLICZENIACH PRZEJĘCIA ... 122
4.2.1 Specyfikacja oprocentowanego długu netto ... 123
4.3 ANALIZA RENTOWNOŚCI W TEŚCIE NA TRWAŁOŚĆ UTRATY WARTOŚCI ... 123
4.4 TABELA PORÓWNAWCZA ... 124
4.4.1 Wykres wskaźnika NPV ... 127
4.4.2 Wykres wskaźnika IRR ... 127
4.4.3 Wykres wskaźnika okresu zwrotu. ... 128
4.4.4 Edycja nazw wierszy Porównania rentowności ... 128
4.5 EFEKT KRAŃCOWY ... 129
4.5.1 Założenia wykorzystywane w kalkulacji Efekt krańcowy ... 130
4.5.2 Aktualizacja pliku Efekt krańcowy (kalkulacji marginalnej) ... 131
4.6 KONSOLIDACJA ... 131
4.6.1 Okresy pliku konsolidacji ... 132
4.6.2 Założenia wykorzystywane w konsolidacji ... 132
4.6.3 Podsumowanie inwestycji oraz informacja o konsolidacji ... 133
4.6.4 Aktualizacja skonsolidowanego pliku ... 133
4.7 WERYFIKACJA TESTU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI ... 134
4.7.1 Renta wieczysta ... 136
4.8 PROPOZYCJA INWESTYCJI ... 137
4.8.1 Formularz zmodyfikowanej propozycji inwestycji ... 145

5 ANALIZA ... 147

5.1 AUTOMATYCZNA AKTUALIZACJA WYKRESÓW ... 147
5.2 ANALIZA WSPÓŁCZYNNIKA DYSKONTOWEGO ... 148
5.3 ANALIZA ŁĄCZNEJ INWESTYCJI ... 149
5.4 ANALIZA PRZYCHODU ... 151
5.5 ANALIZA KOSZTÓW ZMIENNYCH ... 151
5.6 ANALIZA KOSZTÓW STAŁYCH ... 152
5.7 WPŁYW ZMIENNEJ PRZYCHODU NA RENTOWNOŚĆ ... 152
5.8 WYKRESY ... 153
5.8.1 Tworzenie nowego wykresu ... 155
5.8.2 Tworzenie nowego wykresu analitycznego ... 157
5.9 SZUKANIE PROGU RENTOWNOŚCI ... 158
5.9.1 Cofnięcie polecenia "Progu rentowności" ... 160

6 FORMATOWANIE ... 161

6.1 FORMAT KOMÓRKI ... 161
6.2 WYRÓWNANIE TEKSTU ... 161
6.3 CZCIONKA ... 162
6.4 WYSOKOŚĆ WIERSZA ... 162
6.5 SZEROKOŚĆ KOLUMNY ... 162
6.6 OBRAMOWANIE ... 163
6.7 FORMATOWANIE DESENI ... 163
6.8 WSTAWIANIE SKOROSZYTU ... 164

7 ELEMENTY MENU ”INNE” ... 165

7.1 EKRAN GŁÓWNY ... 165
7.2 ZMIANA JĘZYKA ... 165

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

7.3 OBLICZENIA 167
7.4 OPCJE 167
7.5 WSTAWIANIE KOMENTARZA 167
7.6 USUNIĘCIE KOMENTARZA 167
7.7 KALKULATOR 168
7.8 PODGLĄD PASKA NARZĘDZI 168
7.9 MENU PROGRAMU EXCEL 169
7.9.1 Menu programu Invest for Excel 169
7.9.2 Ustawienie menu przy uruchomieniu programu 170

8 POMOC 171

8.1 INSTRUKCJA 171
8.2 INFORMACJE O PROGRAMIE INVEST FOR EXCEL 171

9 BILANS (WERSJA PRO I ENTERPRISE PROGRAMU) 172

9.1 ŚRODKI TRWAŁE I POZOSTAŁE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE 172
9.1.1 Wartości niematerialne i prawne 172
9.1.2 Rzeczowe aktywa trwałe 173
9.1.3 Inwestycje 174
9.2 ZAPASY I AKTYWA OBROTOWE 175
9.2.1 Zapasy i produkcja w toku 175
9.2.2 Należności 175
9.2.3 Środki pieniężne 175
9.3 KAPITAŁ WŁASNY, A PASYWA 176
9.3.1 Kapitał własny 176
9.3.2 Skumulowana korekta amortyzacji oraz stanu rezerw dobrowolnych i udziały mniejszościowe 177
9.3.3 Pasywa 177
9.4 KALKULACJA TESTU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI 178
9.4.1 Jeśli inwestycja jest przejęciem firmy 178
9.4.2 Inwestycja w rzeczowe aktywa trwałe 178
9.4.3 Wartość księgowa aktywów - opcje 179
9.5 ARKUSZ RAPORTÓW IFRS (MSSF) 180
9.5.1 Skonsolidowany rachunek wyników 181
9.5.2 Skonsolidowany bilans 182
9.5.3 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych 183
9.5.4 Działalność kontynuowana/ zaniechana 183

10 PRZEJĘCIE FIRMY (WERSJA ENTERPRISE) 185

10.1 INWESTYCJA 185
10.1.1 Alokacja przeszacowania zgodnie ze standardami IFRS 3 186
10.1.2 Amortyzacja wartości firmy (goodwill) 189
10.1.3 Finansowanie 190
10.2 RACHUNEK WYNIKÓW 190
10.3 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE 191
10.4 BILANS 192

11 PORADY DLA UŻYTKOWNIKÓW PROGRAMU INVEST FOR EXCEL 193

11.1 PORADY 193
11.1.1 Tworzenie łącza z kalkulacji programu Invest for Excel 193
11.1.2 Używanie szablonów 193
11.1.3 Uwzględnienie dodatnich skutków podatkowych 193
11.1.4 Funkcja "Szukaj wyniku" programu Excel 194

12 MODUŁ FINANSOWANIE DLA WERSJI ENTERPRISE PROGRAMU INVEST FOR EXCEL 196

12.1 INFORMACJE OGÓLNE 196
12.2 ARKUSZ PROJEKTU 197
12.3 ARKUSZ WALUTY 199
12.4 ARKUSZ INVSPEC 200
12.5 ARKUSZ 01PARAM 201
12.6 ARKUSZ 01SPEC 208
12.7 ARKUSZ 01VIEW 209
12.8 OBSŁUGA POŻYCZEK ZŁOŻONYCH 210
12.9 AKTUALIZACJA PLIKU INWESTYCJA O OPRACOWANE FINANSOWANIE 211

13 WŁASNE MAKRA 214

14 FUNKCJONALNOŚĆ PROGRAMU INVEST FOR EXCEL 218

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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 planowanowana jest inwestycja, dotycząca urządzeń, jak i obligacji. Jedynie 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 256 Mb RAM. Program zajmuje około 35 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.

Program Invest for Excel przeznaczony jest dla wersji Excel 2000 (Office 2000), Excel 2002 (Office XP), Excel 2003 lub Excel 2007.

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.

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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 XP) - 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 2003 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.

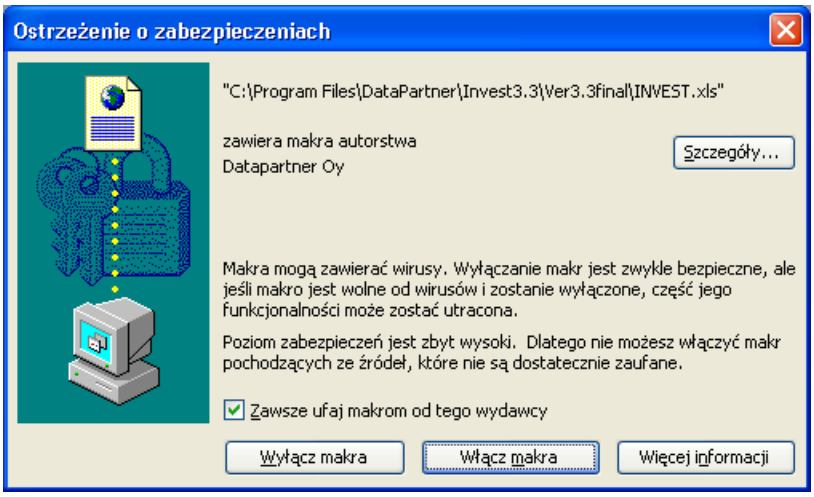
1.4 Uruchamianie programu

Plik rozruchowy programu Invest for Excel nazwany jest INVEST.XLS (Excel 2007: INVEST.XLSM).
Program można uruchomić na cztery różne sposoby:

- W systemie Windows 2000-2003: Naciśnij **Start**→ **Wszystkie programy** →**(DataPartner)**→ **Invest for Excel** lub
- uruchom program Excel i wybierz polecenia menu: **Plik – Otwórz**, a następnie wybierz **INVEST.XLS** (Excel 2007: INVEST.XLSM) lub
- otwórz plik INVEST.XLS (Excel 2007: INVEST.XLSM) z listy plików w Eksploratorze Windows, lub
- po prostu kliknij ikonę startową, utworzoną przez program instalacyjny.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

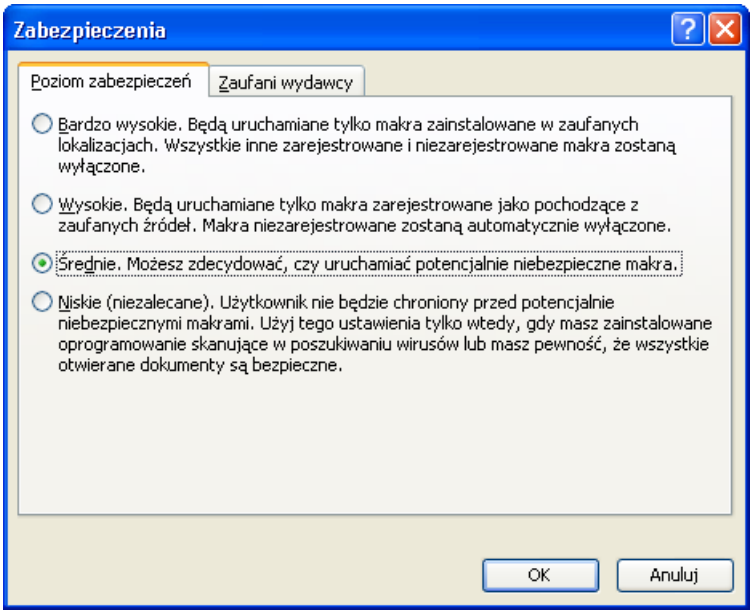
Włączanie makr:



Program, który został nabyty z niewiadomego źródła, może zawierać szkodliwe wirusy. Jeśli korzystasz z MS Excel 2000 lub nowszej wersji, pojawi się okno dialogowe w programie Excel z 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 użytkowanej wersji programu Microsoft Office.

UWAGA! Poziom zabezpieczenia programu Excel:



W menu **Narzędzia** programu Excel, podmenu **Makra**, zakładka **Zabezpieczenia** można zawczasu 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.XLS (Excel 2007: INVEST.XLSM)	Plik rozruchowy, kontrolujący inne składniki programu
INVHOME.XLS	Ekran startowy, z którego dostępne są wszystkie funkcje programu
INVCODE.XLA	Podstawowy plik kodowy programu
INVFILE.XLT	Szablon dla kalkulacji inwestycyjnych
INVCOMP.XLT	Szablon dla porównań inwestycyjnych
INVCALC.XLA	Plik kodowy programu, kalkulator
INVEST.INI oraz INVSTART.INI	Pliki inicjujące, zawierające informacje rozruchowe
INVPROP.XLT	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.XLA, INVGUIFI.XLA,	

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

INVGUISE.XLA, INVGUIUK.XLA	Przewodnik Użytkownika programu Invest w różnych wersjach językowych oraz
WACCENG.BMP, WACCGER.BMP, WACCSWE.BMP & WACCFIN.BMP	wykresy obliczeniowe WACC.
INVITV.XLT	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 zadawalające, możliwe jest dalsze przetwarzanie wyników w celu uzyskania

20) "Propozycji inwestycji". Przedstaw propozycję osobom podejmującym decyzje.

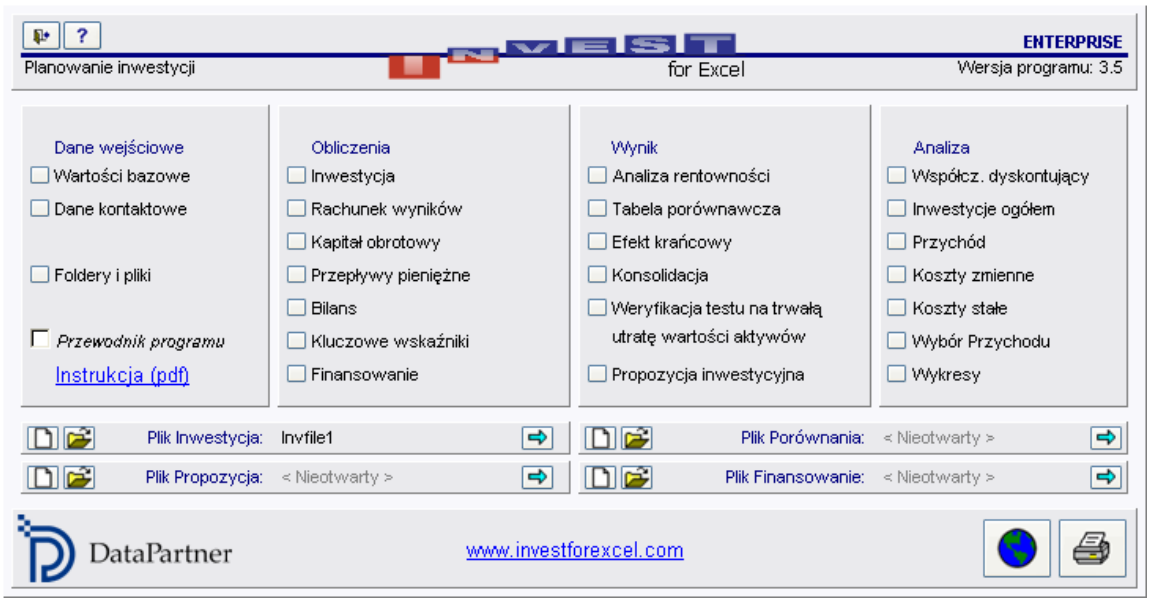
21) Opcja: Jeżeli wykorzystywany jest moduł "Finansowanie", należy z niego skorzystać w celu przygotowania obliczeń finansowania (tylko w wersji Enterprise programu).

22) Opcja: Jeżeli celem kalkulacji było testowania trwałej utraty wartości aktywów, należy zastosować weryfikację testu na trwałą utratę wartości (tylko w wersji Enterprise programu).

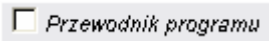
1.8 Ekran główny (ekran startowy) programu

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 jakiekolwiek obliczenia.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



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 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.

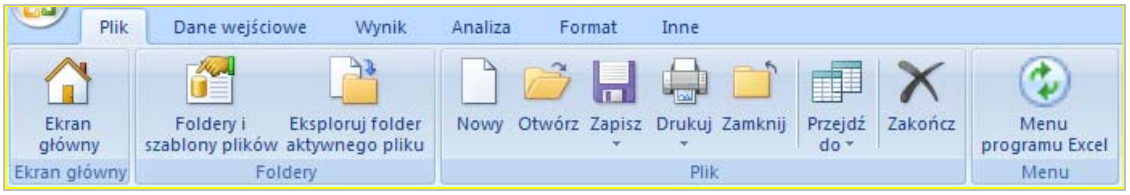
Utwórz wykres.

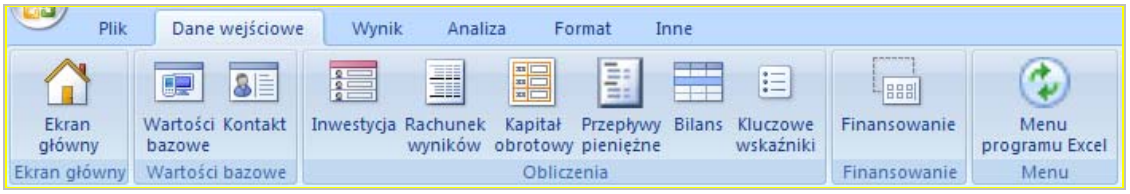
Pokaż pomoc dla aktualnej tabeli.

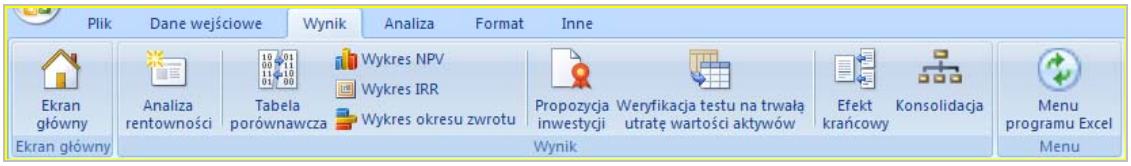
1.10 Menu i pasek narzędzi w Excel 2007

Wstążka dodatków w menu Excela 2007 jest wzbogacona o funkcje programu Invest for Excel.

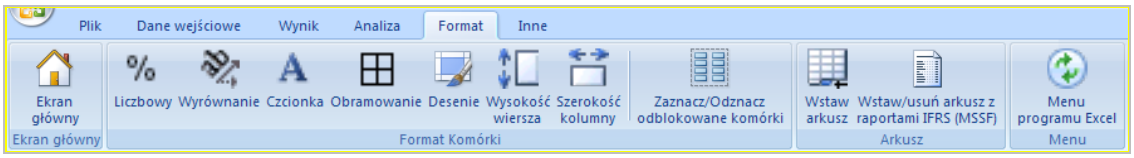
Menu Invest for Excel

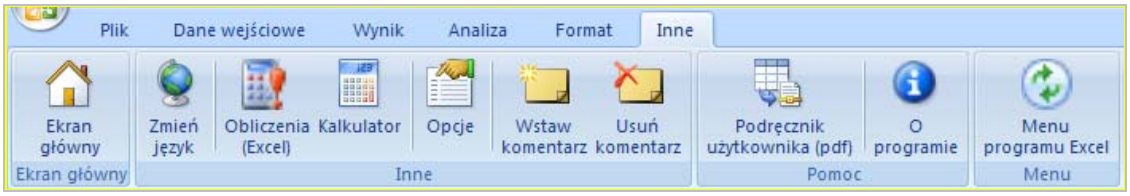




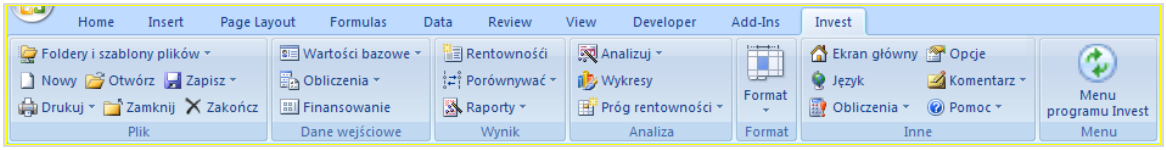


Copyright © Datapartner Oy 1995-2008





Menu Excel



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

lub

2 Polecenia plików

2.1 Eksploracja folderu aktywnego pliku

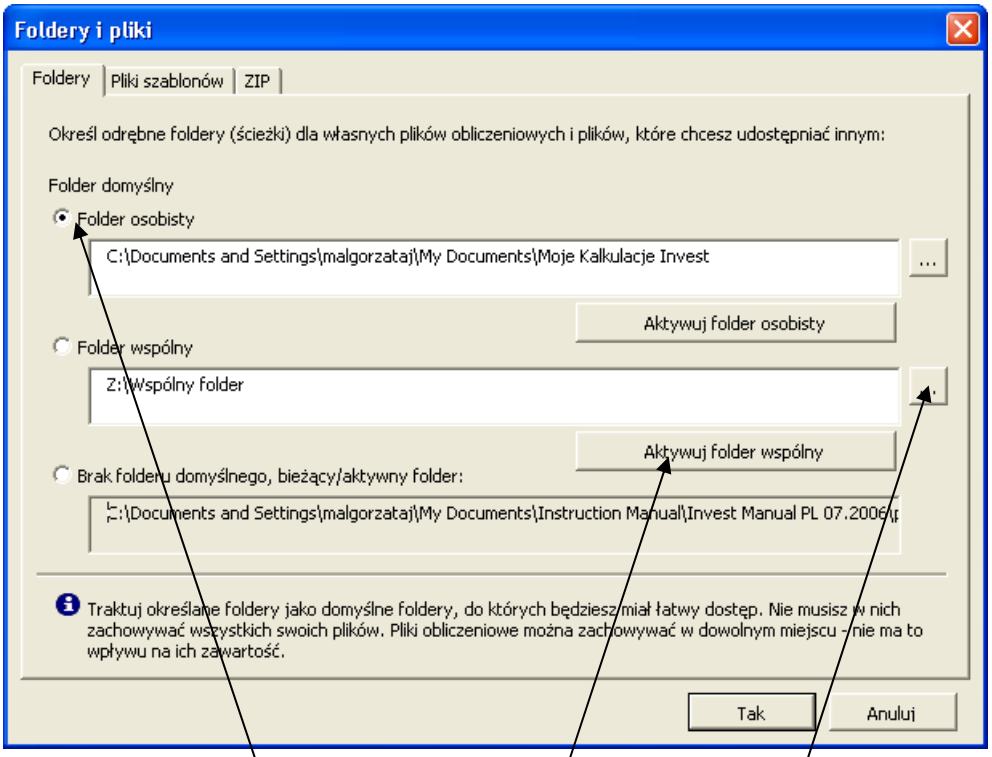
Nowa pozycja Eksploruj folder aktywnego pliku została dodana do menu głównego Plik w wersji Invest for Excel 3.4. Za pomocą tej funkcji można otworzyć nowe okno Exploratora pokazujące folder aktywnego pliku.

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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



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.

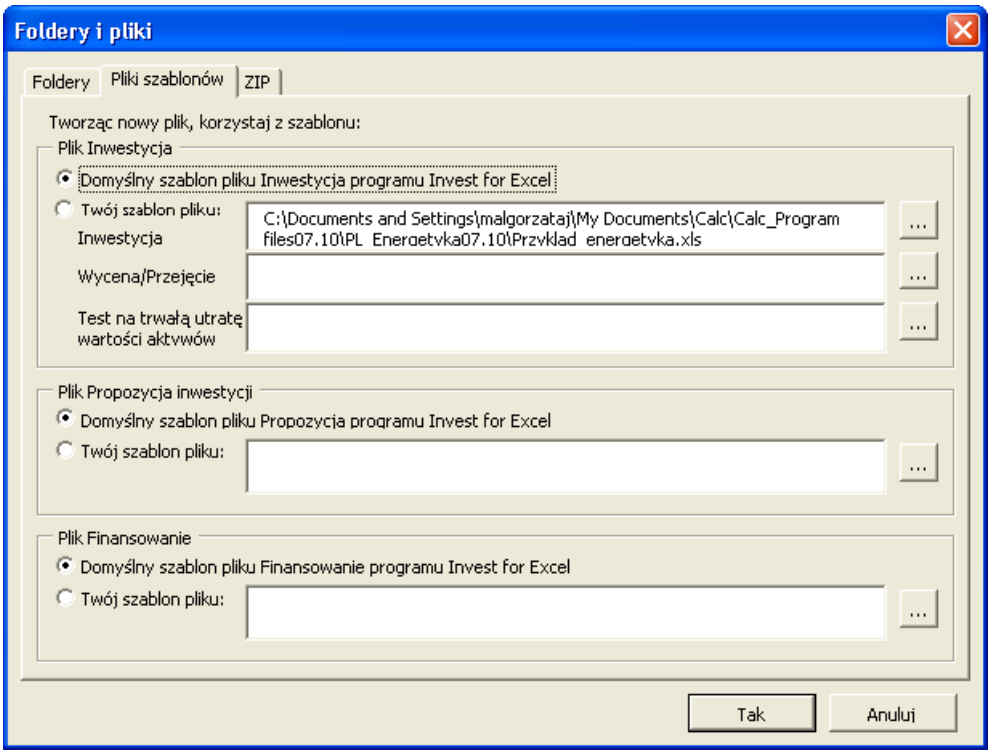
Możliwe jest uaktywnienie w każdej chwili folderu prywatnego lub wspólnego poprzez naciśnięcie przycisków aktywacyjnych.

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.

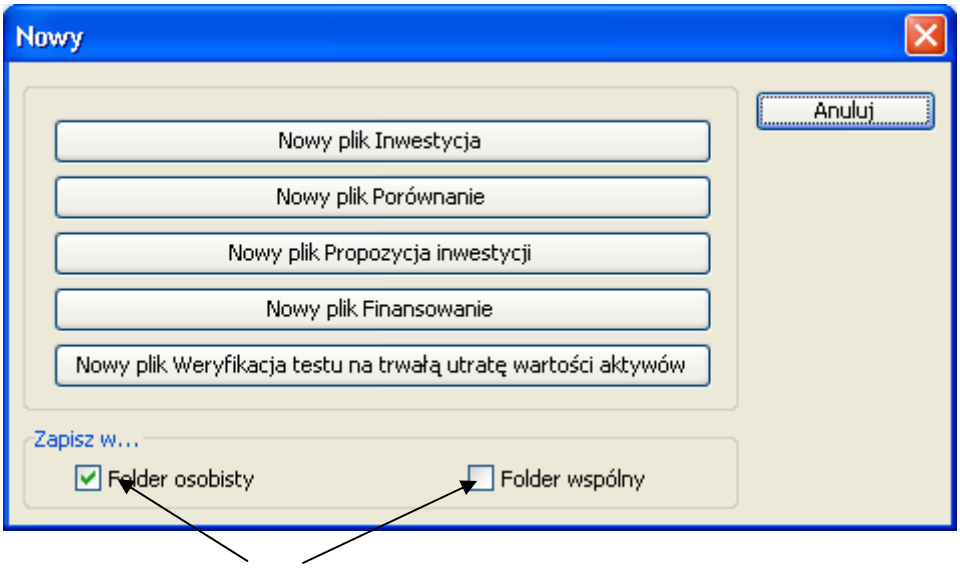


2.3 Nowy plik

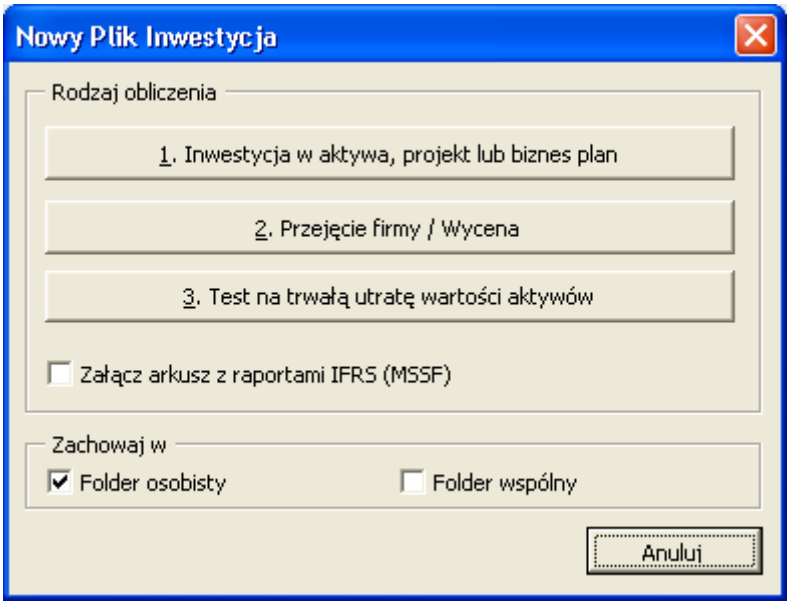
Podczas tworzenia nowej kalkulacji, porównania, propozycji lub pliku finansowania, należy przejść do menu programu Invest for Excel **Plik**, a następnie wybrać polecenie **Nowy**.

- 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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



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 lub biznes plan"** dla typowych obliczeń inwestycyjnych.

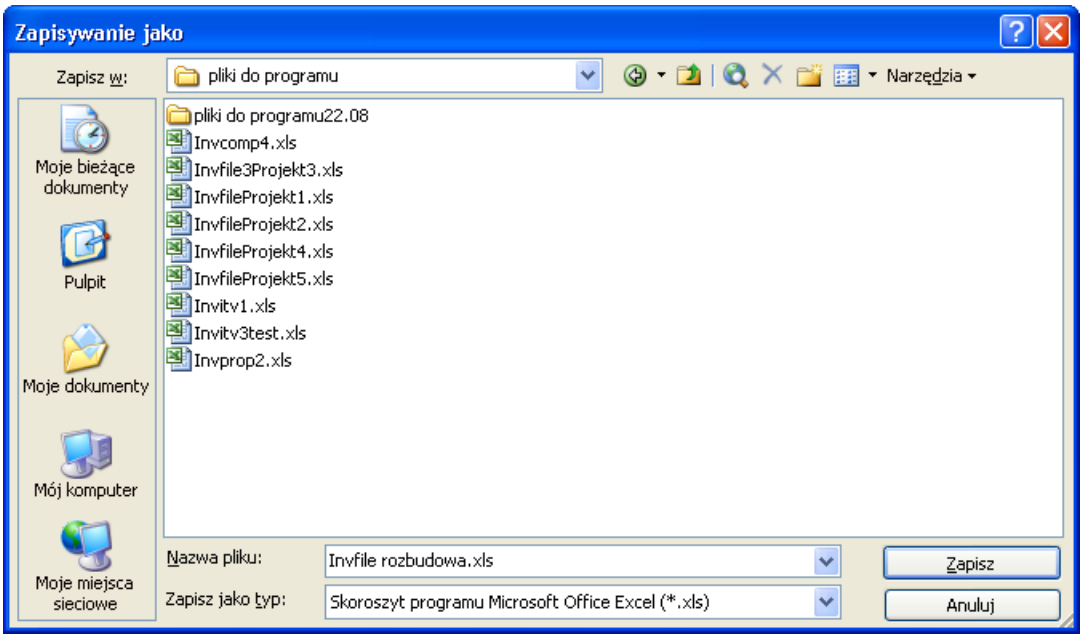
Wybierz przejęcie firmy (**"2. Przejęcie firmy"**), dla wyceny przedsiębiorstwa/działalności. Szablon przejęcia przedsiębiorstwa jest również wykorzystywany przy analizie rentowności przejęć. Alternatywa ta dostarcza dodatkowe wiersze, prezentujące skutki przejęcia dla Grupy. Funkcja ta wymaga jednak wersji **Enterprise** programu. W celu uzyskania dodatkowych

informacji na temat obliczania przejęcia przedsiębiorstwa należy przejść do Rozdziału Przejęcie firmy.

Wybierz **"3. Test na trwałość utraty wartości"**, 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:

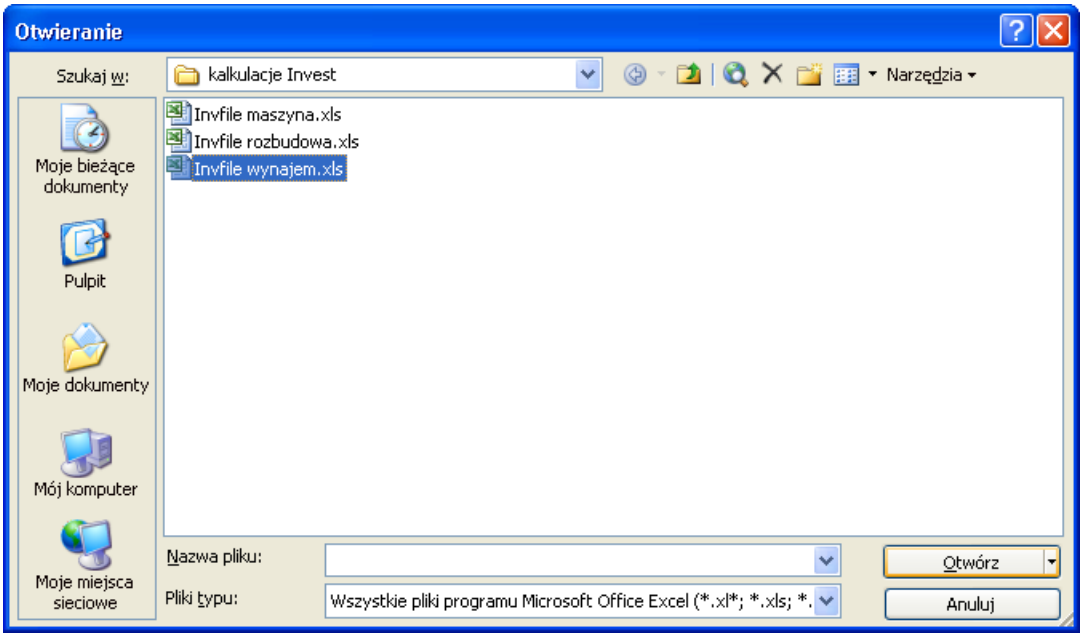


W celu odszukania z łatwością własnych obliczeń do dalszego wykorzystania, zmień ścieżkę dostępu oraz nazwę podpowiadaną przez program na bardziej opisową nazwę pliku.

2.4 Otwieranie plików

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

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



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.

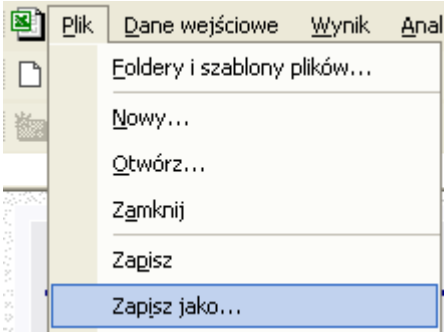
Otwarcie pliku może być wykonane z każdego napędu oraz folderu. Kiedy uruchomisz program **Invest for Excel**, nastąpi uaktywnienie domyślego folderu, który został określony wcześniej. Jeżeli nie wybierzesz innego folderu do zapisywania plików, program Invest for Excel będzie automatycznie zapisywał 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]?".

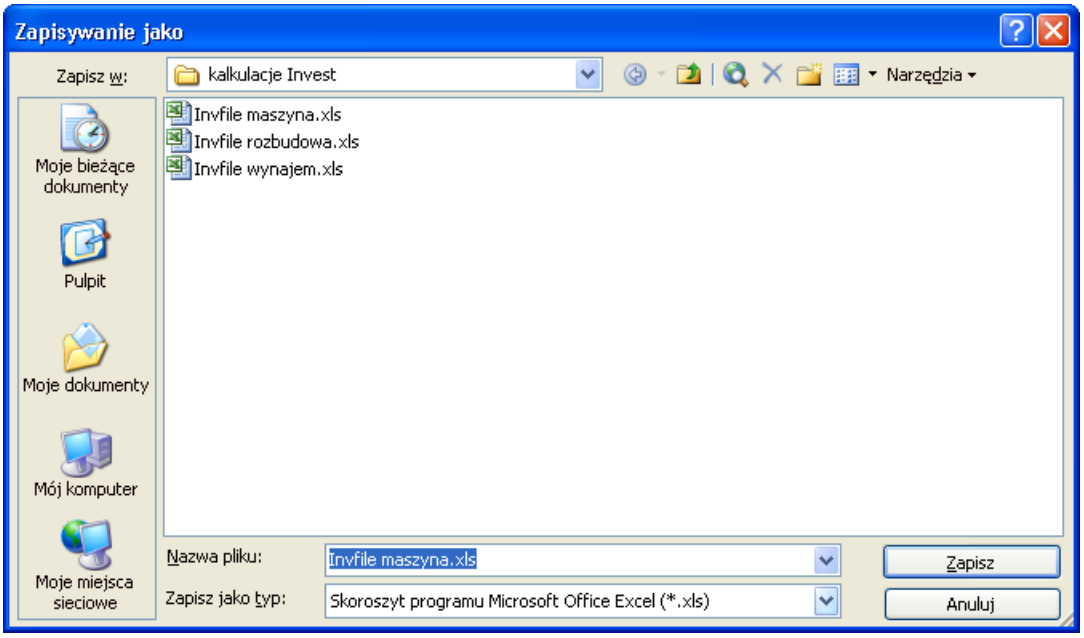
2.6 Zapisywanie plików

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 dyskietki 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.



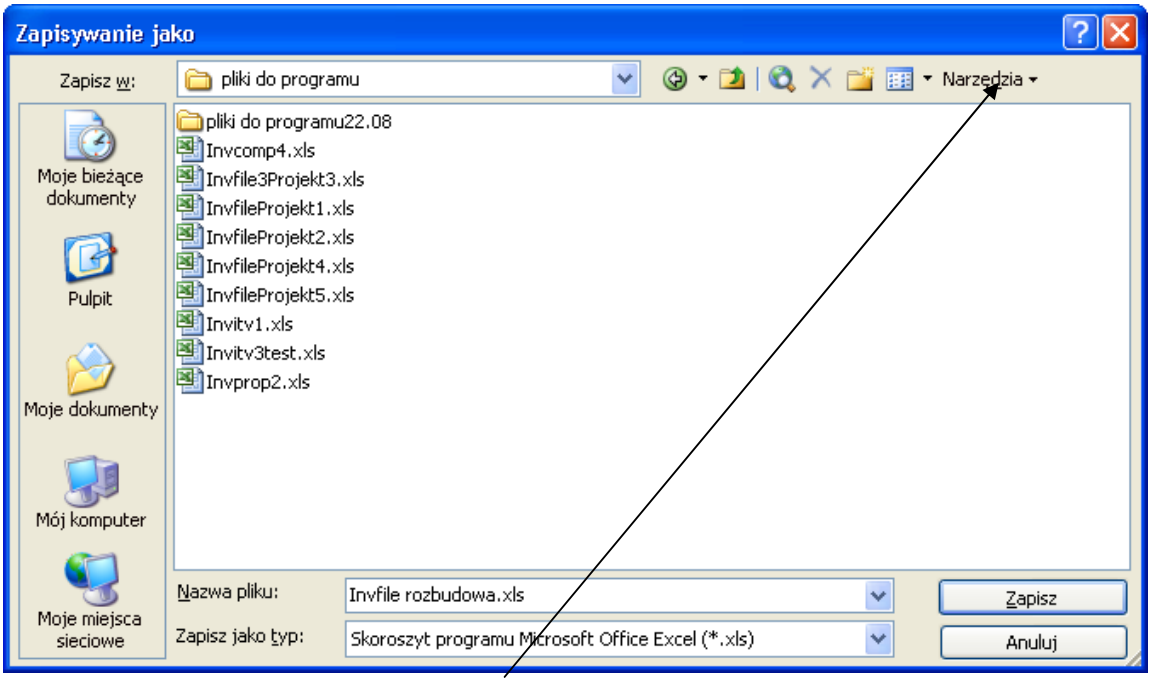
Jeżeli wykorzystywane jest polecenie "Zapisz jako", pojawi się powiadomienie z pytaniem o zastąpienie jakichkolwiek istniejących plików.

2.6.1 Wykonywanie kopii zapasowych

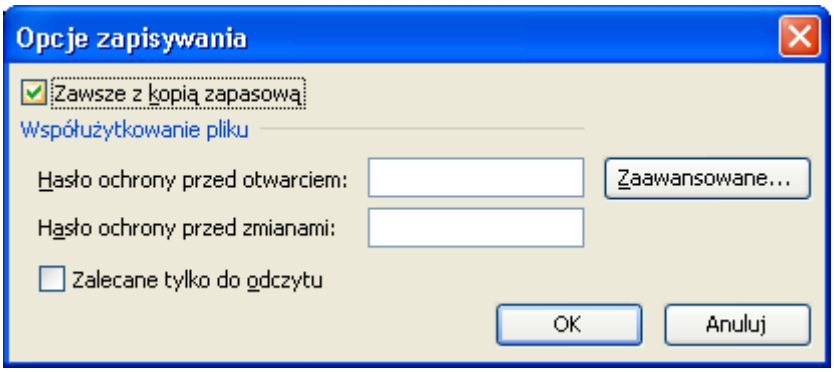
Kopie zapasowe folderów, określonych przez Użytkownika, powinny być wykonywane regularnie. Jeżeli własna praca zapisywana jest w innych folderach, należy je także uwzględnić w codziennych czynnościach tworzenia kopii zapasowych. Program *Invest for Excel* nie wykonuje automatycznie kopii zapasowych obliczeń.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

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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**.

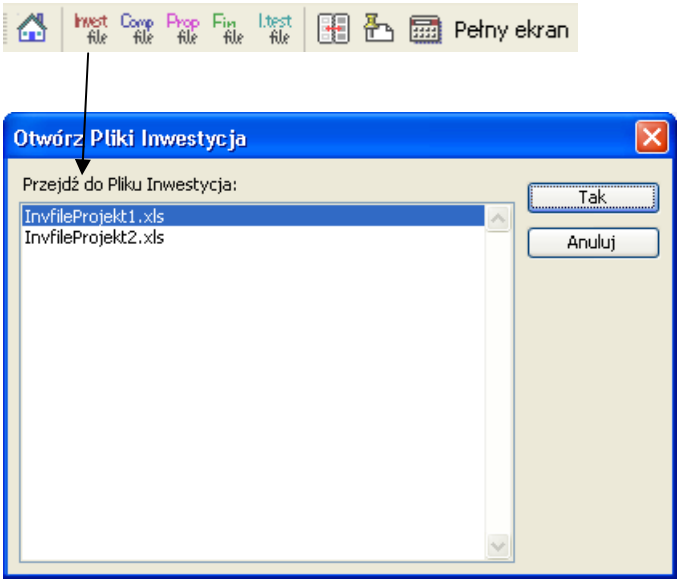


Zobacz powyższy rysunek: Należy zaznaczyć opcję **Zawsze z kopią zapasową** i kliknąć przycisk **OK**. Od tego momentu skoroszyty Excela zapisywane będą wraz z kopią, oryginał jako *Mój skoroszyt.xls*, a kopie jako *Kopia Mój skoroszyt.XLK*.

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

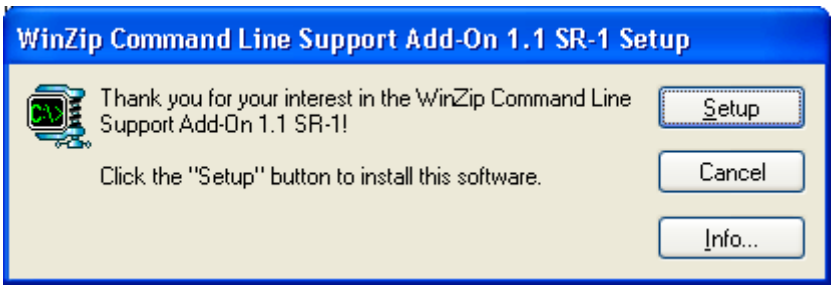
"Paska narzędzi", program wyświetli listę plików, które powiązane są z daną funkcją. W celu wybrania odpowiedniego pliku, należy kliknąć właściwą jego nazwę. Sytuacja może wyglądać następująco:



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

2.6.3 Kompresja i dekompresja plików w formacie Zip

Program Invest for Excel umożliwia automatyczną kompresję i dekompresję plików obliczeniowych przy użyciu nakładki "WinZip Command Line Support Add-on (WZCLINE), który zarejestrowani użytkownicy programu WinZip mogą bezpłatnie pobrać ze strony firmowej WinZip Computings: http://www.winzip.com/wzcline.htm (wzcline.exe). Kiedy plik wzcline.exe zostanie pobrany, należy uruchomić program instalacyjny. Pojawi się następujący komunikat w jęz. angielskim:

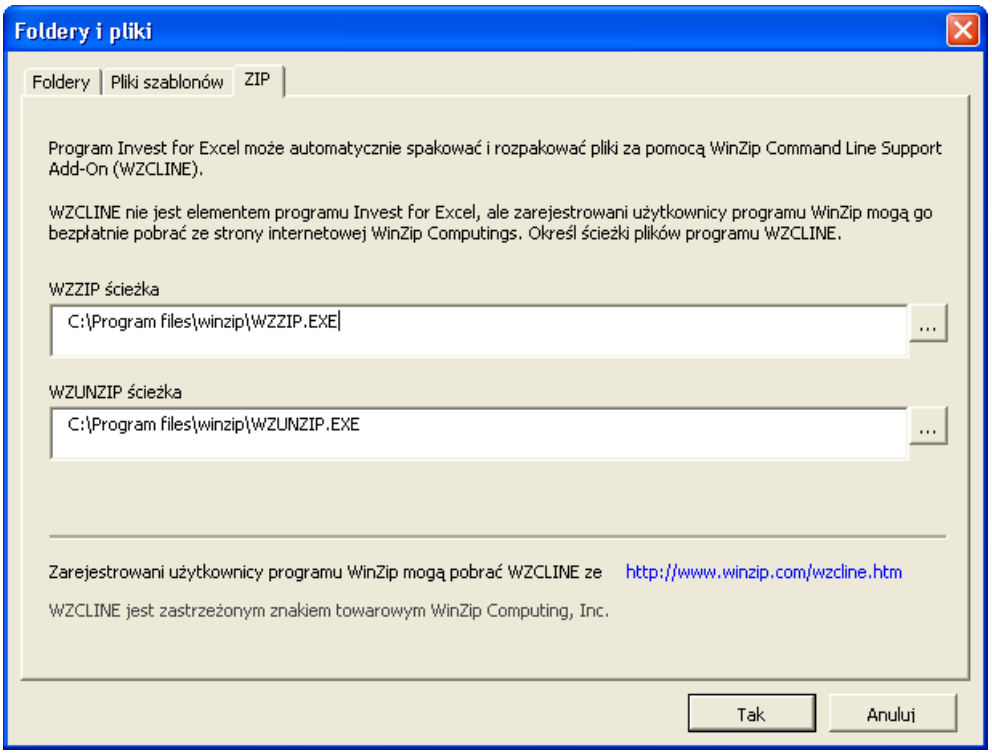


Kiedy wybierzesz przycisk "Setup", rozpocznie się instalacja programu. Postępuj zgodnie z wyświetlanymi instrukcjami programu instalacyjnego. W tym momencie można przerwać instalację poprzez wybranie przycisku "Anuluj".

Po zainstalowaniu WZCLINE, konieczne jest wprowadzenie w programie Invest for Excel ścieżek dostępu do pliku programowego. W większości przypadków, program Invest for Excel

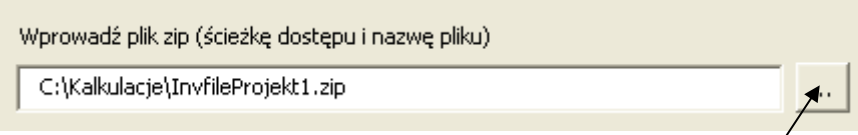
 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

może podpowiedzieć prawidłowe ścieżki, jednak ścieżki te można także wprowadzić samemu lub poprzez wykorzystanie przeglądania.

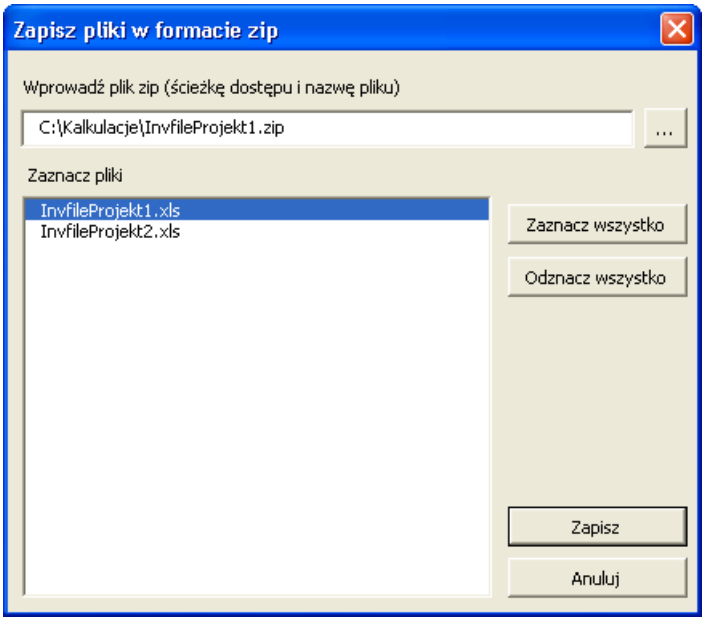


2.6.4 Kompresja plików do plików w formacie Zip

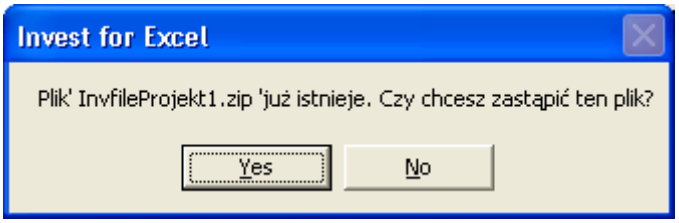
Możesz zapisać i skompresować pliki obliczeniowe programu Invest for Excel na pliki typu Zip poprzez wybranie polecenia "Zapisz jako plik Zip" z menu "Plik". Jeżeli otwarty jest jeden plik obliczeniowy, pojawi się następujące okno dialogowe:



Program Invest for Excel wykorzystuje nazwę pliku obliczeniowego jako nazwy dla pliku typu Zip. Możesz również wprowadzić nazwę lub ją wyszukać poprzez przeglądanie. Jeżeli otwartych jest więcej niż jeden plik obliczeniowy, pojawi się następujące okno dialogowe:



Możesz wybrać pliki, które mają być uwzględnione w pliku typu Zip. Program Invest for Excel automatycznie podpowiada aktywną nazwę pliku obliczeniowego dla pliku Zip. Jeżeli plik Zip z taką samą nazwą już istnieje, program Invest for Excel zapyta się, czy zastąpić go, czy też dodać do niego nowe pliki:

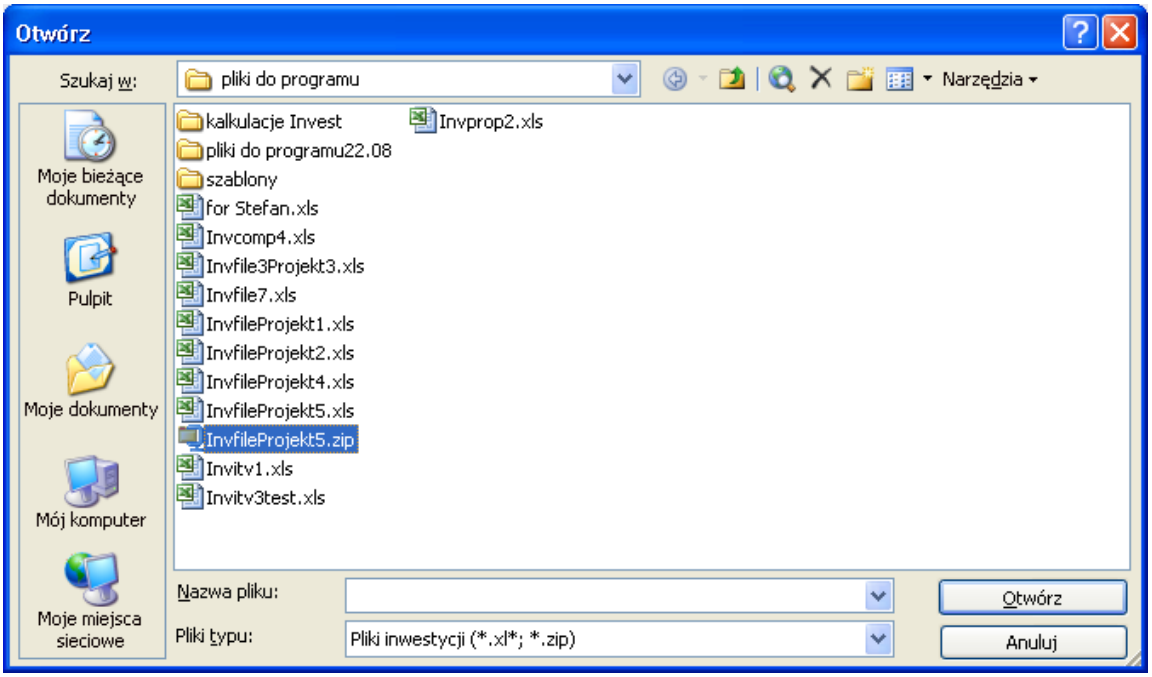


Zanim nastąpi zapisanie pliku Zip, program Invest for Excel sprawdza ostatnie zmiany w każdym wybranym pliku, który został zapisany. Jeżeli nie nastąpiło zapisanie ostatnich zmian, program Invest for Excel poprosi o potwierdzenie ich zapisania. Dany plik nie zostanie uwzględniony w pliku Zip, jeśli została wybrana opcja, żeby nie zostały zapisane zmiany.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

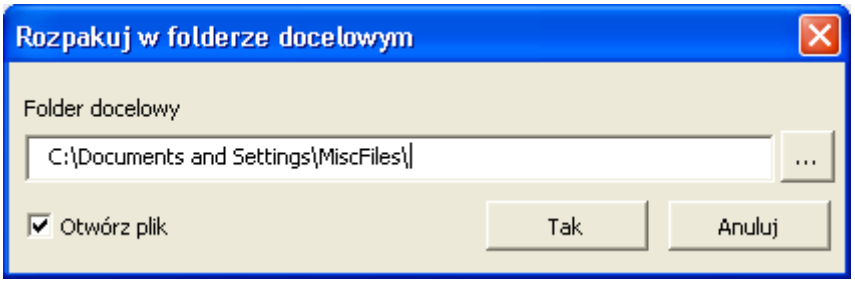
2.6.5 Dekompresja pliku Zip (unzip)

Program Invest for Excel może dekompresować pliki obliczeniowe, zawarte w plikach Zip, do określonego folderu. Jeżeli wybierzesz polecenie "Otwórz..." z menu "Plik", bądź naciśniesz przycisk otwarcia na ekranie głównym programu Invest for Excel, pojawi się następujące okno dialogowe:

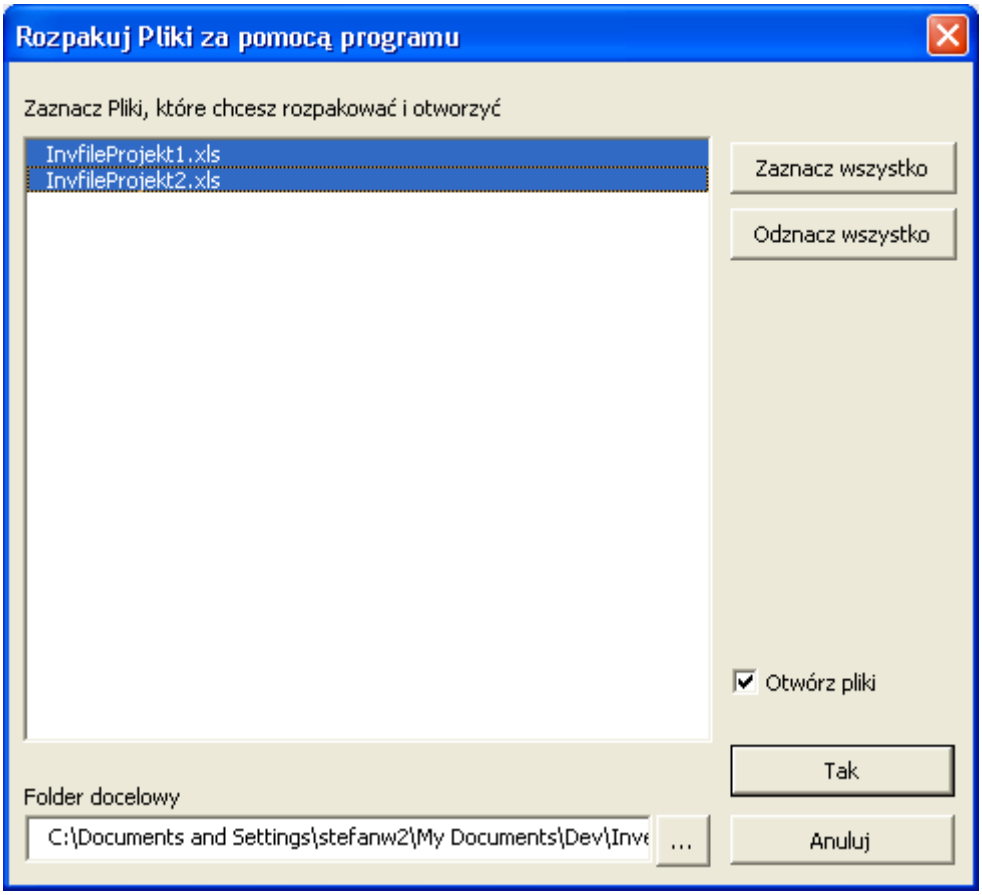


Jeżeli program "WinZip Command Line Support Add-On" został zainstalowany oraz ścieżki plików programowych w programie Invest for Excel zostały prawidłowo określone, typ pliku Zip uwzględniony będzie w polu "Pliki typu".

Jeżeli plik Zip zawiera tylko jeden plik obliczeniowy, pojawi się następujące okno dialogowe. Program Invest for Excel podpowiada folder dla pliku Zip, jako docelowy folder zdekompresowanych plików. Możesz wprowadzić lub przeglądać zawartość dla nowego folderu docelowego. Zdekompresowany plik obliczeniowy zostanie domyślnie otwarty, jeśli została zaznaczona opcja "Otwórz plik".

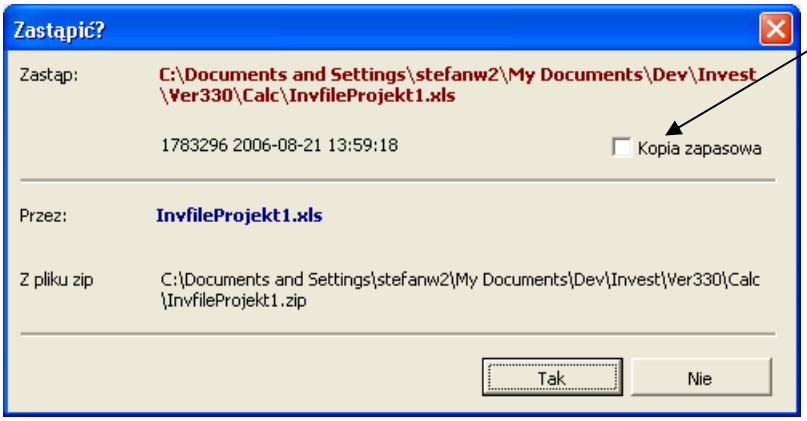


Jeżeli plik Zip zawiera więcej niż jeden plik obliczeniowy, pojawi się następujące okno dialogowe.



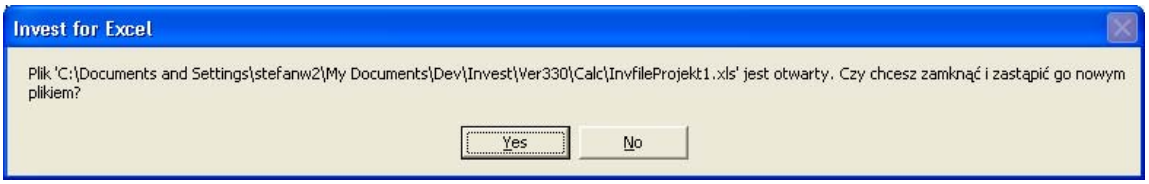
Wybierz pliki, które mają być rozpakowane oraz określ folder docelowy dla tych plików. Wybrane pliki zostaną domyślnie otwarte, jeśli została zaznaczona opcja "Otwórz plik".

Jeżeli folder docelowy zawiera plik z taką samą nazwą, jak rozpakowany plik, program Invest for Excel poprosi o potwierdzenie zastąpienia istniejącego pliku. Można wykonać kopię zapasową istniejącego pliku.



 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Jeżeli jest otwarty plik z taką samą nazwą jak rozpakowany plik, program Invest for Excel zapyta się, czy ten plik ma zostać zamknięty i zastąpiony plikiem rozpakowanym.



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.

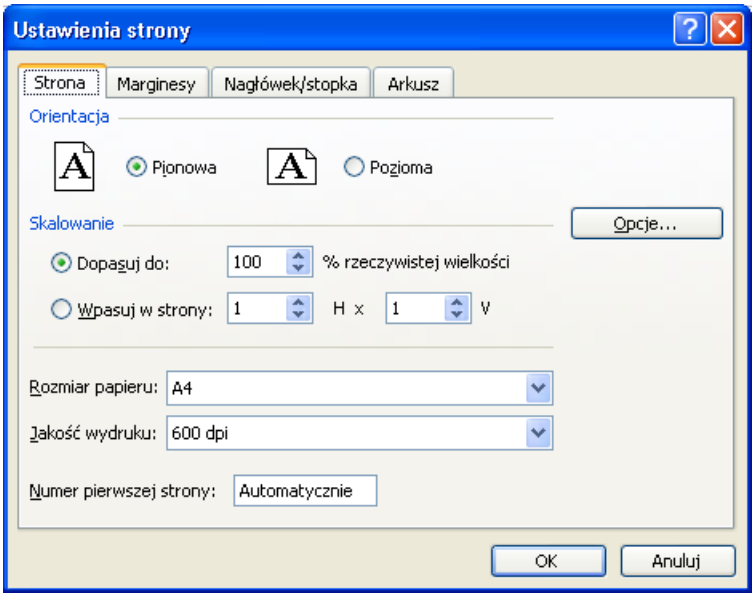
Przykładowe zastosowania:

- 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.

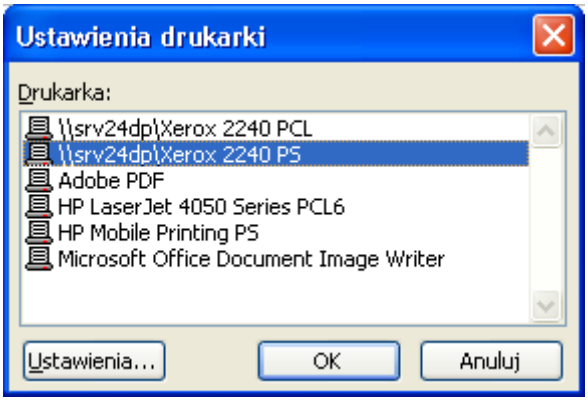
2.8 Ustawienia strony

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



2.9 Drukarka

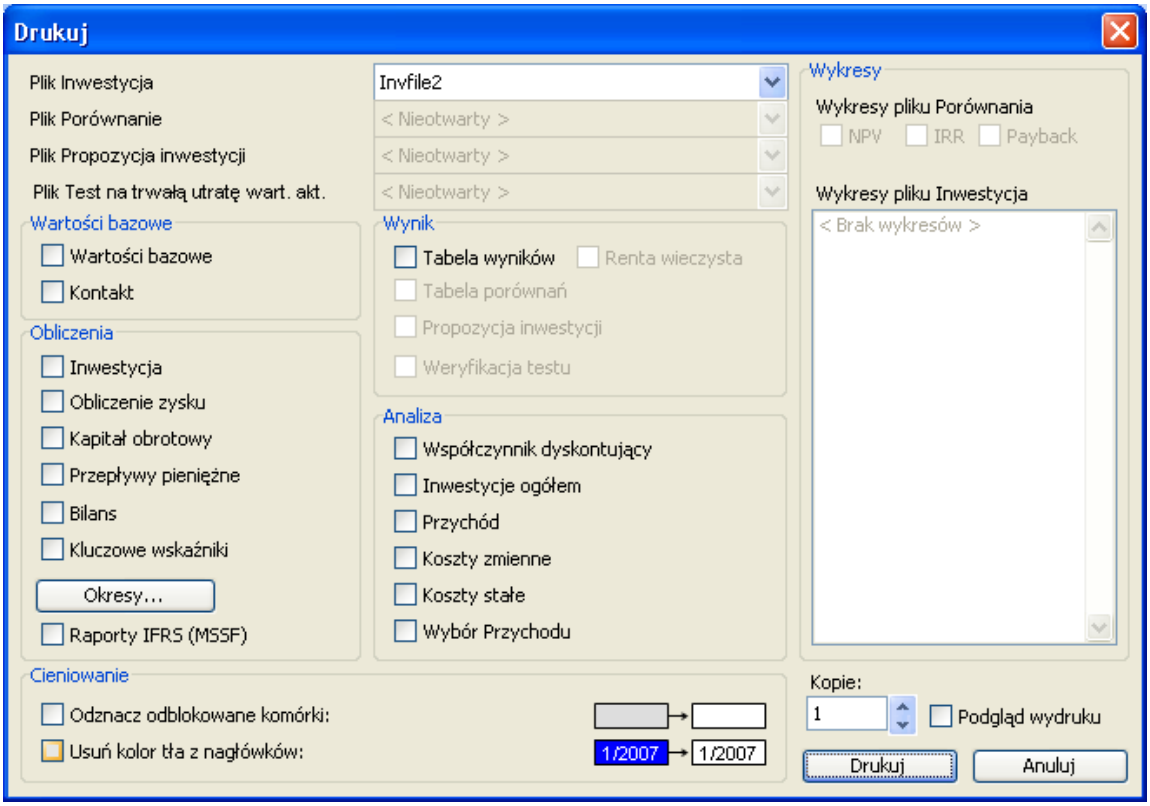
W celu określenia drukarki, wybierz menu **Plik** programu Invest for Excel i następnie kliknij polecenie **Drukarka**.



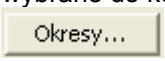
2.10 Drukowanie

Wybierz raporty, które mają być wydrukowane:

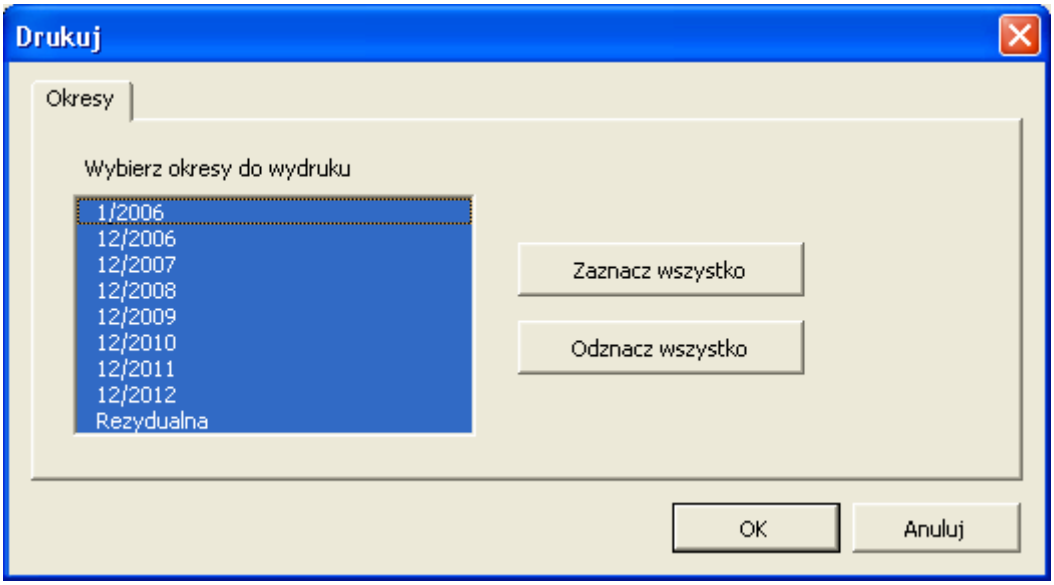
Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



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.



Możliwe jest wybranie kolumn do drukowania (przykładowo tylko dla pierwszych pięciu lat).
Po naciśnięciu przycisku "Okresy..." pojawi się następujące okno dialogowe:

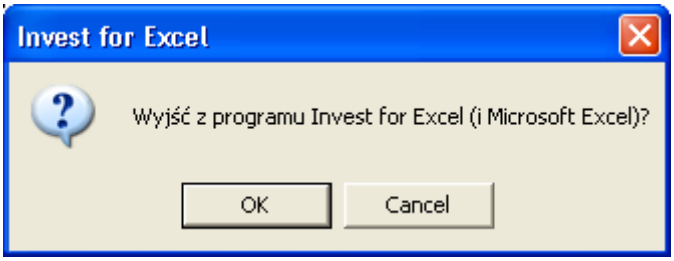


Okresy zaznaczone na niebiesko zostaną wydrukowane.

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

2.11 Wyjście z programu

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

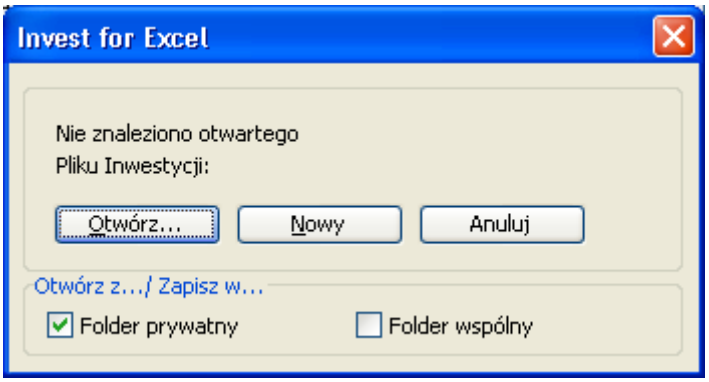


Program Invest for Excel zapyta się, czy zapisać zmiany, dokonane w każdym otwartym skoroszycie Excela, od momentu, kiedy były one ostatni raz zapisane.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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**. Opcjonalne 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.

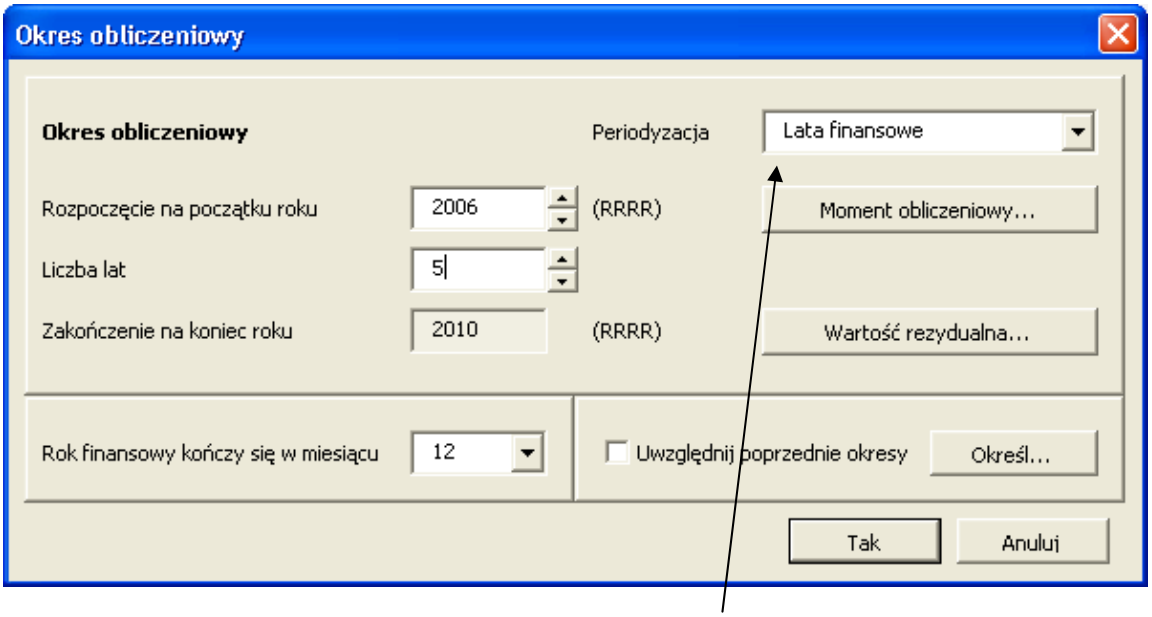
Wybierz szczegółowe podejście, gdy chcesz, by okres inwestycyjny został podzielony na dwa etapy - w celu uwzględnienia różnych długości okresów obliczeniowych. Etapy te mogą być podzielone na okresy, wahające się od miesiąca dla najbardziej szczegółowych obliczeń, do roku dla obliczeń ogólnych. Ideą 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**.

Arkusz obliczeń ograniczony jest do 240 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.

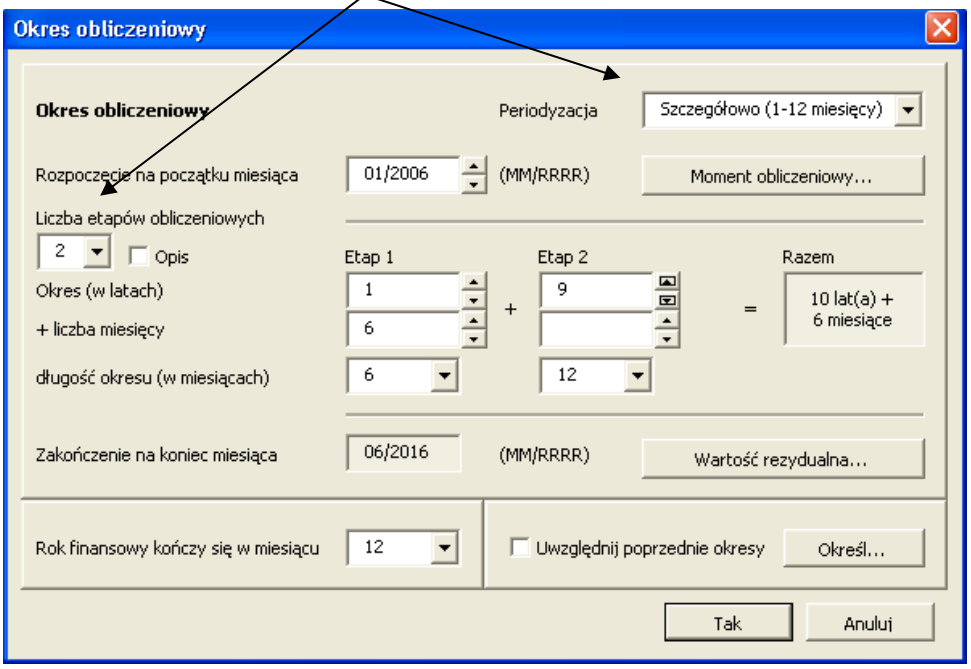
Wybierz miesiąc, w którym kończy się rok finansowy przedsiębiorstwa (domyślnie jest to grudzień). Program Invest for Excel automatycznie dzieli okresy na lata finansowe. Jest to

szczególnie znaczące, jeżeli brany jest pod uwagę skutek finansowy amortyzacji oraz opodatkowania.



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

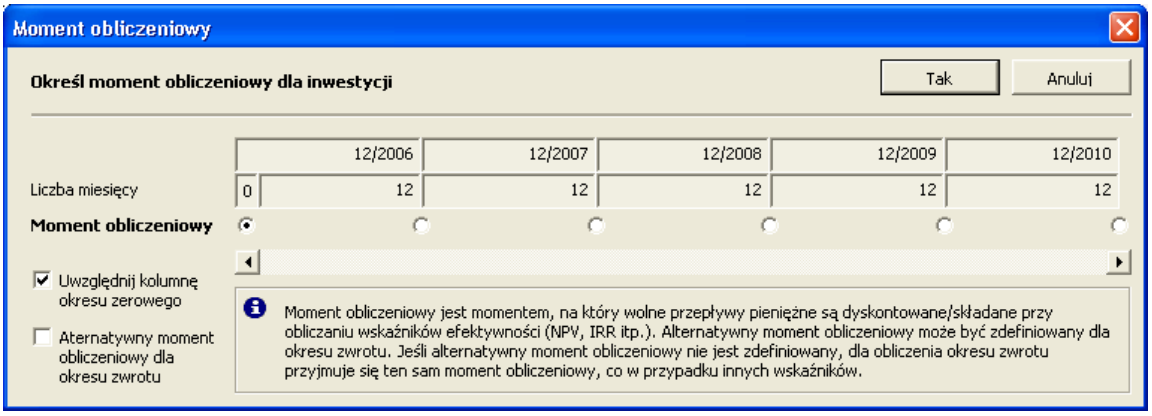
Szczegółowy okres obliczeniowy może sprawdzać się dla jednego lub dwóch etapów. Okres obliczeniowy można podzielić na dwa etapy obliczeniowe z różnymi długościami przedziałów czasowych, przykładowo etap 1 z podstawą kwartalną i etap 2 z roczną.



 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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



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.

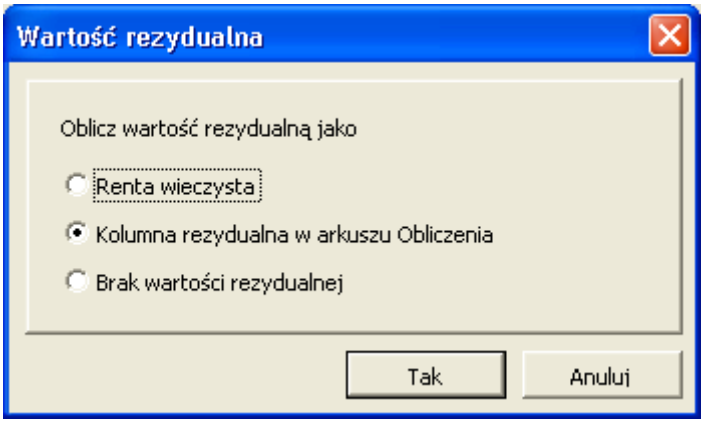
Jeśli jest właściwe, moment obliczeniowy może zostać zmieniony na inny moment w czasie i w tym przypadku przepływy pieniężne przed momentem obliczeniowym będą składane, a przepływy pieniężne po tym momencie zostaną zdyskontowane do momentu obliczeniowego.

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.



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).

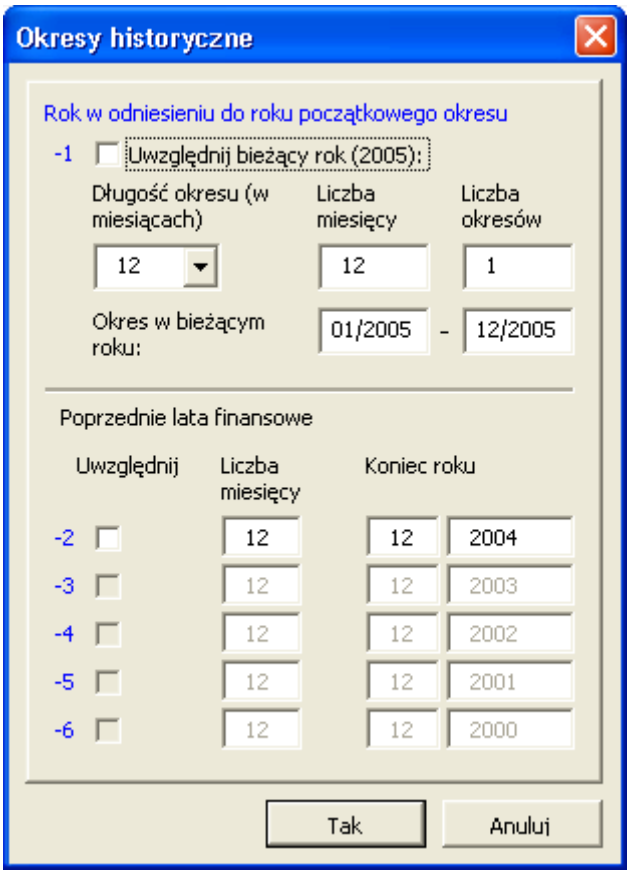
Aby dowolnie określić efekty rezydualnych przepływów pieniężnych na jakąkolwiek pozycję w kalkulacji, wykorzystywana jest kolumna rezydualna (kolumna rezydualna jest jedyną opcją wartości rezydualnej w innych wersjach programu poza Enterprise).

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.

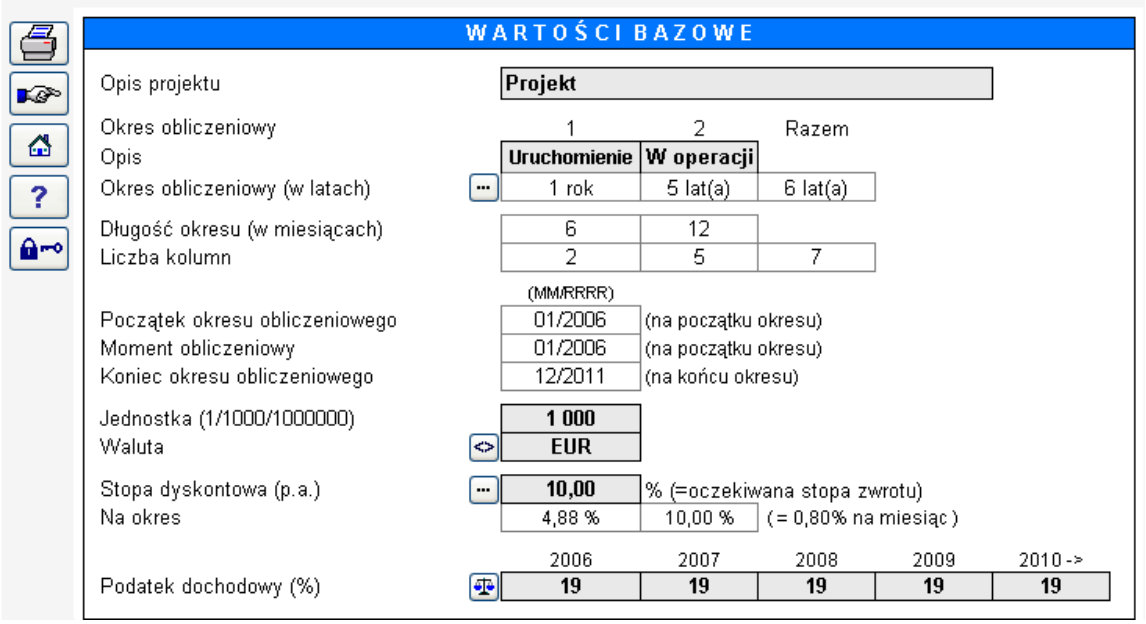


 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Należy zwrócić uwagę, że chociaż okresy historyczne nie są uwzględniane w wyliczanym 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.

3.2 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			
	(MM/RRRR)					
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, rapotach i wydrukach.

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

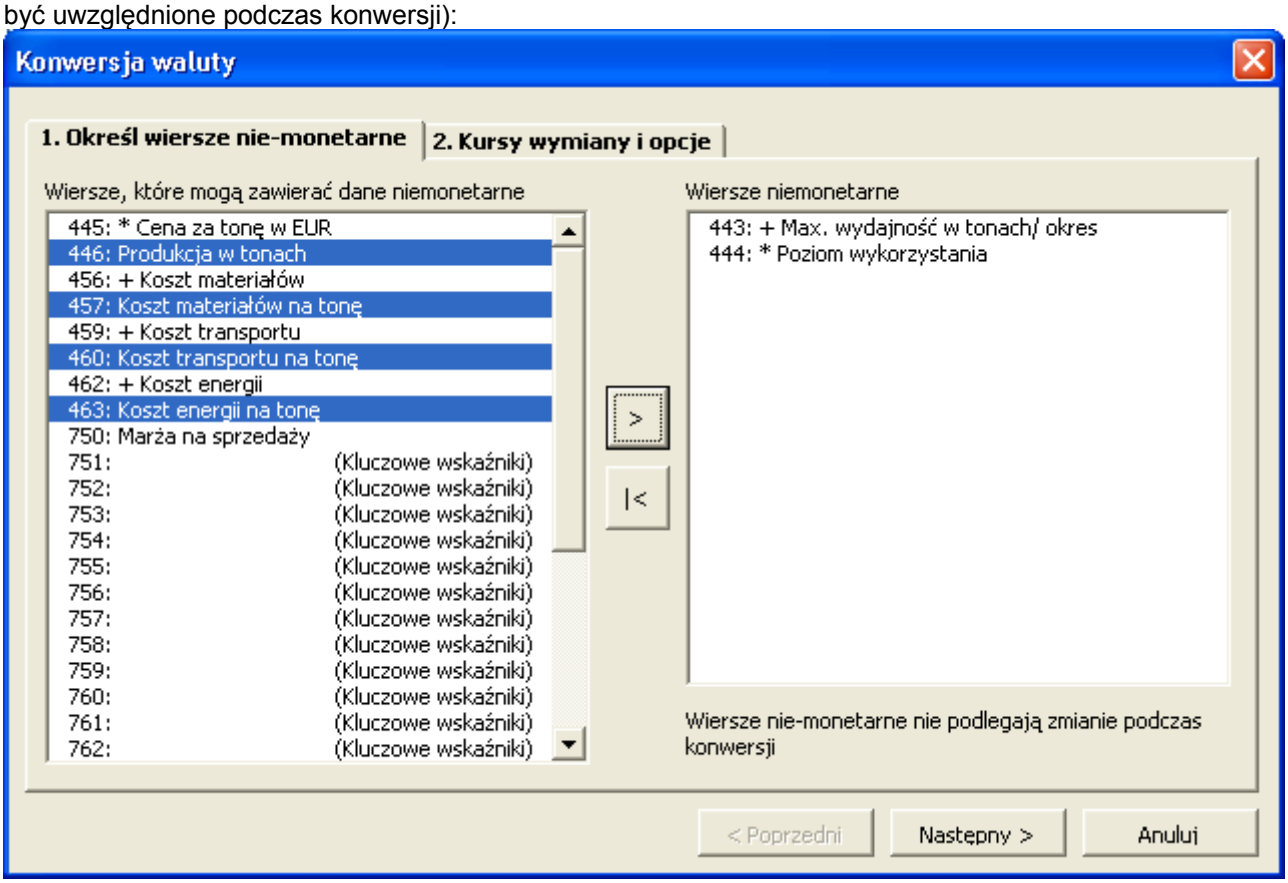
Jednostka (1,1000, 1000000): Określa wielkość wartości. W przypadku dużych inwestycji, praktycznie jest wprowadzać wartości w tysiącach lub nawet większych jednostkach. Kiedy wykorzystywane są tysiące jako poziom wielkości, należy w komórce wprowadzić **1000**. Zastosowana jednostka prezentowana jest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

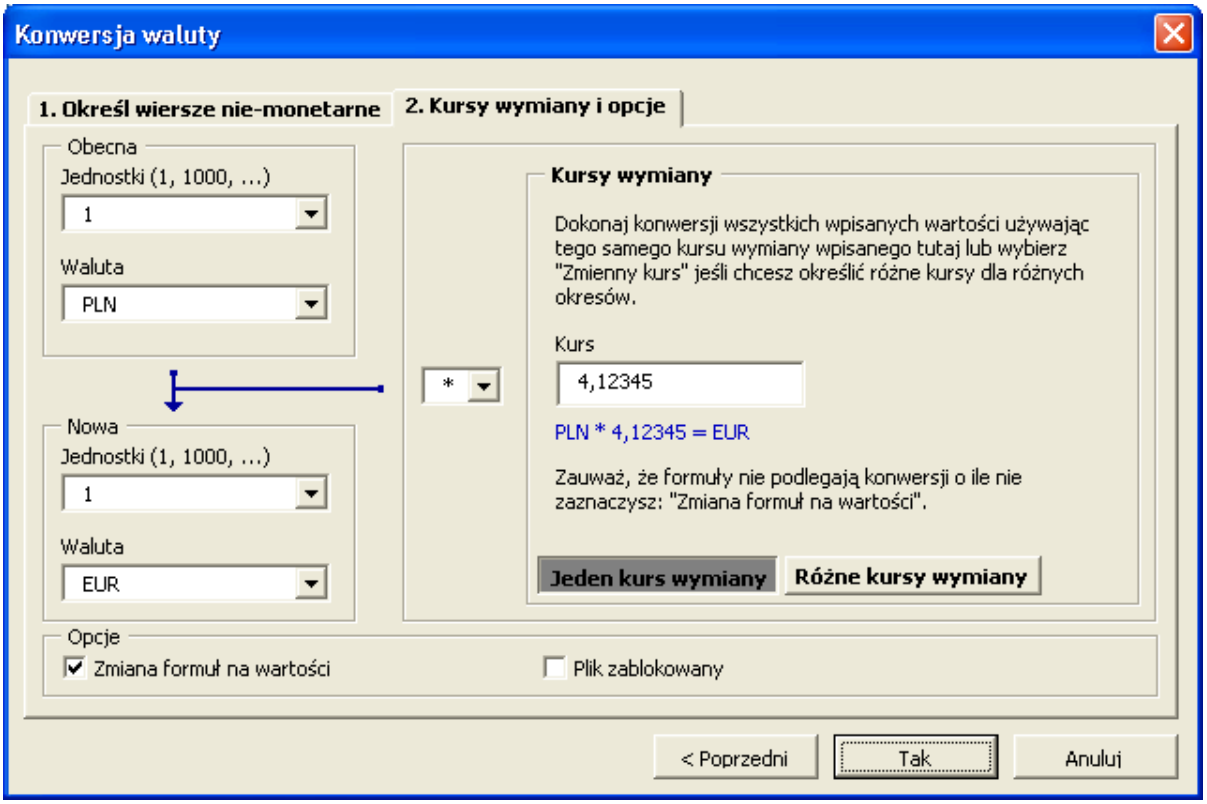
Wykorzystaj przycisk <> w celu wyświetlenia okna. Wprowadź nazwę nowej waluty oraz kurs wymiany. Na potrzeby konwersji używaj mnożenia, albo dzielenia.

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



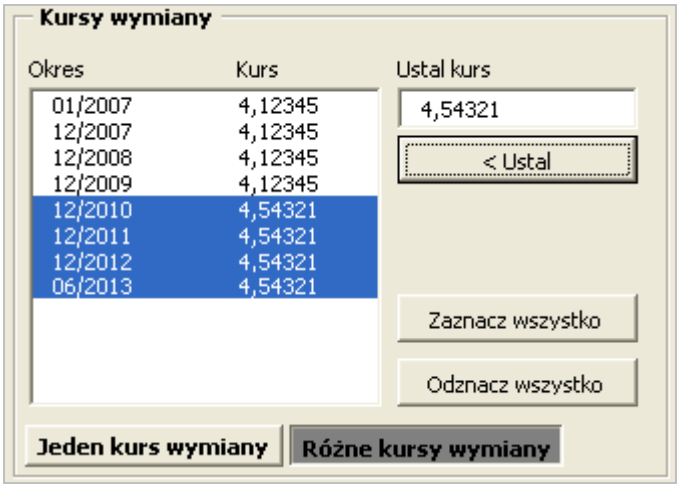
 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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:



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. Czynnik dyskonta działa jak czynnik 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. Mininalna stopa zwrotu równa jest kosztom finansowym.

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

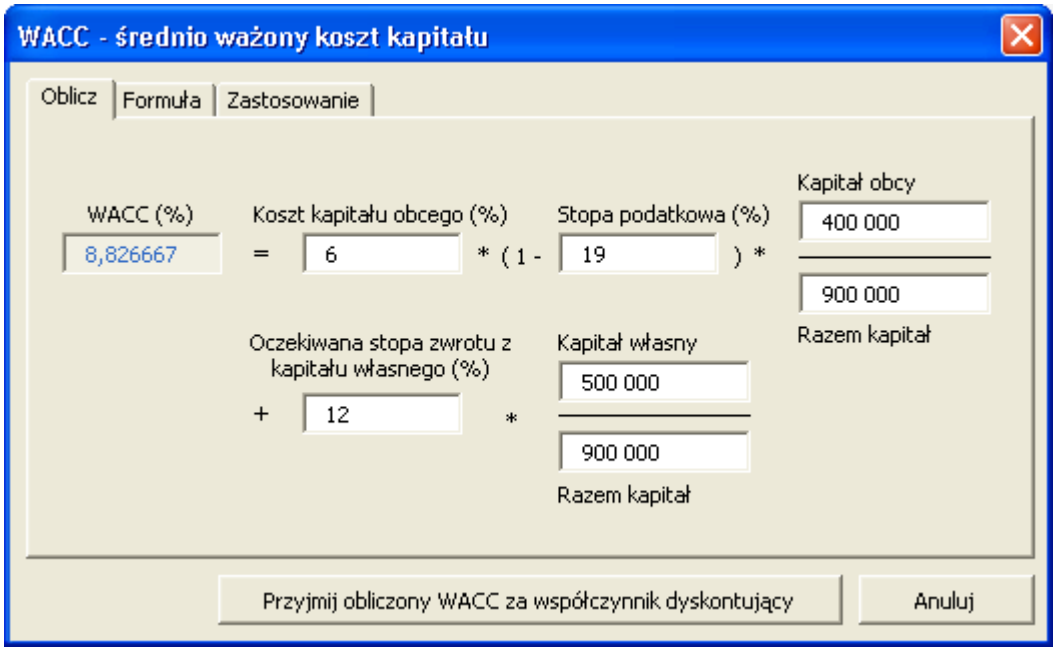
Należy pamiętać, że istnieje różnica pomiędzy oczekiwaną stopą zwrotu przed opodatkowaniem, i po opodatkowaniu. Jeśli wartości wejściowe nie są objęte inflacją, to stopa dyskonta nie powinna zawierać inflacji.

3.2.2.1 WACC

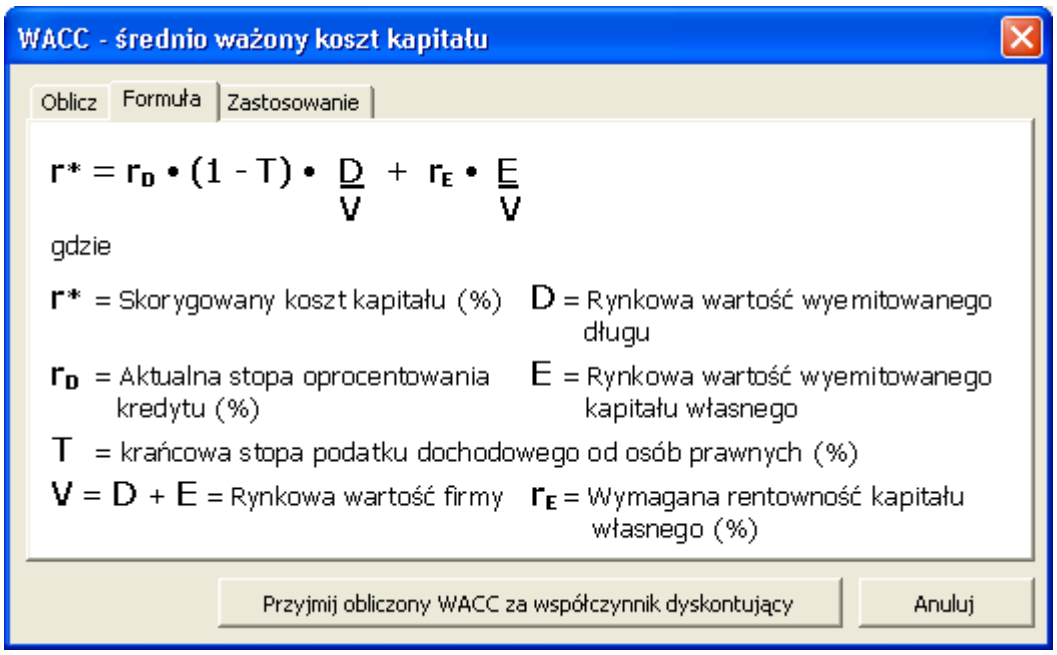
Przy określaniu stopy dyskonta, można wykorzystać swoją wiedzę na temat oczekiwanej stopy zwrotu przedsiębiorstwa z jego kapitału oraz współczynnika kapitału do zobowiązań.

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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



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:



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

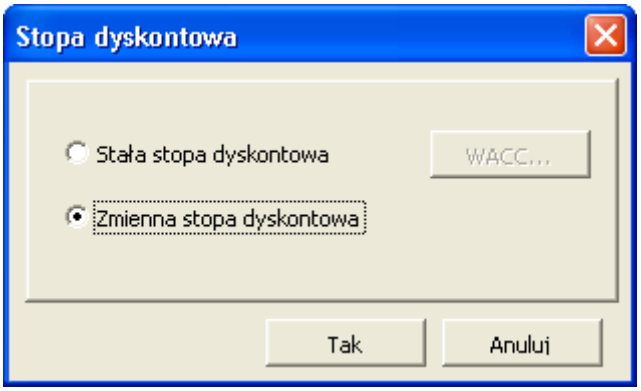
3.2.2.2 Zmienne stopy dyskontowe

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

Zastosowanie zmiennych stóp dyskontowych można okreslić 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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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

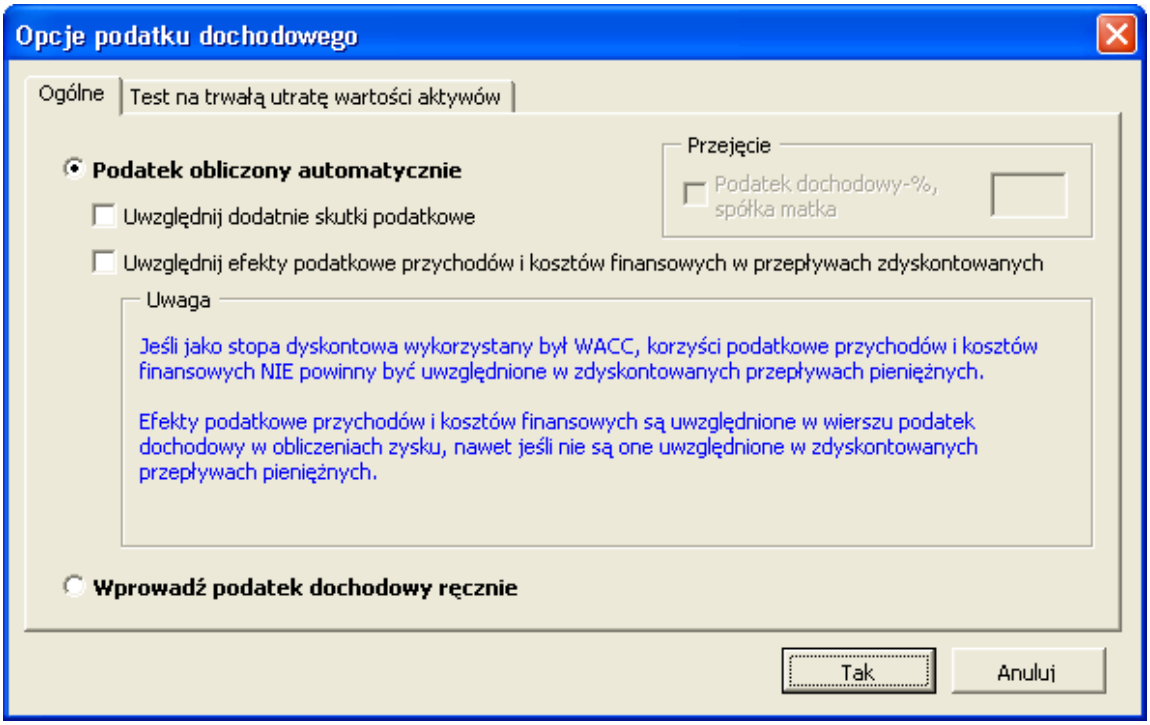
Wprowadź stawkę podatku dochodowego od osób prawnych dla pierwszych pięciu lat. Zakłada się, że stawka obowiązująca w piątym roku pozostanie niezmieniona w dalszym okresie obliczania inwestycji. Funkcja ta umożliwia uwzględnianie zmian stawek podatkowych w kalkulacji.

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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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 uwage 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 uwględnione 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 jakakolwiek 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.

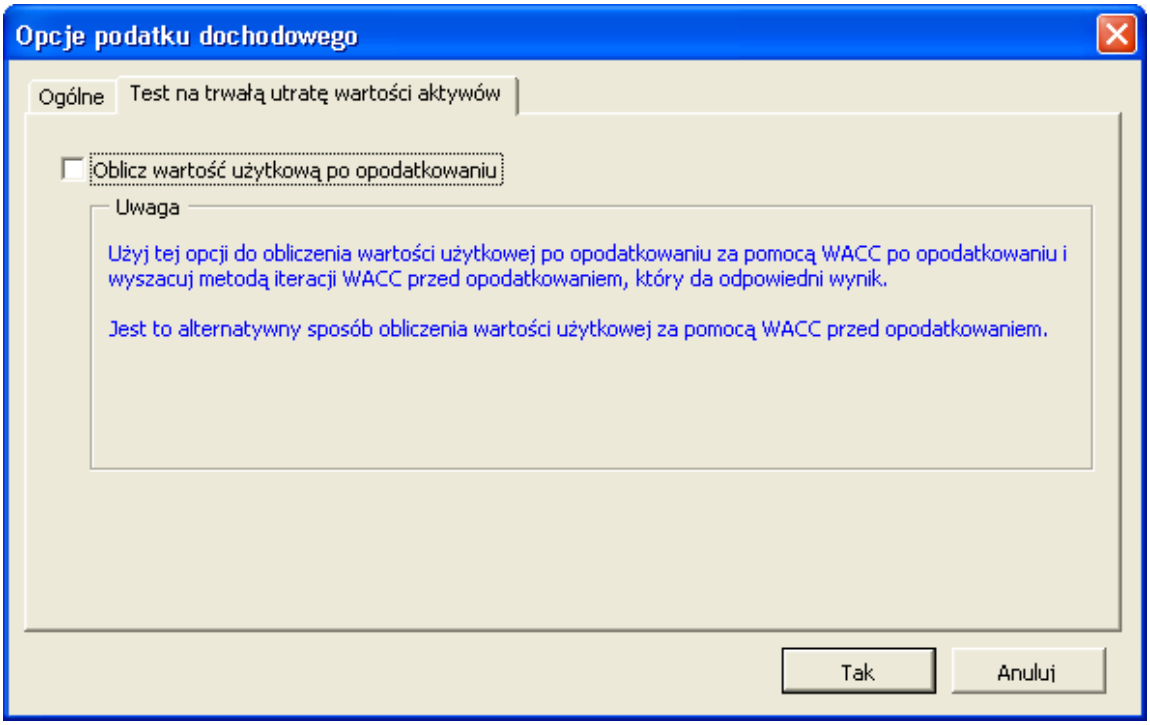
3.2.4.2 Ręczne wprowadzanie podatku dochodowego

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):

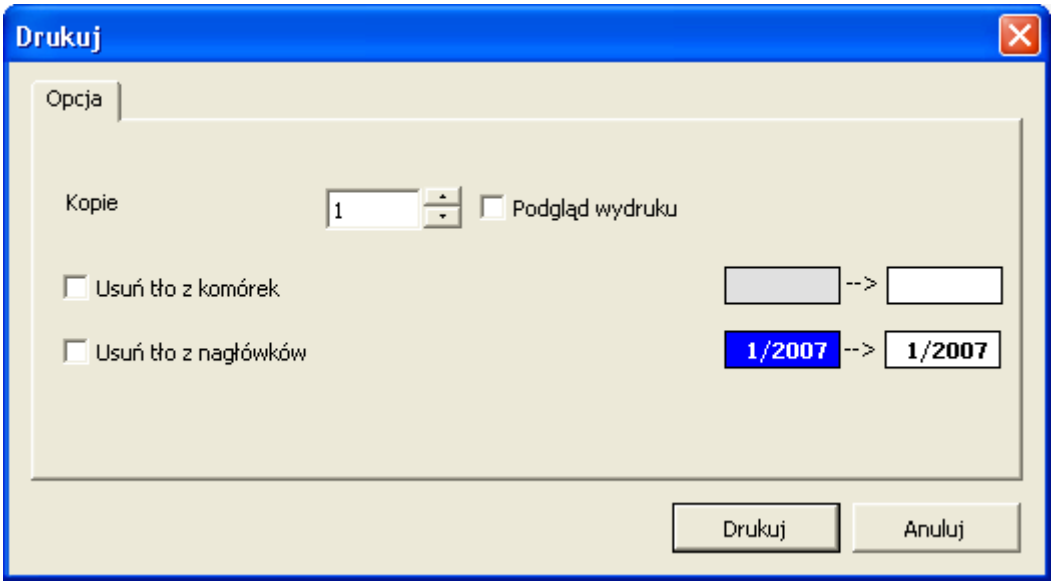


Czasami łatwiej lub bardziej trafnie jest wykonywać test trwałej utraty wartości po opodatkowaniu, z WACC po opodatkowaniu, a następnie iterować WACC przed opodatkowaniem, by uzyskać odpowiadający wynik. Można to wykonać poprzez uaktywnienie niniejszej opcji.

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.

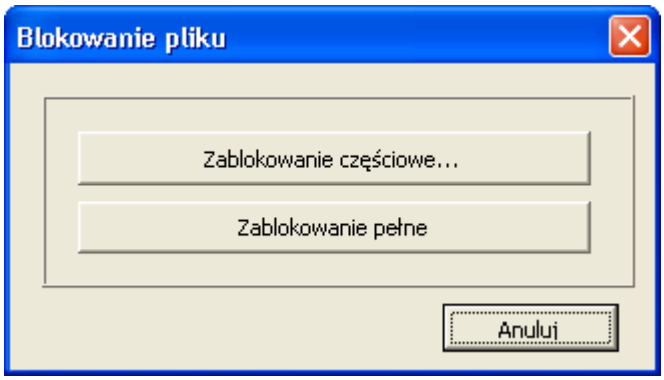
Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



3.2.5 Zablokowanie pliku

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

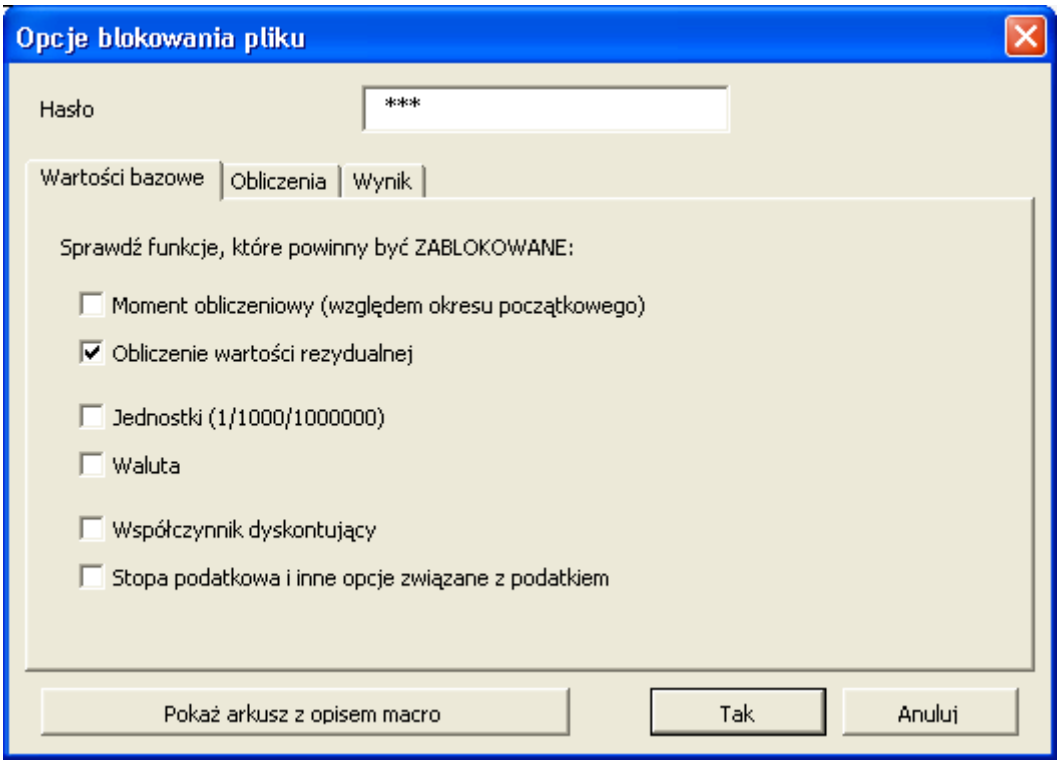
Poprzez naciśnięcie przycisku ”Zablokowanie" możliwe jest zabezpieczenie kalkulacji inwestycyjnej przed zmianami. Można wybrać, czy zablokowany ma być cały plik, czy niektóre jego części.



3.2.5.1 Zablokowanie częściowe

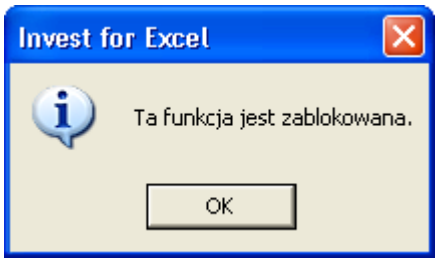
Gdy zostanie wybrana opcja "Zablokowanie częściowe" możliwe będzie wskazanie parametrów, które powinny być zablokowane. Ta opcja jest użyteczna, gdy wykorzystywany jest szablon z domyślnie wprowadzonymi danymi oraz/lub ustawieniami, które nie powinny być zmieniane.

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:



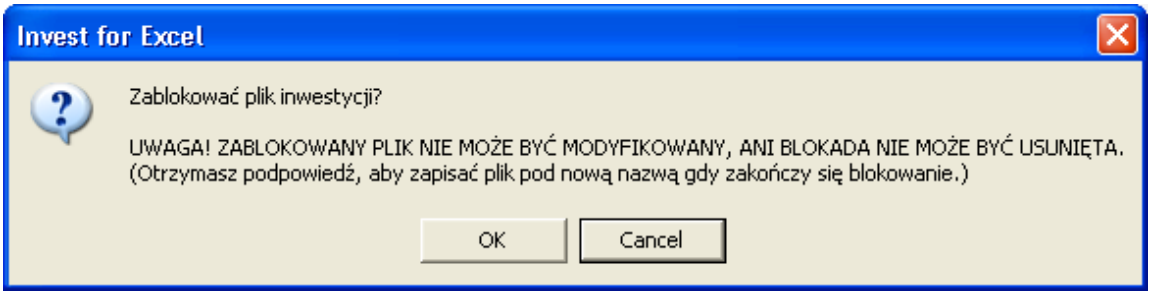
3.2.5.2 Zablokowanie pełne

"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.

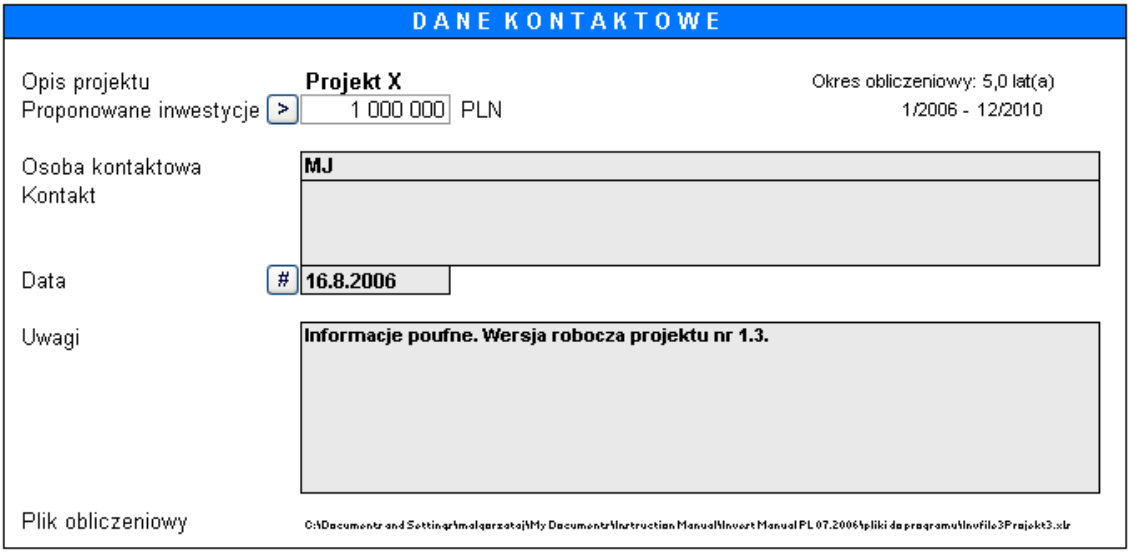
UWAGA! Opcji "Zablokowanie pełne" nie można ponownie otworzyć, kiedy została już zastosowana.

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

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



3.3 *Informacje kontaktowe*



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

Opis projektu: Opis inwestycji. (Łącze 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 infromacje, 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, jakiekolwiek 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

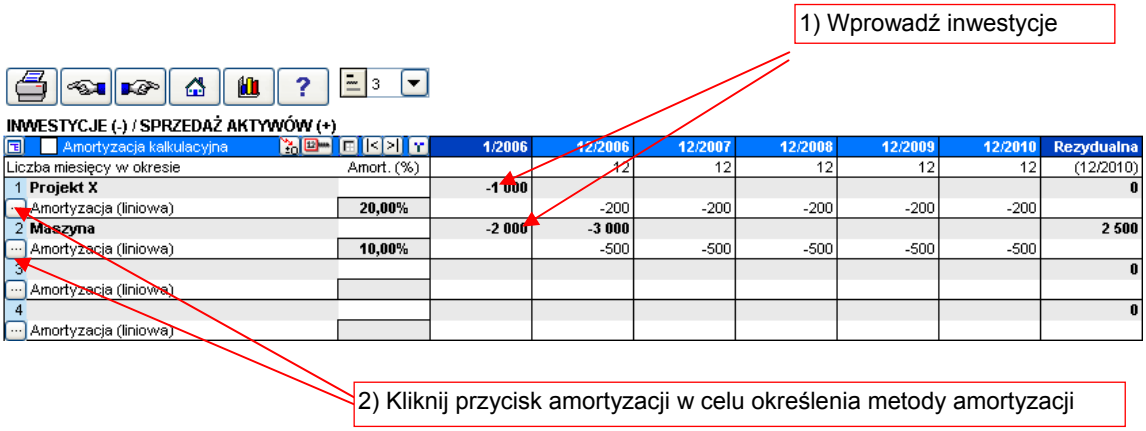
Wynik wskazujący opłacalność inwestycji obliczany jest na podstawie danych, wprowadzanych w opisanych poniżej tabelach arkuszy kalkulacyjnych. Wraz z wyliczonym rezulatatem, dane te tworzą istotę kalkulacji. Niniejsze tabele prezentują dane zarówno wprowadzone przez użytkownika, jak i wyliczone przez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

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.



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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

W tym miejscu można określić aż do 30 różnych składników inwestycji (składowe inwestycje z idywidualnymi 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.

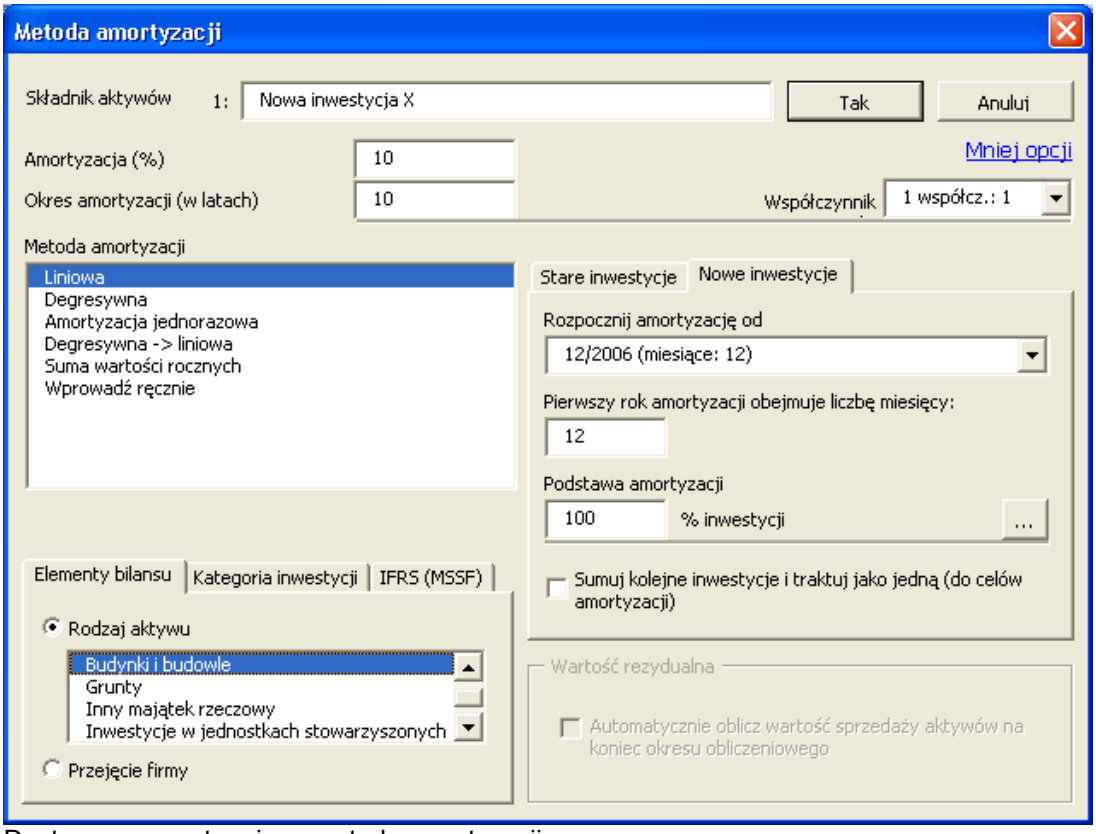
W pierwszej kolumnie arkusza można wprowadzić nazwę lub krótki opis inwestycji. W pierwszym wierszu znajduje się domyślny opis, na który składa się opis projektu inwestycji, jednak możliwa jest jego zmiana.

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:



Dostępne są następujące metody amortyzacji:

1. Amortyzacja liniowa
2. Amortyzacja degresywna
3. Amortyzacja jednorazowa
4. Zmiana amortyzacji z degresywnej na linową (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 użytkowania 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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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 użytkowania 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 (+)

Amortyzacja kalkulacyjna		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**					**2 750**
Amortyzacja	**10,00%**		-700	-250	-300	-500	-500	

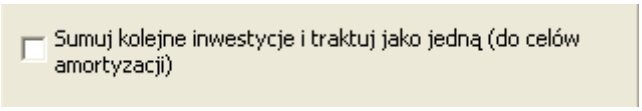
W przypadku nie stosowania stawki amortyzacyjnej, można ją usunąć, jeśli nie jest używana w żadnej z wprowadzonych formuł.

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:



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

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)

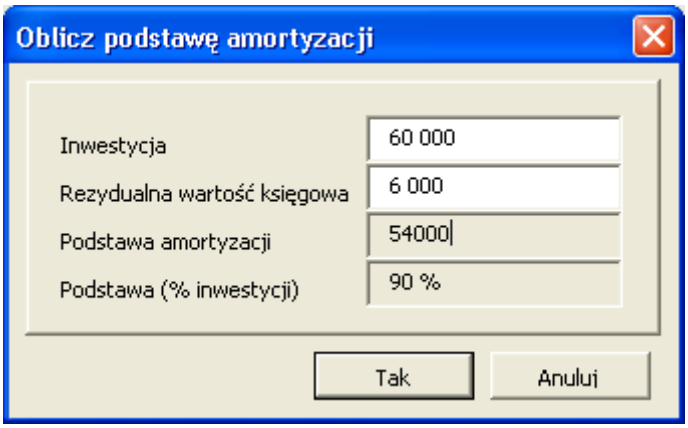
Amortyzacja kalkulacyjna		1/2006	12/2006	12/2007	12/2008
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12	12	12
1 **Amortyzacja bez alokacji**		**-100**	**-200**	**-300**	
Amortyzacja (liniowa)	**10,00%**		-30	-60	-60
Wartość księgowa		100	270	510	450
2 **Amortyzacja z sumowaniem**		**-100**	**-200**	**-300**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

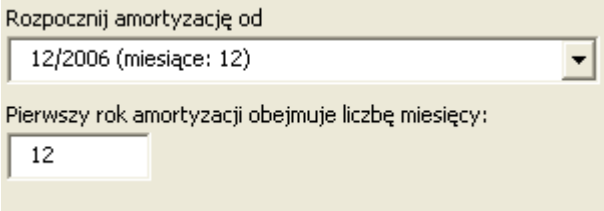
W wielu przypadkach, podstawą amortyzacji jest 100% ceny zakupu. W niektórych przypadkach jednak podstawa może być inna. Przykładem może być środek trwały z wiadomym kosztem umorzenia na koniec cyklu życia ekonomicznego.

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



 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

3.5.2.3 Rozpoczęcie amortyzacji



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.

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Stare inwestycje | Nowe inwestycje

- ○ Wartość księgowa nie istnieje
- ◉ Kontynuuj stary plan amortyzacji

Cena zakupu (PLN)	100 000
Zakupiono (MM/RRRR) *	04/2005
Saldo otwarcia 01/2007	56 250
Do amortyzacji zostało (w latach)	2,25
○ Wartość księgowa z przeniesienia	
Bilans otwarcia (MM/RRRR) *	
* Początek/koniec miesiąca	Początek

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 księgowa nie istnieje
- ○ Kontynuuj stary plan amortyzacji

Cena zakupu	
Zakupiono (MM/RRRR) *	
Saldo otwarcia 01/2007	
Do amortyzacji zostało (w latach)	
◉ Wartość księgowa z przeniesienia	100 000
Bilans otwarcia (MM/RRRR) *	01/2007
* Początek/koniec miesiąca	Początek

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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 księgowa		1 000	800	600	400	200
2 **Maszyna**						
Amortyzacja (liniowa)	**20,00%**		-24 000	-24 000	-24 000	-24 000
Wartość księgowa		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:

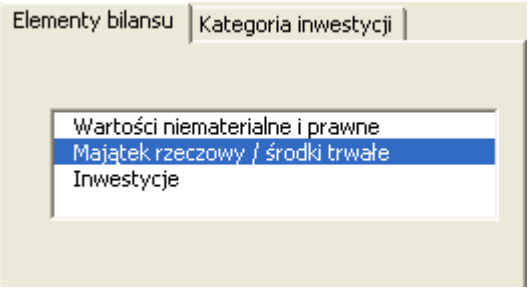
BILANS

	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 inwestycyjnyc	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".

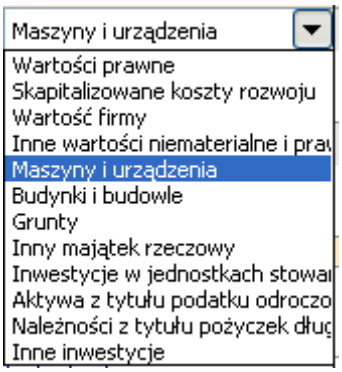
3.5.2.6 Elementy bilansu

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



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

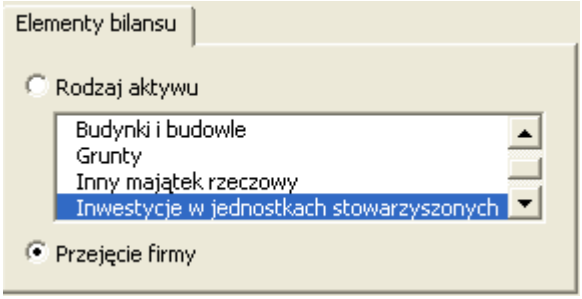
W wersji 3.3 Invest for Excel została rozszerzona lista składników aktywów do wyboru i obejmuje:



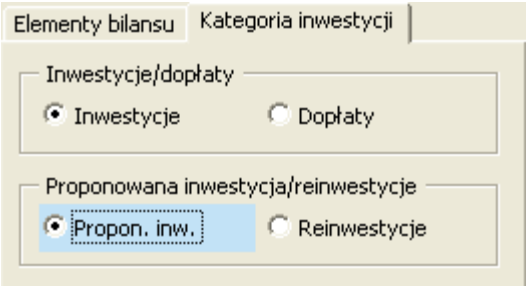
3.5.2.7 Przejęcie firmy

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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



3.5.2.8 Kategoria inwestycji



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 (+)

Amortyzacja kalkulacyjna		1/2007	12/2007	12/2008
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12	12
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:

	Propozycja inwestycji	Nominalna	Wartość bieżąca
-	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**

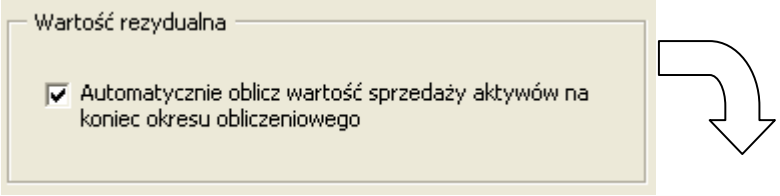
Analiza rentowności (arkusz Wynik):

-	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 upłynniana, kiedy zostanie zaznaczona opcja automatycznego obliczenia wartości sprzedaży aktywów (upłynnienia). Upłynnienie w wysokości rezydualnej wartości księgowej środka trwałego wpływa na przepływy pieniężne. Niniejsza opcja jest dostępna, jeśli wykorzystywana jest kolumna rezydulana.



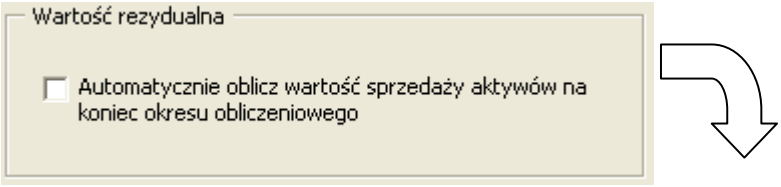
 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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 upłynniony i wartość księgowa wynosi 0.

Jeżeli usunięte zostanie zaznaczenie (niewybrane):



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**						
Amortyzacja (liniowa)	**10,00%**		-12 000	-12 000	-12 000	
Wartość księgowa		120 000	108 000	96 000	84 000	84 000

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

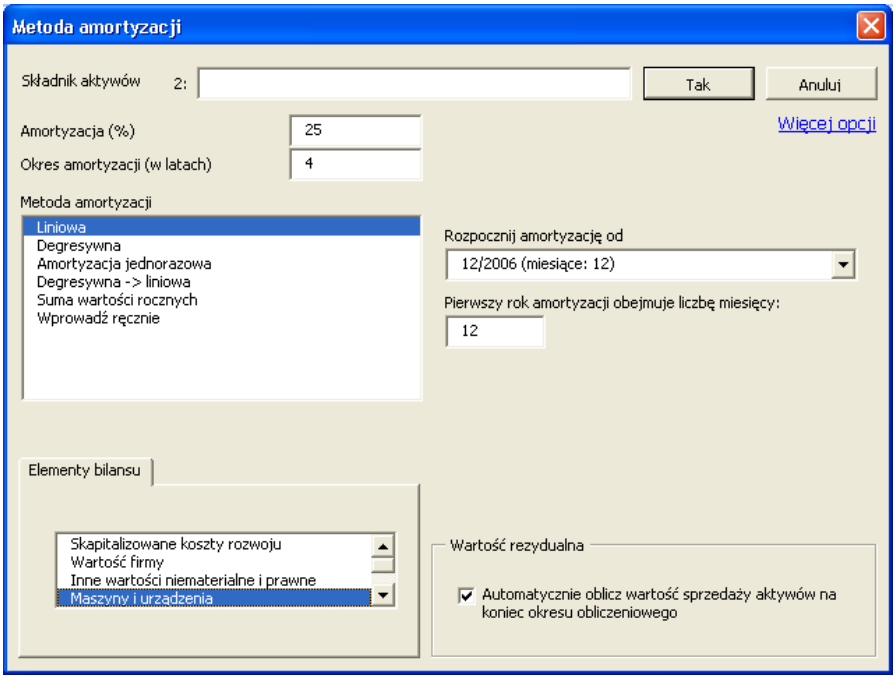
Niezależnie od tego, który ze sposobów zostanie zastosowany, zawsze możesz wprowadzić cenę rynkową przedmiotu kalkulacji:

INWESTYCJE (-) / REALIZACJE (+)

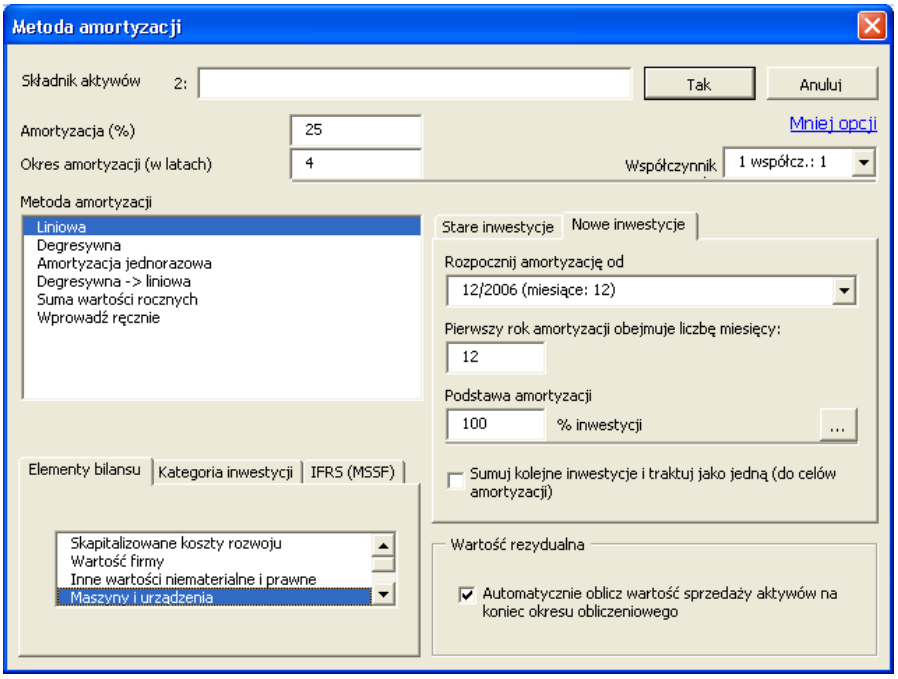
Amortyzacja kalkulacyjna		1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)		12	12	12	(12/2008)
1 **Maszyna**						**10 000**
Amortyzacja (liniowa)	**10,00%**		-12 000	-12 000	-12 000	
Wartość księgowa		120 000	108 000	96 000	84 000	0

3.5.2.10 Uproszczone 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:

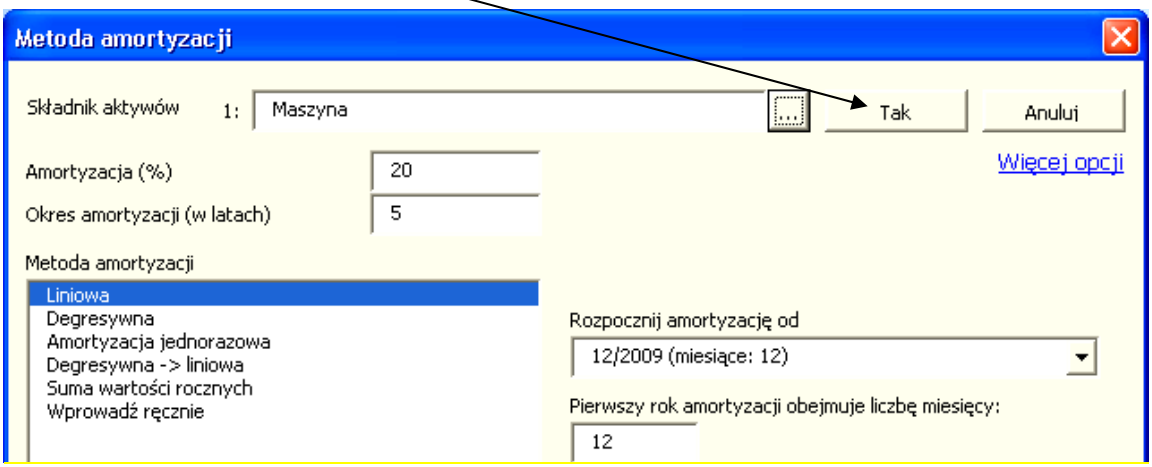


 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

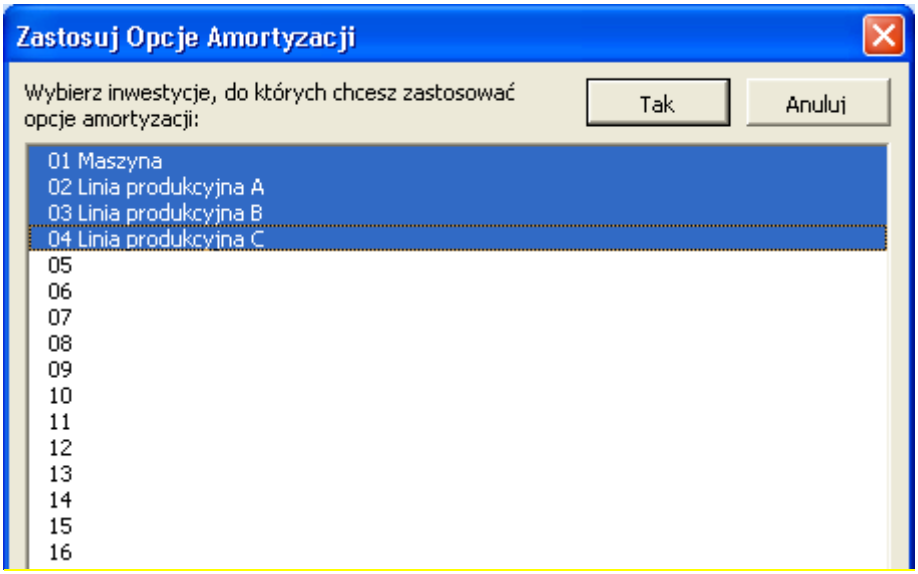
3.5.2.11 Określenie stawki amortyzacji dla kilku inwestycji razem

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":



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%**

Jakiekolwiek 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:

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)

Amortyzacja kalkulacyjna	
Liczba miesięcy w okresie	Amort. (%)
1	

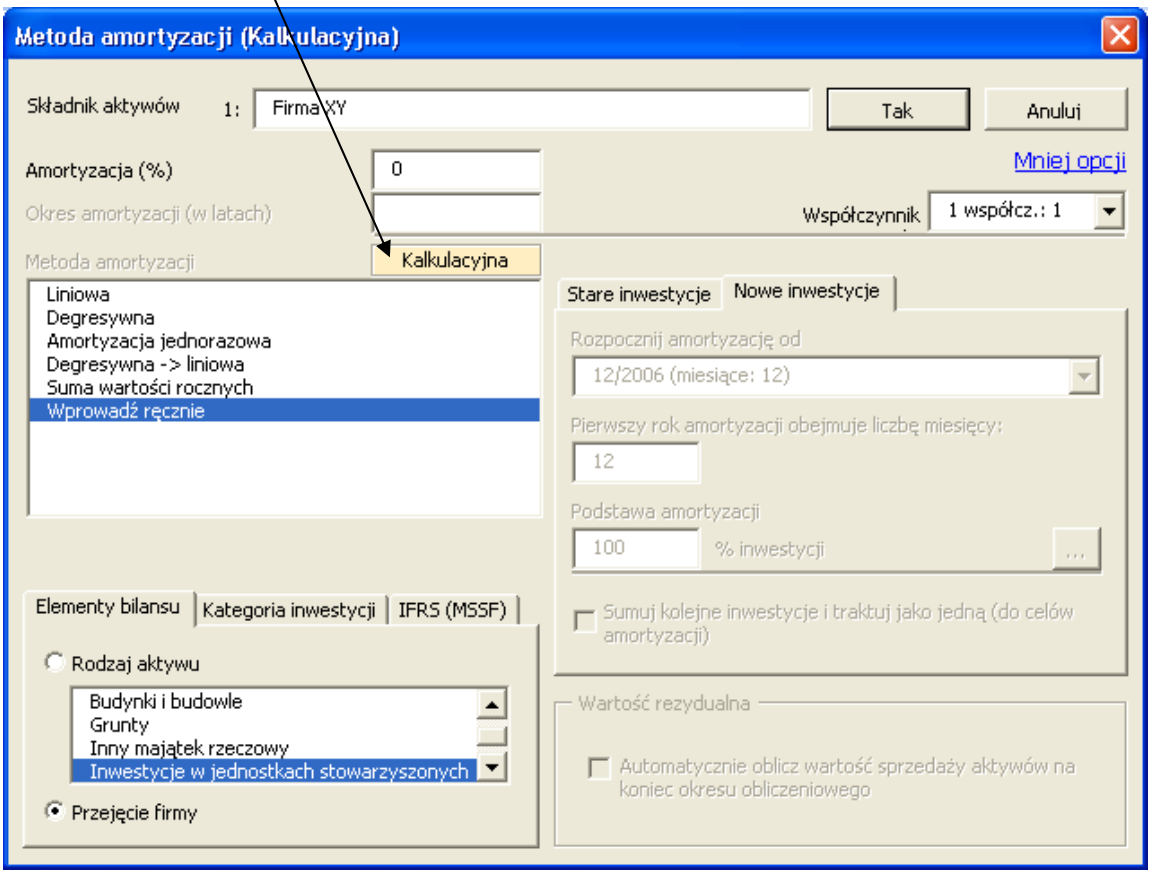
Wiersze kalkulacyjnej amortyzacji wyróżnione są za pomocą żółtego tła:

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

INWESTYCJE (-) / SPRZEDAŻ AKTYWÓW (+)

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:



Niezależnie od amortyzacji podatkowej, kalkulacyjna amortyzacja może być wyliczana przy użyciu jakiejkolwiek 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"

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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".

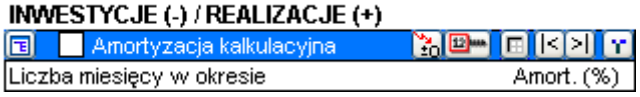
Przejdź do poprzedniego ekranu wejściowego (tutaj: Informacje kontaktowe).

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

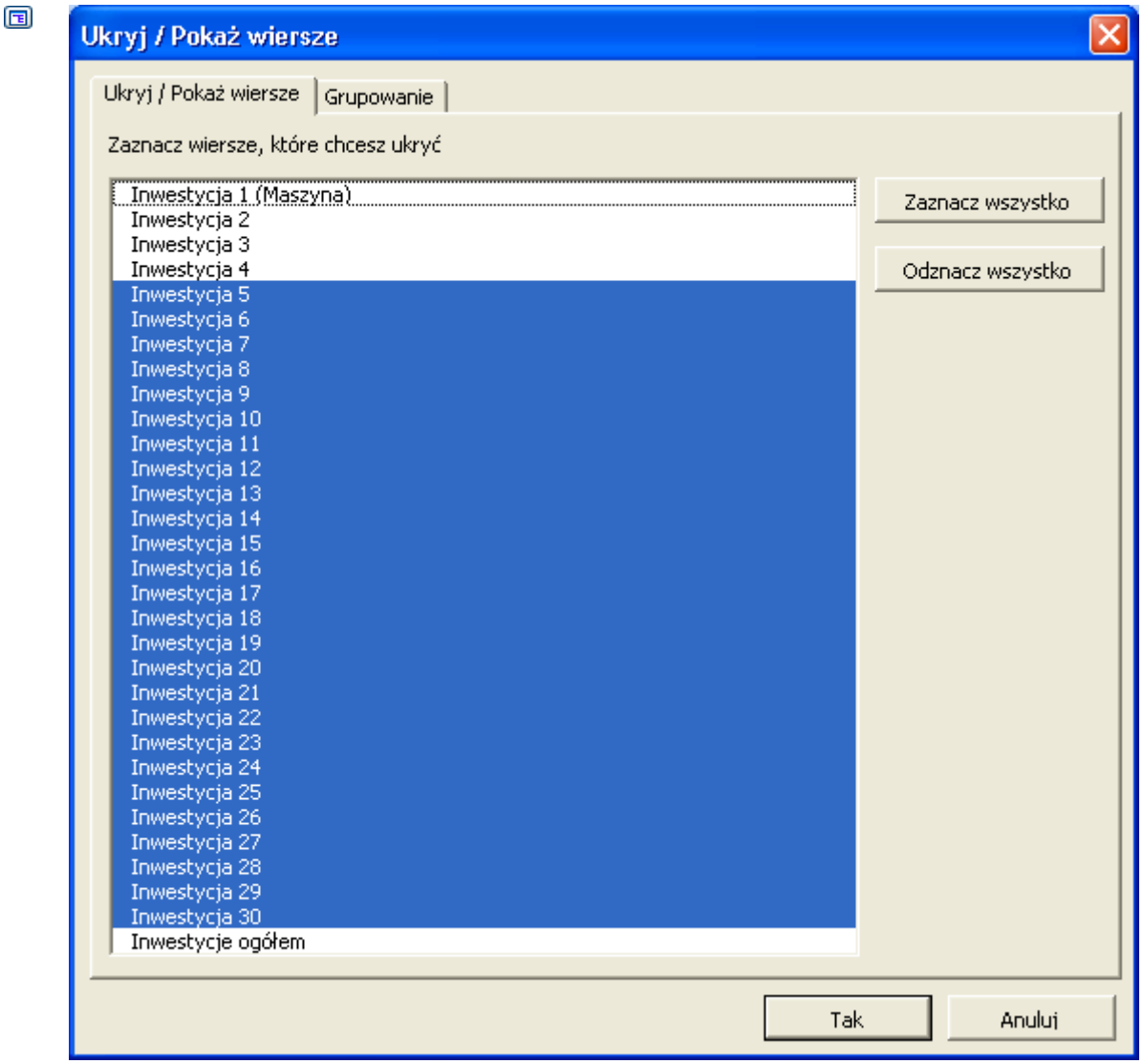
Przejdź do ekranu głównego.

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

3.5.5 Ukrywanie wierszy i grupowanie inwestycji



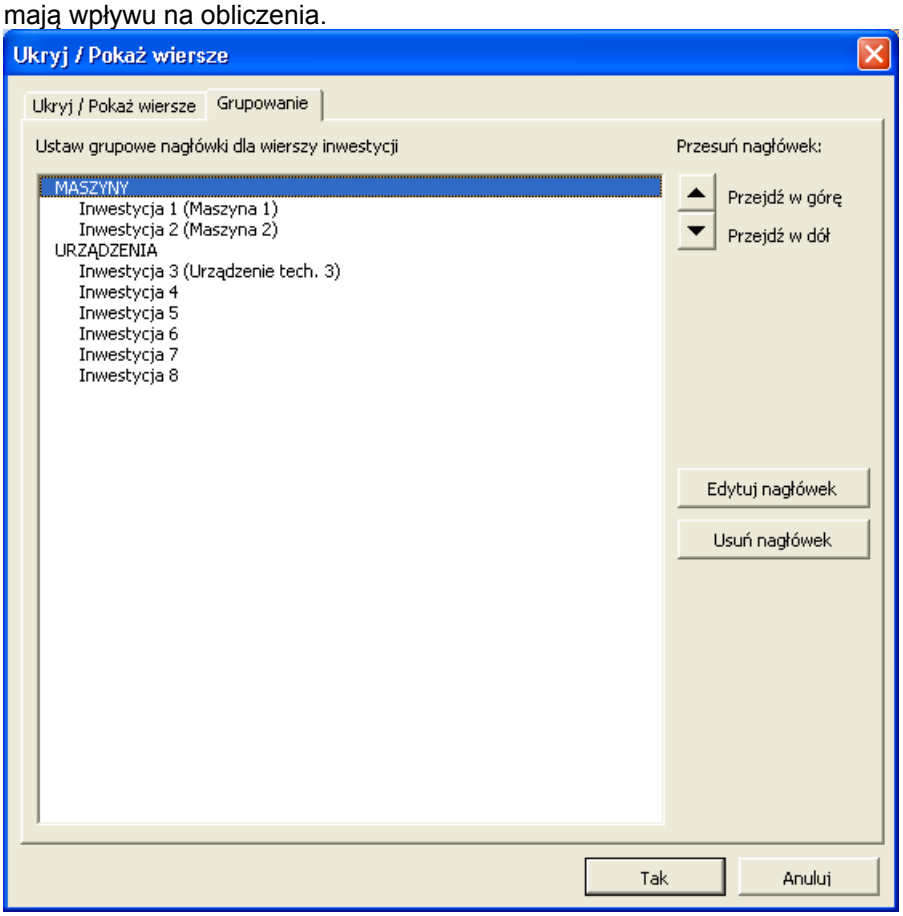
Jeśli kalkulacja zawiera kolumny historycznych danych, można je ukryć lub pokazać poprzez kliknięcie przycisku znajdującego się po prawej stronie.



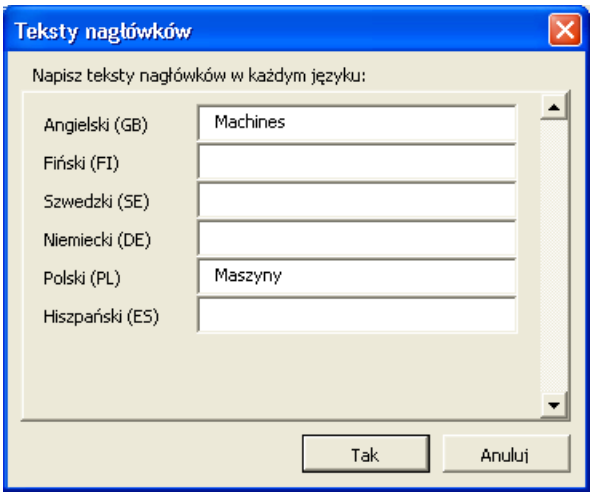
Poprzez kliknięcie przycisku, znajdującego się po lewej stronie niebieskiego paska, możesz pokazać wiersze inwestycji lub ukryć niepotrzebne wiersze.

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:



 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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

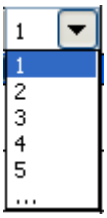
3.5.6 Widok wierszy

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

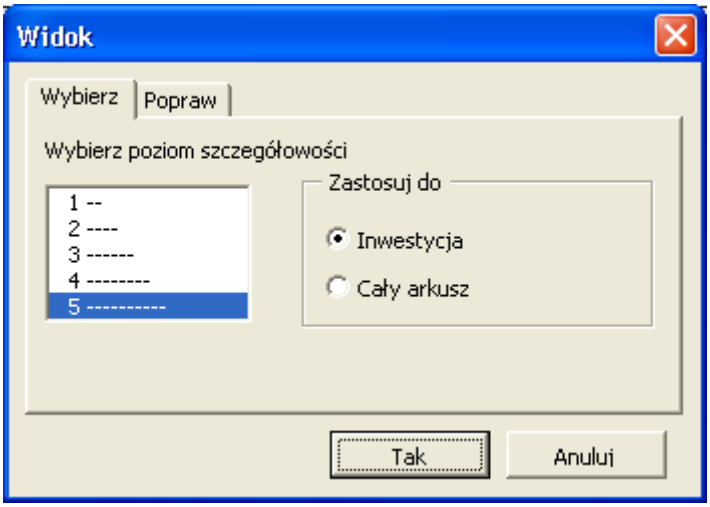
Każda tabela/zestawienie w arkuszu "Obliczenia" pliku inwestycyjnego posiada dwa przyciski kontrolne dla widoku:

Do wybrania poziomu widoku służy rozwijalna lista:

Istnieje pięć poziomów widoku:

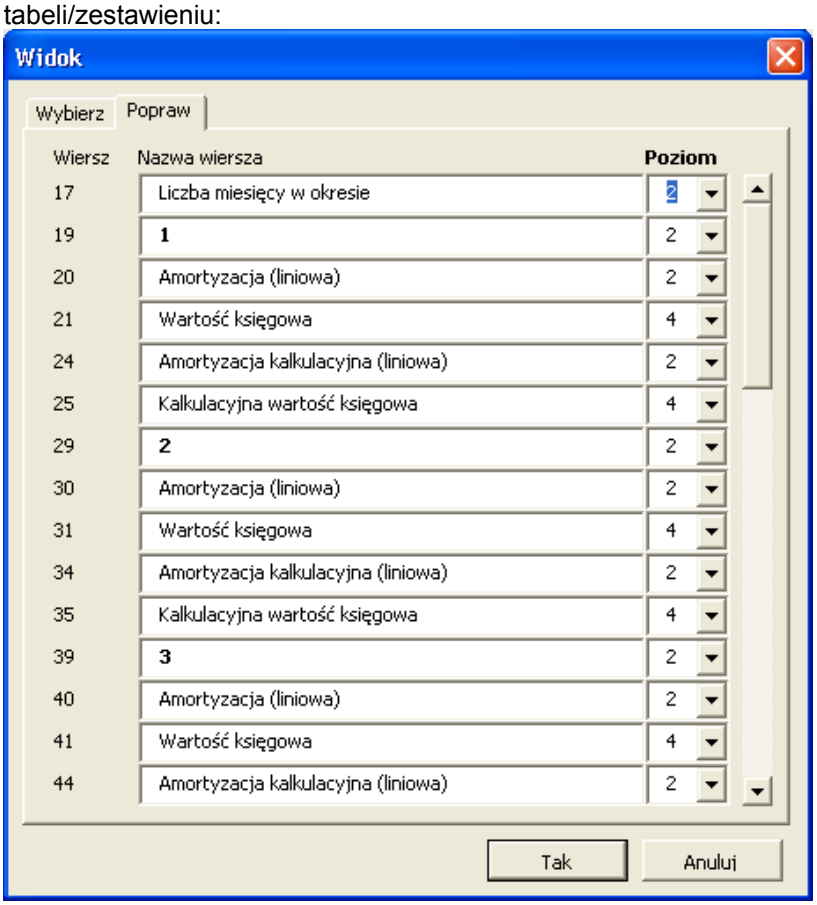


Ostatnia pozycja na liście ("..."), jak również przycisk , otwierają okno dialogowe "Widok":



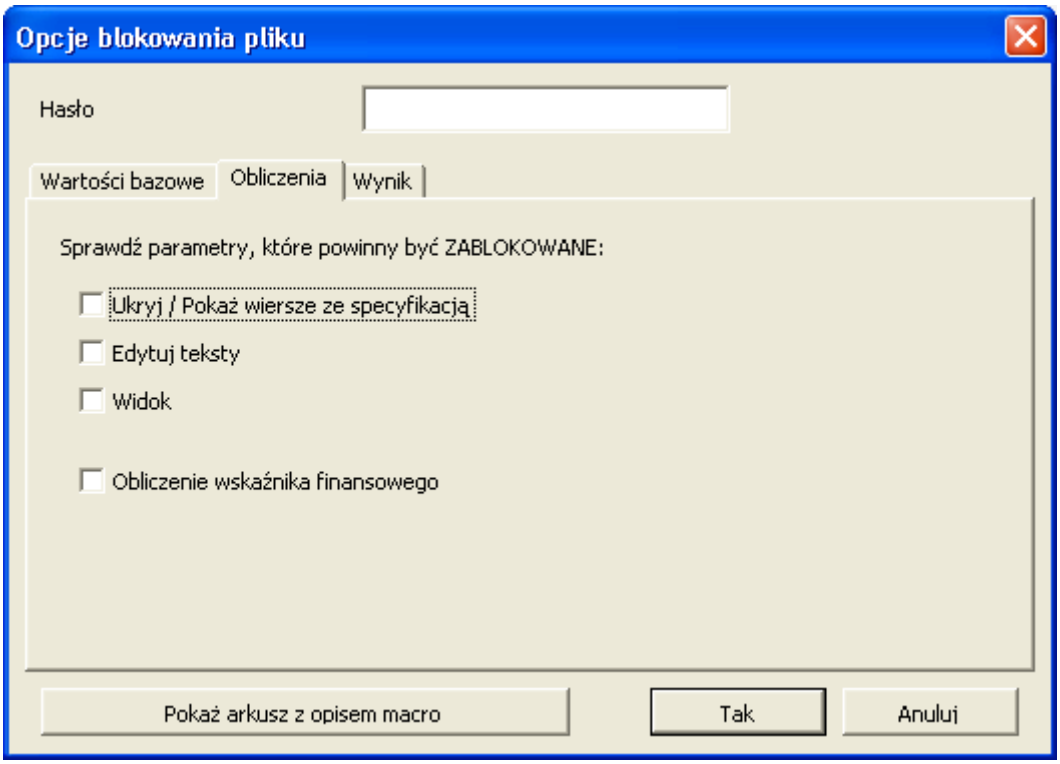
W zakładce "Wybierz" można określić, czy wybór poziomu szczegółowości widoku ma mieć zastosowanie do bieżącej tabeli/zestawienia, czy do całego arkusza.

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:

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



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 zacieniowanych 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 następna kolumna. Jej czas trwania może być uzależniony od końca roku finansowego. Jeżeli

została wybrana szczegółowa periodyzacja oraz jeśli okres został zdefinionwany 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					
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 jest potrzeba, można nazwać wiersze składowe i szczegółowe.

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).

3.6.1 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

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

użyciu przycisków ⋯. Możesz również wybrać operatory kalkulacji samodzielnie. Dla przykładu zobacz poniższą tabelę:

RACHUNEK WYNIKÓW

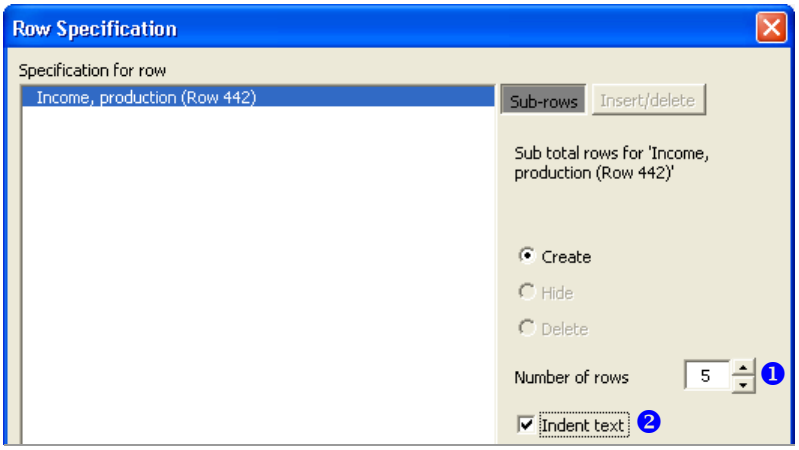
	PLN	1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010
	Liczba miesięcy w okresie:		12	12	12	12	12
	Określenie przychodu:						
≡	przychód ze sprzedaży PLN		810 000	818 100	826 281	834 544	842 889
+	max. produkcja w tonach, t		1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
*	poziom wykorzystania, %		90 %	90 %	90 %	90 %	90 %
*	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.

3.6.1.1 Tworzenie wierszy składowych

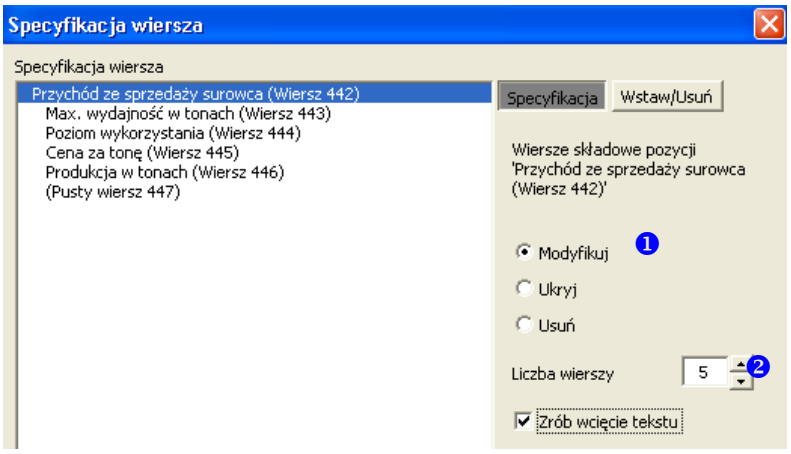
Naciśnij przycisk ≡ w celu otwarcia następującego okna dialogowego "Specyfikacja wiersza":



Wybierz liczbę wierszy składowych ❶, 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 ❷. 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.

3.6.1.2 Modyfikacja liczby wierszy składowych

Kliknij przycisk ≡ by otworzyć okno dialogowe. Opcja Modyfikuj ❶ jest wybrana domyślnie.



Za pomocą funkcji Modyfikuj można zmienic liczbę wierszy składowych ❷. Zwiększenie liczby wierszy spowoduje dodanie wierszy składowych na koniec specyfikacji. Zmniejszenie liczby wierszy spowoduje usunięce wierszy od końca specyfikacji.

3.6.1.3 Wstawianie dodatkowych wierszy przed zaznaczonym wierszem

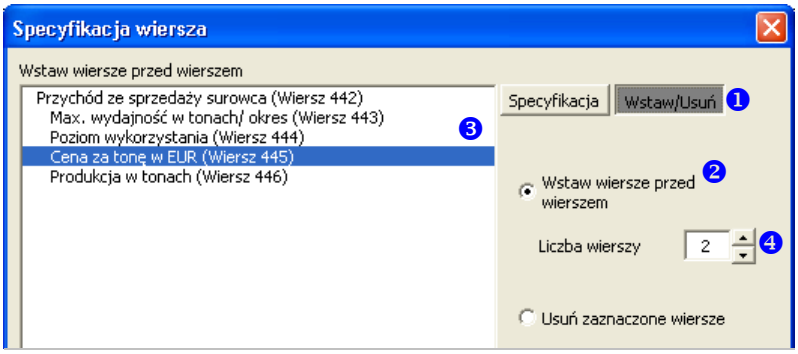
Aby wstawić dodatkowe wiersze przed zaznaczonym wierszem (w przeciwieństwie do dodawania wierszy na koniec specyfikacji poprzez użycie opcji Modyfikuj), należy postępować zgodnie z instrukcją:

Kliknij przycisk ≡, by otworzyć okno dialogowe:

❶ Aktywuj stronę **Wstaw/Usuń**
❷ Wybierz opcję 'Wstaw wiersze przed wierszem' (ta opcja jest ustawieniem domyślnym)
❸ Wybierz wiersz, przed którym chcesz dodać wiersze
❹ Określ liczbę wierszy do dodania (domyślnie to jeden wiersz)

Kliknij OK.

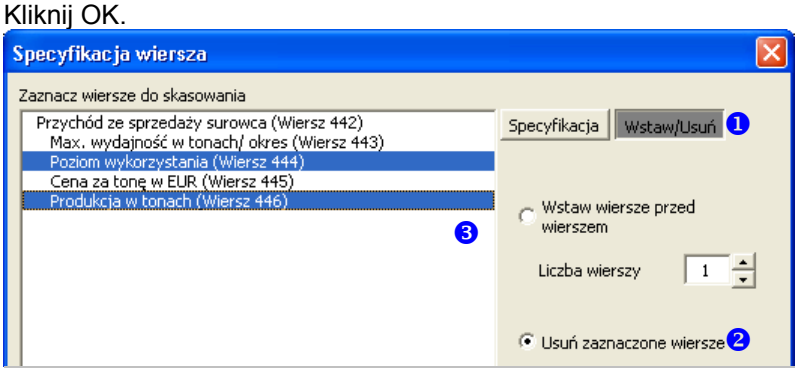
 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



3.6.1.4 Usuwanie zaznaczonych wierszy

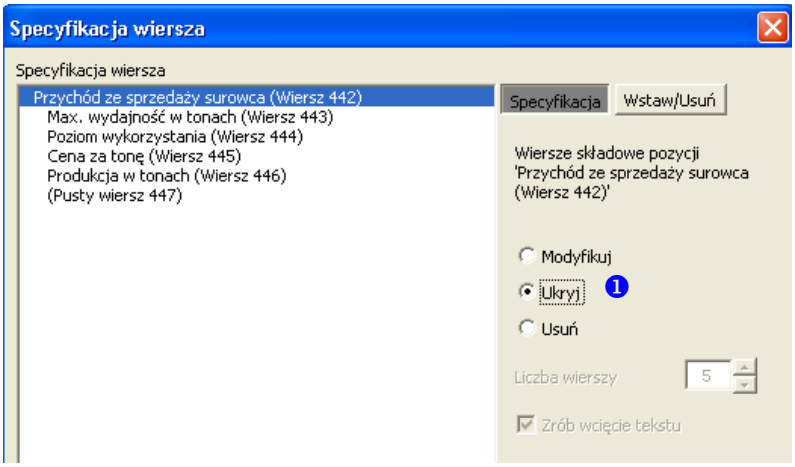
Aby usunąć zaznaczone wiersze (w przeciwieństwie do usuwania wierszy od końca specyfikacji za pomocą funkcji Modyfikuj), należy postępować zgodnie z instrukcją:

Kliknij przycisk ≡ by otworzyć okno dialogowe:
❶ Aktywuj stronę **Wstaw/Usuń**
❷ Wybierz opcję Usuń zaznaczone wiersze
❸ Zaznacz wiersze, które chcesz usunąć
Kliknij OK.

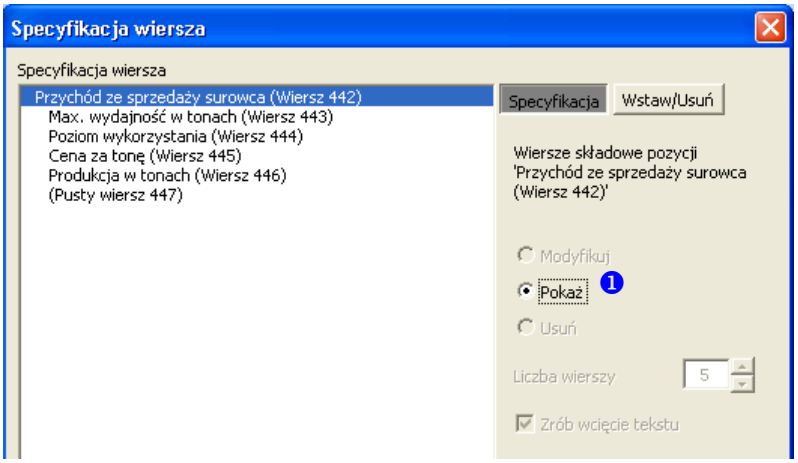


3.6.1.5 Ukrywanie/ pokazywanie specyfikacji

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



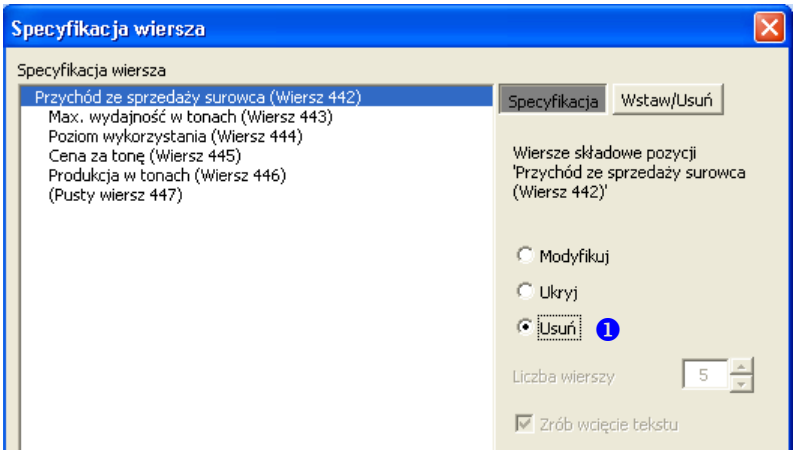
By pokazać (odkryć) ukrytą specyfikację, naciśnij przycisk ≡ by otworzyć okno dialogowe, wybierz opcję Pokaż ❶ i naciśnij przycisk Tak.



3.6.1.6 Usuń specyfikację wierszy

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

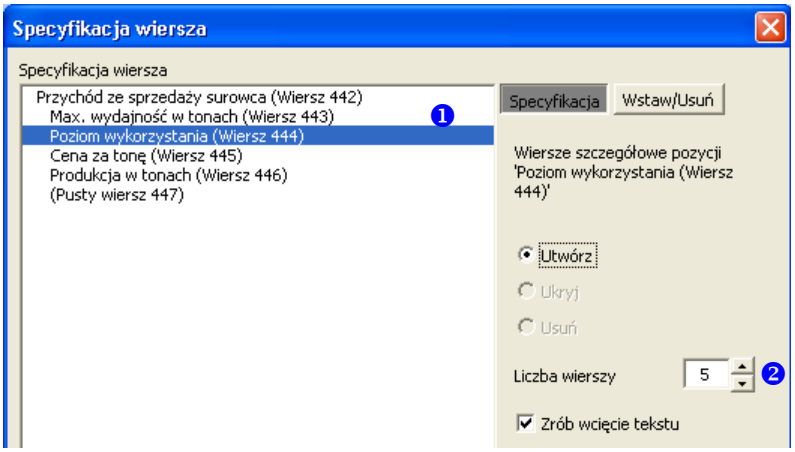
 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



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

3.6.1.7 Tworzenie wierszy szczegółowych

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

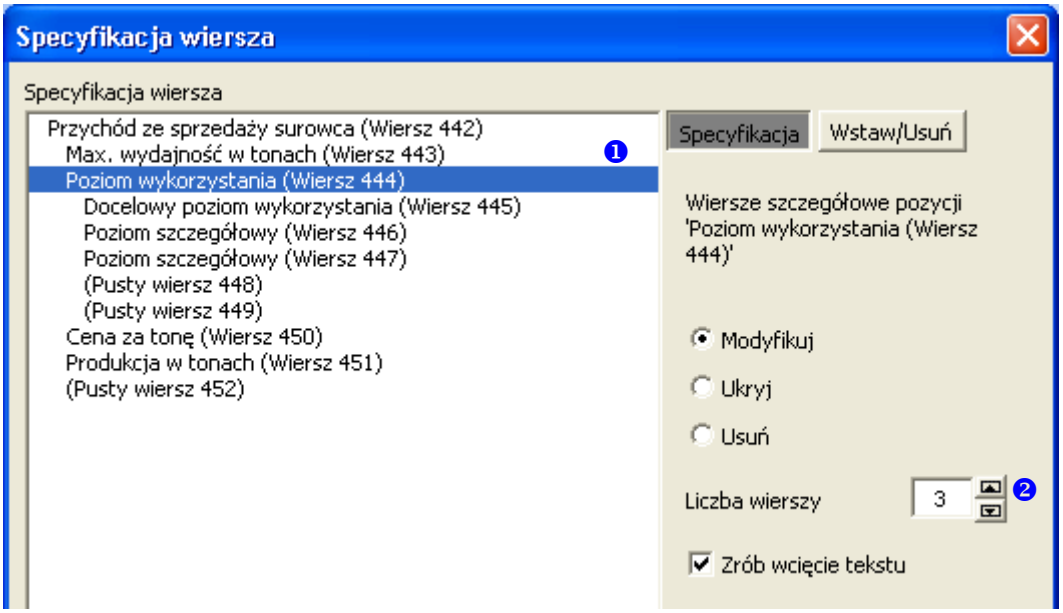


Wiersze szczegółowe mają inne tło (jasnożółte) oraz tekst tytułów wierszy jest wcięty (domyślnie).

EUR		1/2007	12/2007	12/2008	12/2009
Liczba miesięcy w okresie:			12	12	12
Określenie przychodu:					
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					

3.6.1.8 *Modyfikacja, ukrycie lub usunięcie wierszy szczegółowych*

By modyfikować liczbę wierszy szczegółowych, ustaw się najpierw na wierszu składowym ❶, do którego odnoszą się wiersze szczegółóweoraz wybierz opcję Modyfikuj, Ukryj lub Usuń ❷.



3.6.1.9 *Kolumna rezydualna a specyfikacja wierszy*

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

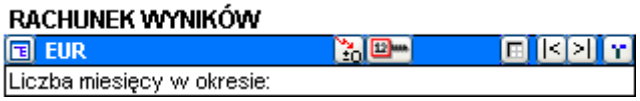
RACHUNEK WYNIKÓW

EUR		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	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 %	

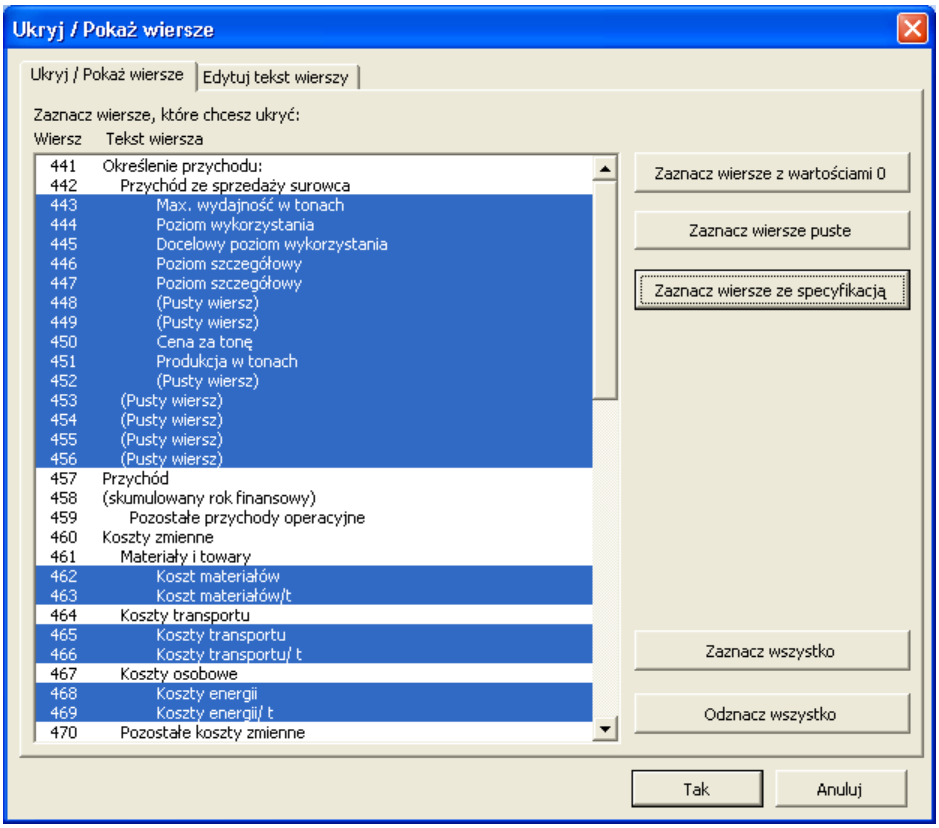
Jakiekolwiek wpisy w kolumnę rezydualną powinny mieć miejsce w wierszach głównych.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

3.6.2 Ukrywanie/ pokazywanie wierszy



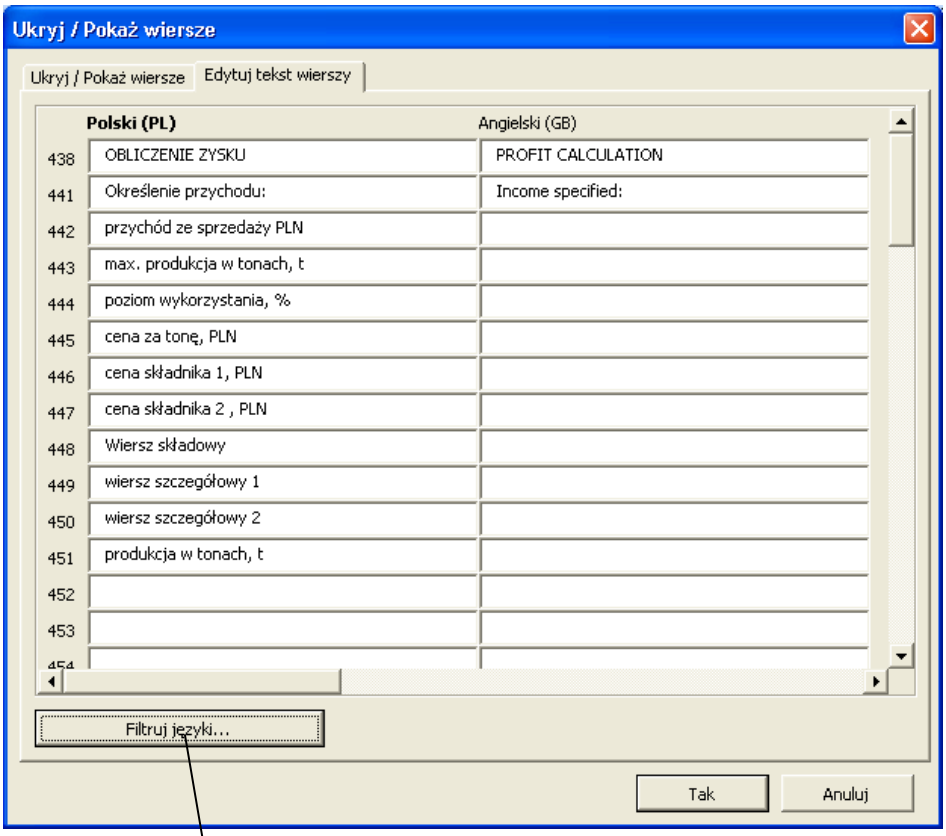
Poprzez kliknięcie przycisku po lewej stronie na niebieskim pasku można otworzyć okno dialogowe i zaznaczyć wiersze do ukrycia.



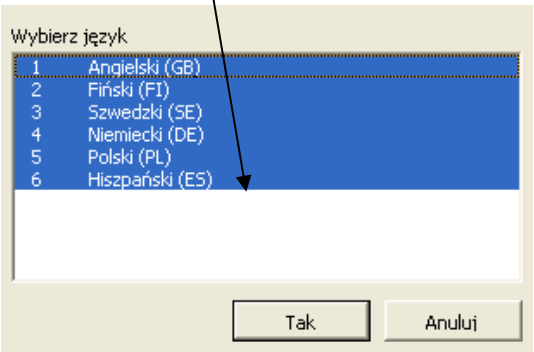
WIersze zaznaczone na niebiesko zostaną ukryte. Można zaznaczyć wiersze za pomocą myszki lub używając przycisków po prawej stronie okna. Jeśli wiersze ze specyfikacją nie są użyte, przycisk „Zaznacz wiersze ze specyfikacją” jest ukryty. Kiedy okno jest otwarte, numery wierszy są pokazane automatycznie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

3.6.3 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).



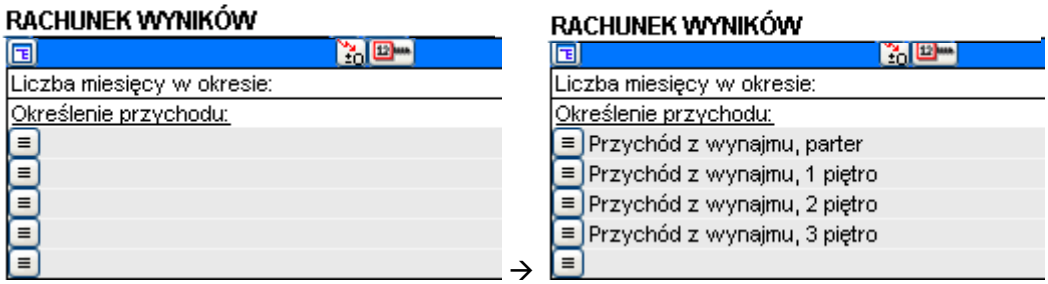
Możliwe jest również filtrowanie języków, które mają być pokazane w tym formularzu.



3.6.4 Wprowadzanie przychodów

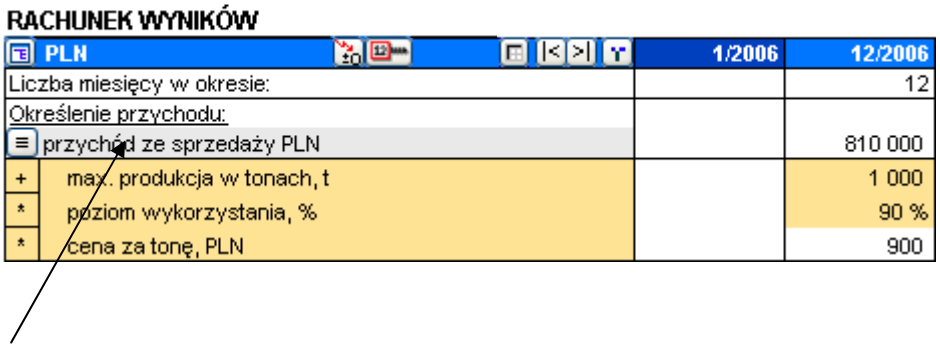
W wierszach poniżej tytułu "Określenie przychodu:" możesz wpisać podtytuły:

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



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).



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.

3.6.5 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 (wypływające 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

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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.

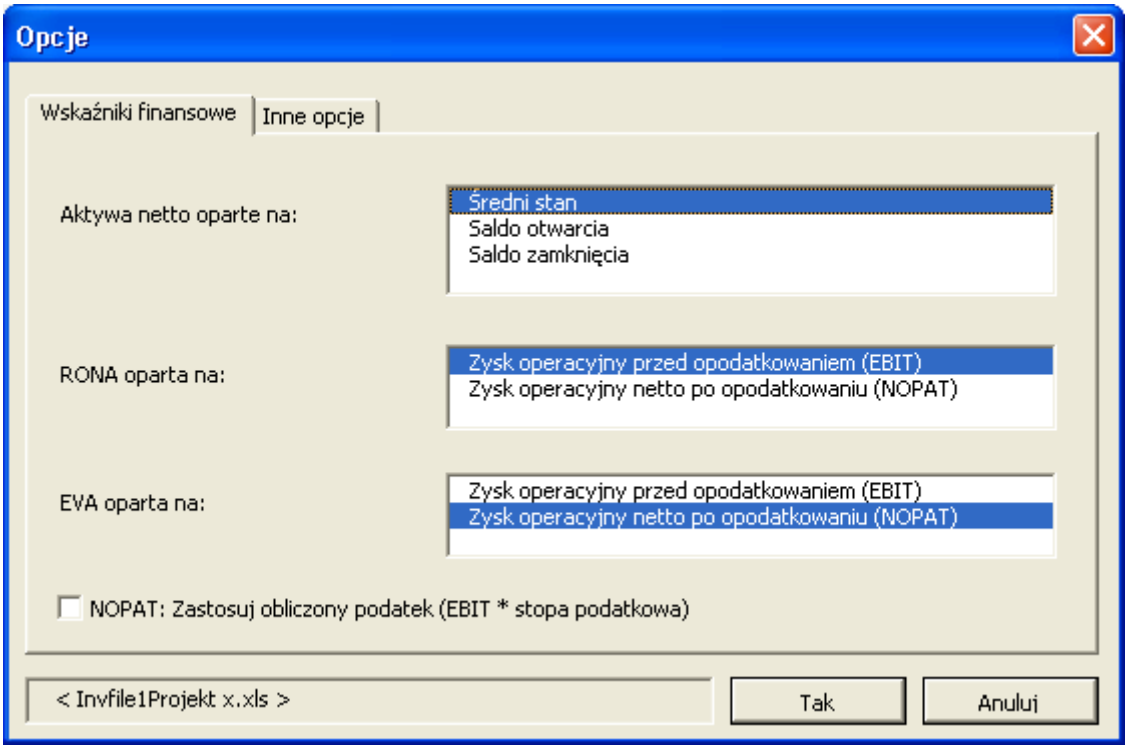
Podatek dochodowy = łączna suma podatków dla danego okresu.

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

3.6.6 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**



Wskaźnik zwrotu z aktywów netto (RONA), %.

Definicja:

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

* "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:

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

$$\text{Aktywa netto (Saldo otwarcia)}_{(t)} = \text{Aktywa netto}_{(t-1)}$$

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Aktywa netto (Saldo zamknięcia) $_{(t)}$ = Aktywa netto $_{(t)}$

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:

EVA = NOPAT – KOSZT KAPITAŁU x 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:

EVA = (zysk operacyjny [EBIT] – podatki) – (współczynnik dyskontowy / 100) * (wszystkie aktywa + 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 %)].

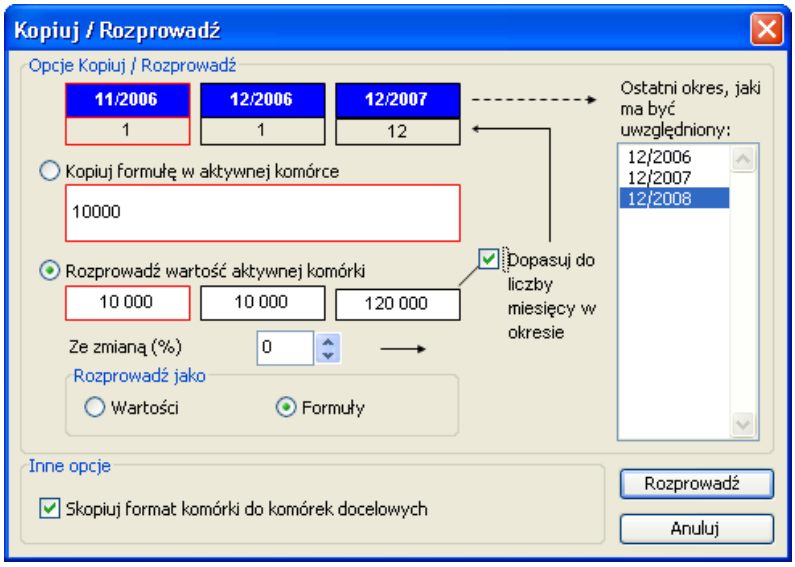
Która z powyższych formuł jest uwzględniona dla DCVA zależy od wybranych wcześniej ustawień dla EVA (zobacz okno dialogowe "Opcje" na poprzedniej stronie).

3.6.7 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!

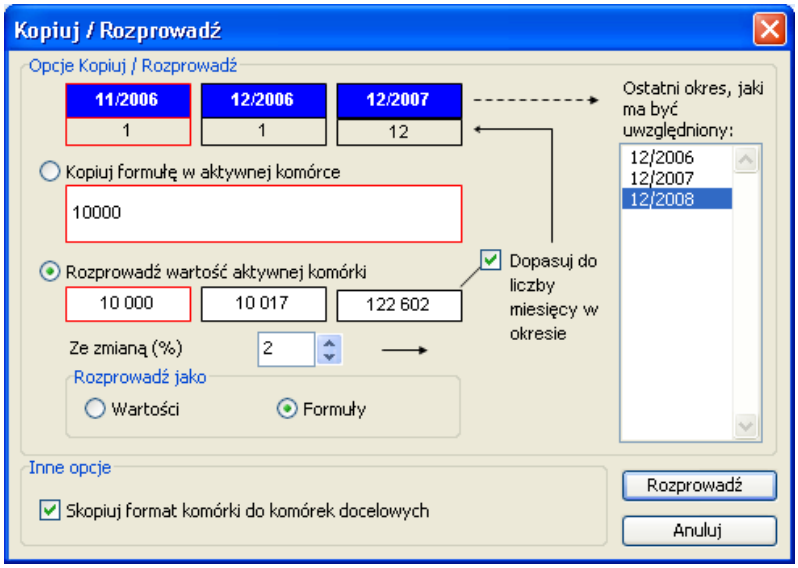
Rozprowadzenie wartości aktywnej komórki

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).



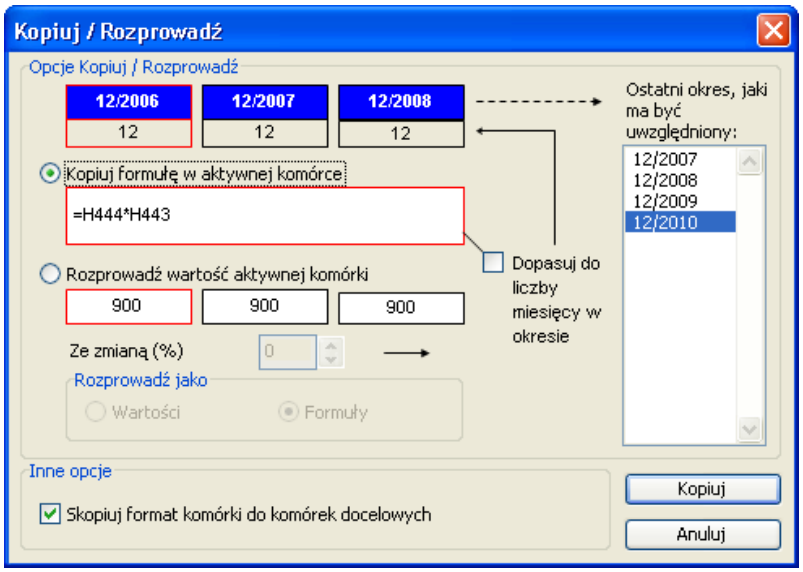
Poprzez wprowadzenie zmiany jako procentu, możliwe będzie oszacowanie, jak dana wartość dla dalszych okresów się zmieni, przykładowo jak się zwiększy lub zmniejszy cena lub wielkość sprzedaży. W przykładzie po lewej stronie, kalkulacja podzielona jest na okresy roczne (dwunastomiesięczne). Kalkulacja 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 następnych komórek.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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 **Kopiuj formułę w aktywnej komórce** i kliknij przycisk **Kopiuj**. Zobacz przykład po lewej stronie.

Inne opcje: Wykorzystaj funkcję "Skopiuj format komórki do komórek docelowych" w celu skopiowania formatu komórki, obejmującego miejsca dziesiętne, czcionki i procenty.

Po kilku próbach zauważysz, jakie korzyści daje funkcja "Kopiuj/rozprowadź" w porównaniu do normalnej funkcji "Kopiuj". Jedną z korzyści jest powiązanie formuł pomiędzy komórkami, co jest warunkiem koniecznym dla funkcji progu 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 progu rentowności.

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

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

3.7 Kapitał obrotowy

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

KAPITAŁ OBROTOWY

	1/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie		12	12	12	12	(12/2009)
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

3.7.1 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 kalkulacji 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:

$$\text{Należności z tyt. dostaw i usług} = \frac{\text{Sprzedaż netto}_{\text{(okres)}} * \text{Obrót}_{\text{(dni)}}}{30 * \text{Liczba miesięcy}_{\text{(okres)}}}$$

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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 (+)

3.7.2 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.

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Rzeczywistą wartość rezydualną zapasów można wprowadzić w ostatniej kolumnie, jeżeli oczekuje się, że wartość ta różnić 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:

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

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

3.7.3 Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania. Ile mniej potrzebnego jest kapitału obrotowego, dzięki odroczonemu 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

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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

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

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

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

3.8 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

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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.

3.8.1 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 wartocią dobrowol. rezerw						
Korekty z tyt. różnic w amort. i wart. dobrowol. rezerw						
Podatek dochodowy	0	-169	-177	-184	-192	-200

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW 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
Informacja					
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

3.9 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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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.

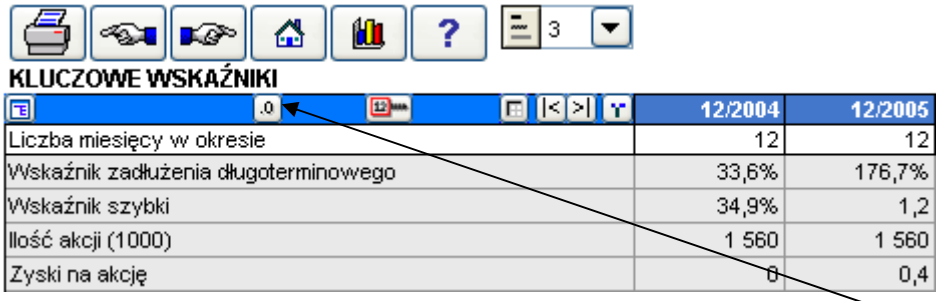
Aktywa bieżące podzielone są na zapasy i należności, w oparciu o dane wprowadzone w kalkulacji **Kapitał obrotowy**.

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.

3.10 Kluczowe wskaźniki

Tabela z 40 edytowalnymi wierszami, zarezewowana 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

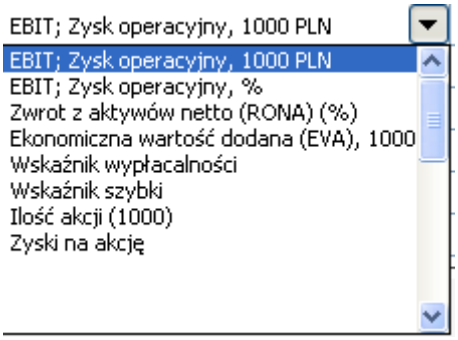
Format liczbowy dla komórek kluczowych wskaźników finansowych można łatwo zmieniać przy użyciu przycisku .0 w pasku tytułu.

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

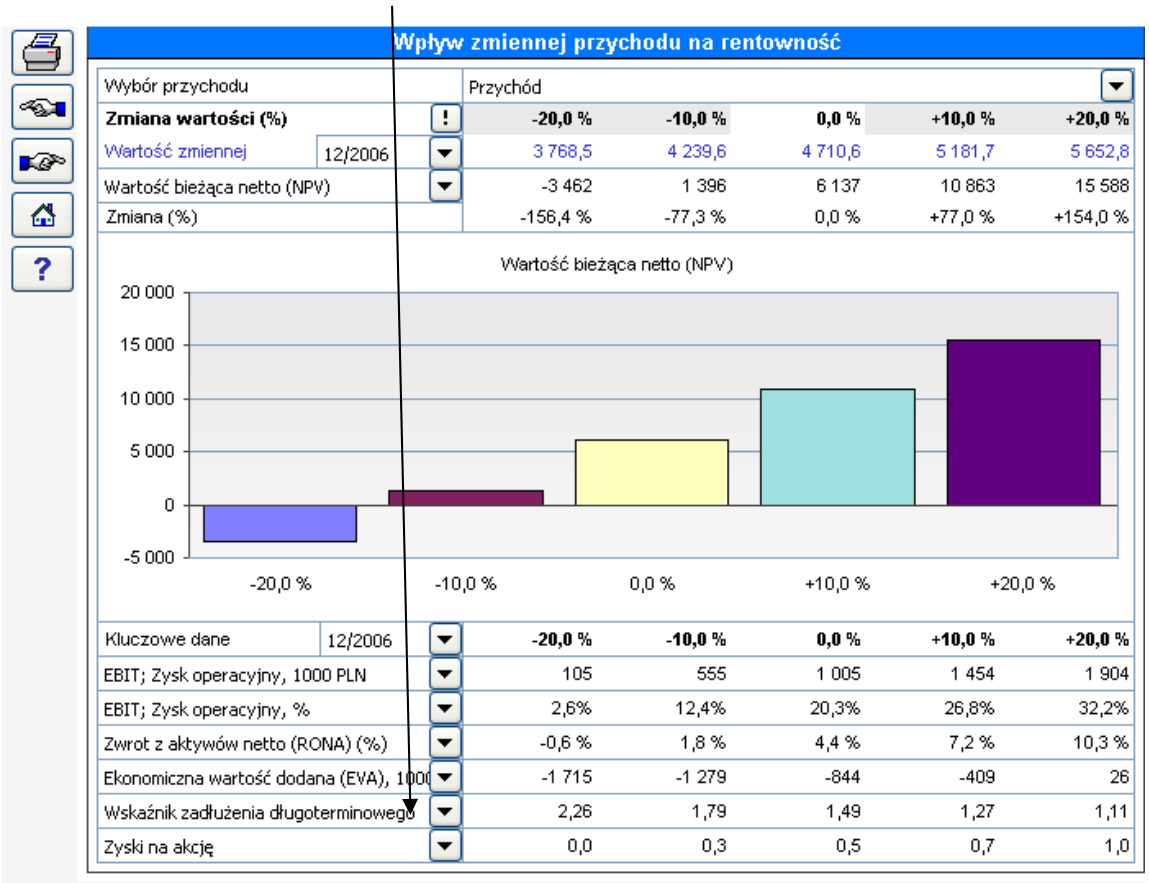
3.10.1 Kluczowe wskaźniki finansowe - wykorzystanie w analizach

W arkuszu "Analiza", każda analiza (z wyjątkiem pierwszej) może wykorzystywać kluczowe wskaźniki finansowe, jako współczynniki określane okresowo. Dla każdych 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:

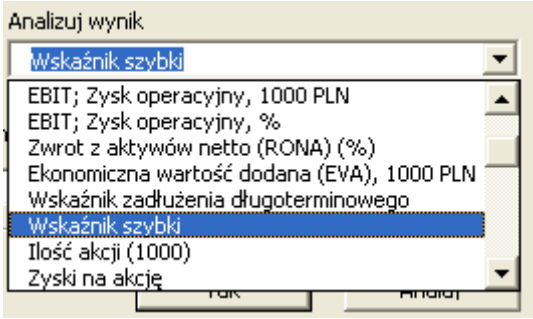


Wybrane kluczowe wskaźniki finansowe aktualizowane są wraz z aktualizacją analizy:

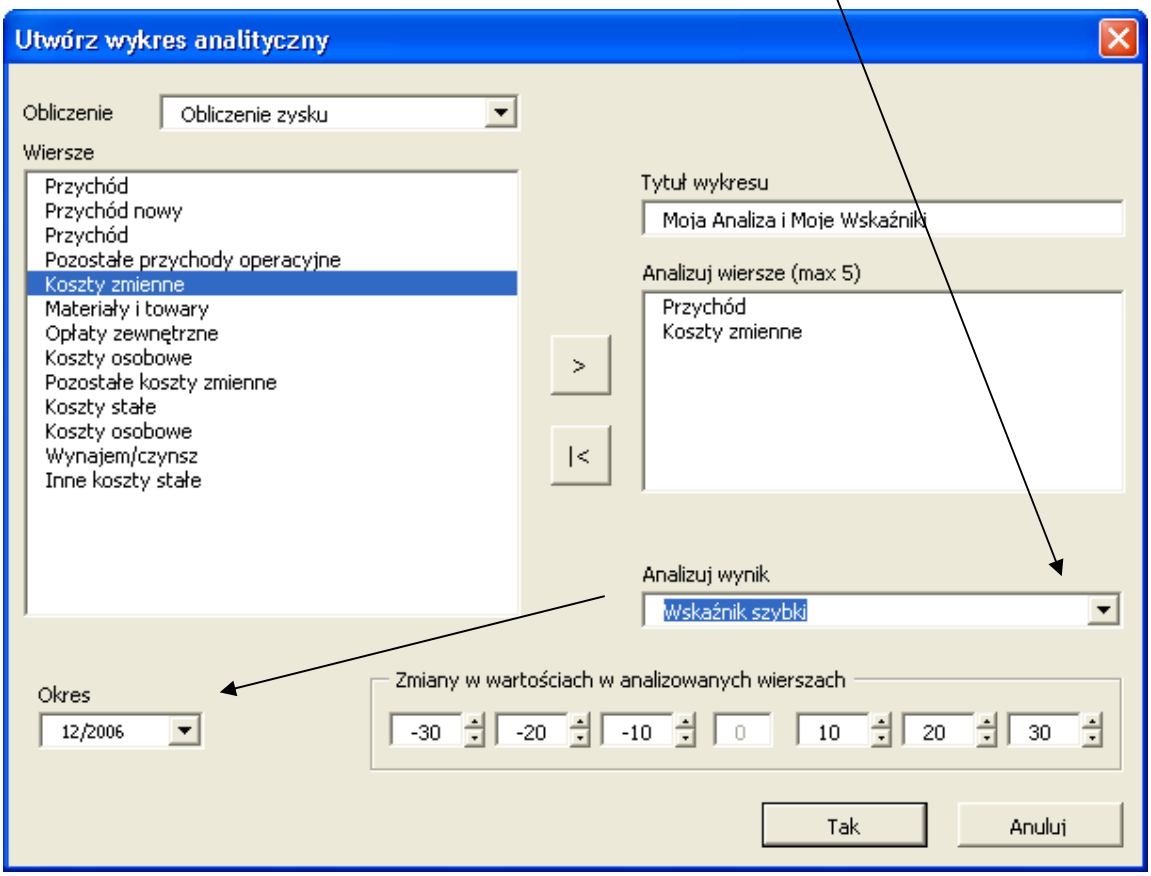


Po utworzeniu własnych wykresów analitycznych można wykonać analizę następujących wskaźników: NPV, IRR, MIRR, DCVA, okres zwrotu, "EBIT; Zysk operacyjny", "EBIT; Zysk operacyjny, %", "Zwrot z aktywów netto (RONA), %", "Ekonomiczna wartość dodana (EVA)" lub każdego z wprowadzonych kluczowych wskaźników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

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



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



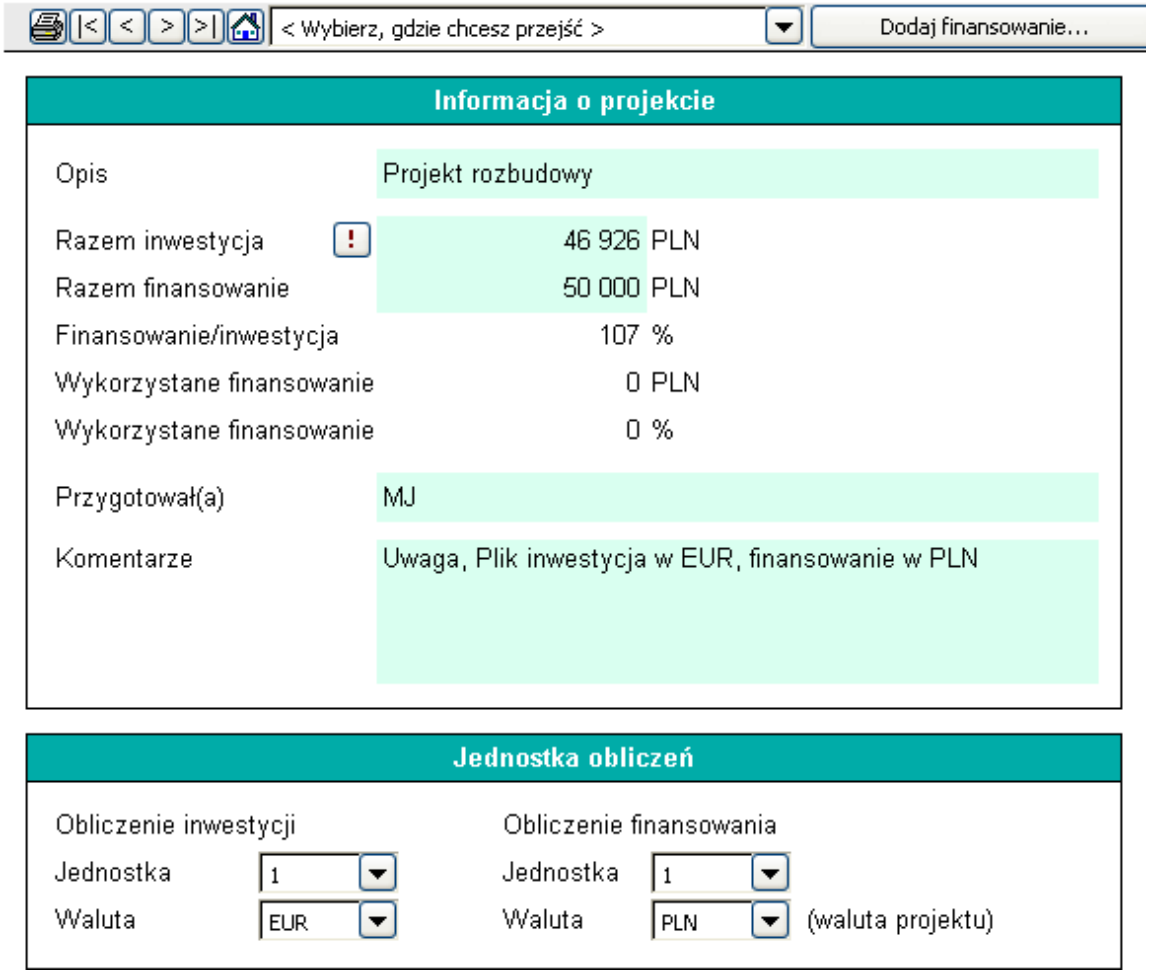
3.11 Finansowanie (wersja Enterprise)

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:



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

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Arkusz **Param:** Wprowadzanie parametrów pożyczki:

< Wybierz, gdzie chcesz przejść > | Dodaj finansowanie...

Rodzaj Finansowania... | **Pożyczka/kredyt komercyjny** | Usuń to Finansowanie

Projekt	Projekt rozbudowy				
Opis finansowania	kredyt komercyjny z banku XY				
Razem	25 000	PLN	Waluta	PLN	Wprowadź ciągnienia ->
% łącznego finansowania	100,00	%			
Zamknięcie finansowania	Miesiąc	1	Rok	2006	1/2006
Okres ciągnienia	Liczba mies.	23			1/2006 - 12/2007 (1,9 lat(a))
Okres spłaty	Lata	2	+liczba mies.	0	
	Początek na	C: Koniec okresu ciągnienia			1/2008 - 12/2009 (2 lat(a))

Rodzaj finansowania	A: Równe raty kapitałowe	☐ Płatność balonowa	
Okres spłat kapitałowych	Liczba mies.	6	Wprowadź raty kapitałowe ->

Stopa procent. oparta na:	WIBOR			
Odsetki w okresie ciągnienia	B: Płacone od chwili wypłaty pierwszej transzy zg. z harmonoramem płatności odsetkowych			
Stopa procentowa			Zmienna/stała	
Stopa procentowa (p.a.)	6,00000	%	Stała	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	>
		(Nie w użyciu)	>
		(Nie w użyciu)	>
		(Nie w użyciu)	>
		(Nie w użyciu)	>
		(Nie w użyciu)	>
		(Nie w użyciu)	>
		(Nie w użyciu)	>
		(Nie w użyciu)	>
		(Nie w użyciu)	>

Rzeczyw. stopa % (p.a.)	6,63763	%	Koszt finansowania razem	3 505 PLN

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

< Wybierz, gdzie chcesz przejść > | Dodaj finansowanie...

Jednostka:	EUR	Inwestycja	Razem:	450 000	finansowanie podstawowe z banku XY, stała stopa procent			
Wszystkie trans.		Przepł. pieniężne razem	Ciągnienia		Odsetki	Raty	Płatność	Saldo
na koniec miesiąca		Na okres	EUR	% całości	skapitaliz.	kapitałowe	balonowa	zamknięcia
Miesiąc	Razem:	118 043,40	450 000,00	100,00	0,00	0,00	100 000,00	350 000,00
0	1/2006	-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

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

< Wybierz, gdzie chcesz przejść > | Dodaj finansowanie...

Projekt rozbudowy linii

finansowanie podstawowe z banku XY, stała stopa procentowa.

Jednostka EUR ...		1/2006	2/2006 - 2/2006	3/2006 - 3/2006	4/2006 - 3/2007
Liczba miesięcy			1	1	12
Okres		Zamkn. finans.	Okres ciągnienia (2 liczba mie		Okres spłaty (
Razem finansowanie		450 000			
Saldo otwarcia			450 000	450 000	450 000
Ciągnienia	a)	450 000			
Odsetki skapitalizowane					
Raty kapitałowe	b)				100 000
Saldo zamknięcia		450 000	450 000	450 000	350 000
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. pieniężł.	(a-b-c-d)	445 500		-4 973	-126 520
Skumulowane przepływy pieniężne		445 500	445 500	440 528	314 008

Rzeczyw. stopa % (p.a.) -26,497 %

Całkowity koszt finans. 128 813

(Razem zapłacone odsetki i opłaty)

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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

Arkusz **TotaView** : Przykład raportu podsumowującego:

< Wybierz, gdzie chcesz przejść > | Dodaj finansowanie...

Projekt rozbudowy linii

RAZEM FINANSOWANIE

Jednostka EUR		1/2006	2/2006 - 1/2007	2/2007 - 1/2008	2/2008 - 1/2009
Liczba miesięcy			12	12	12
Razem finansowanie		450 000			
Saldo otwarcia			450 000	350 000	350 000
Ciągnienia	a)	450 000			
Odsetki skapitalizowane					
Raty kapitałowe	b)		100 000		
Saldo zamknięcia		450 000	350 000	350 000	350 000
Odsetki do zapłacenia	c)		19 500	22 750	22 750
Razem opłaty	d)	4 500	390	455	455
Razem obsługa długu	(b+c+d)	4 500	119 890	23 205	23 205
Razem przepł. pieniężn.	(a-b-c-d)	445 500	-119 890	-23 205	-23 205
Skumulowane przepływy pieniężne		445 500	325 610	302 405	279 200

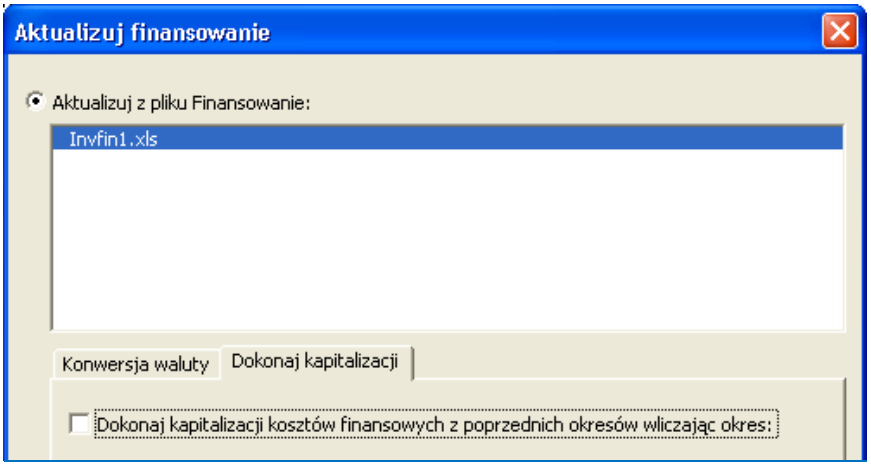
Rzeczyw. stopa % (p.a.) 6,949 %

Całkowity koszt finans. 128 813
(Razem zapłacone odsetki i opłaty)

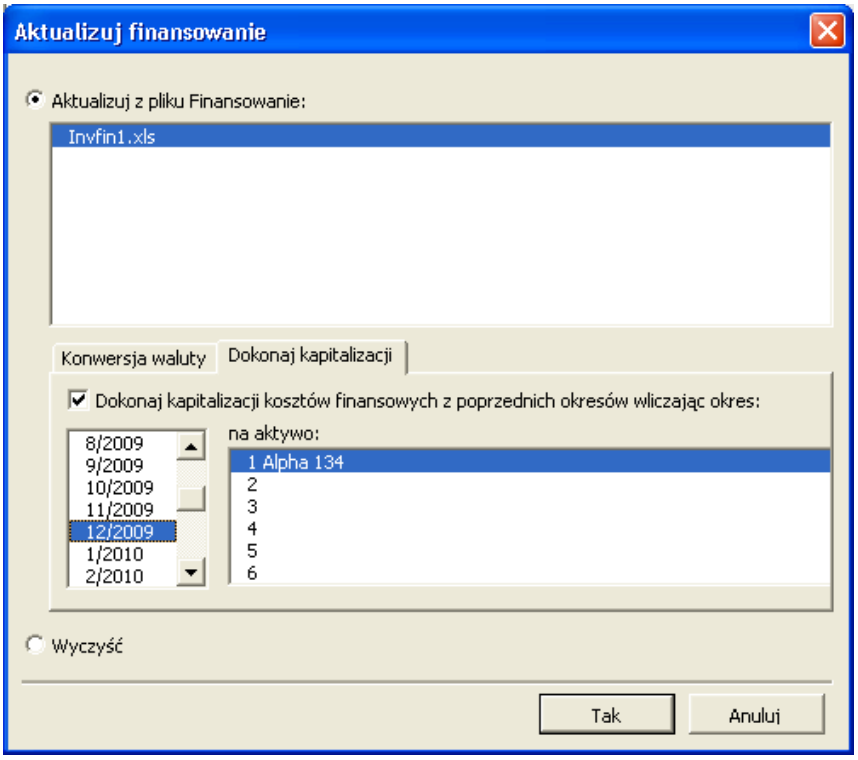
3.11.1 Kapitalizacja kosztów finansowania na aktywach

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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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 aktywu 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	Amort. (%)		12	12	12	12	12
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
Moment obliczeniowy		1/2006	(na początku okresu)	
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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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*≥ 0.

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

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 fianansowe (koszty i przychody finansowe)

Przejęcie/wycena:
+ Efekty podatkowe, spółka nadrzędna
- Suma zdyskontowanych korekt podatku dochodowego o pozycje fianansowe (koszty i przychody finansowe)
+ Zadłużenie oprocentowane netto przejmowanej spółki
+ Aktywa netto, saldo otwarcia

Zasada podejmowania decyzji: Inwestycja jest opłacalna, jeśli DCVA ≥ 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

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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:

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

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 wewętrzne 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.

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:

$$\sum_{t=0}^{n} COFt/(1+r) = \sum_{t=0}^{n} CIFt\,(r+1)^{n} / (1+MIRR)^{n}$$

$$MIRR = \frac{\sqrt[n]{\sum_{t=0}^{n} CIF_t (1+r)^{n-t}}}{\sqrt[n]{\sum_{t=0}^{n} \frac{COF_t}{(1+r)^t}}} - 1$$

COFt- ujemne przepływy pieniężne w roku t,
CIFt - 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 osiągania dodatnich przepływów pieniężnych.

Zasada podejmowania decyzji: *Inwestycja jest opłacalna, jeśli MIRR jest ≥ (większa lub równa od) wymaganej stopy zwrotu (współczynnika dyskontowego).*

Wzór w Excelu :

$$\left[\frac{\text{- NPV (stopa na poziomie r, wartości[dodatnie])*(1+stopa na poziomie r)}^{n}}{\text{NPV (stopa na poziomie f, wartości[ujemne])*(1+stopa na poziomie f)}}\right]^{\frac{1}{n-1}} - 1$$

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*.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Wzór:

$$\text{Wskaźnik rentowności} = \frac{PV}{-C}$$

C = bieżąca wartość przepływów inwestycyjnych,
PV = bieżąca wartość przepływów operacyjnych.

Wdrożenie w Invest for Excel:

$$\text{Wskaźnik rentownosci} = \frac{\text{Wartość bieżąca wolnych przepływów poza propozycją inwest. (PV)}}{\text{PV propozycji inwestycyjnej (bez reinwestycji)}}$$

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.

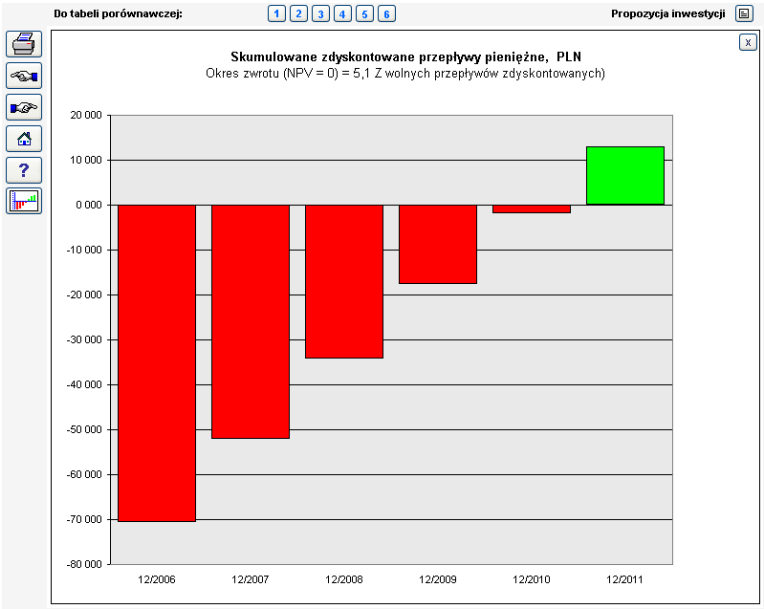
Wzór: $$0 = NPV = \sum_{t=0}^{N} FCF_t * (1+r)^{-t}$$

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

$$\text{Okres zwrotu, lata} = \frac{\text{Liczba okresów (t) dla których NPV = 0}}{\text{12 / Okres trwania w miesiącach}}$$

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 rezydulane w kolumnach oraz renta wieczysta nie są uwzględniane podczas obliczania okresu zwrotu. Brane są tylko pod uwagę przepływy pieniężne dla faktycznego okresu obliczeniowego.

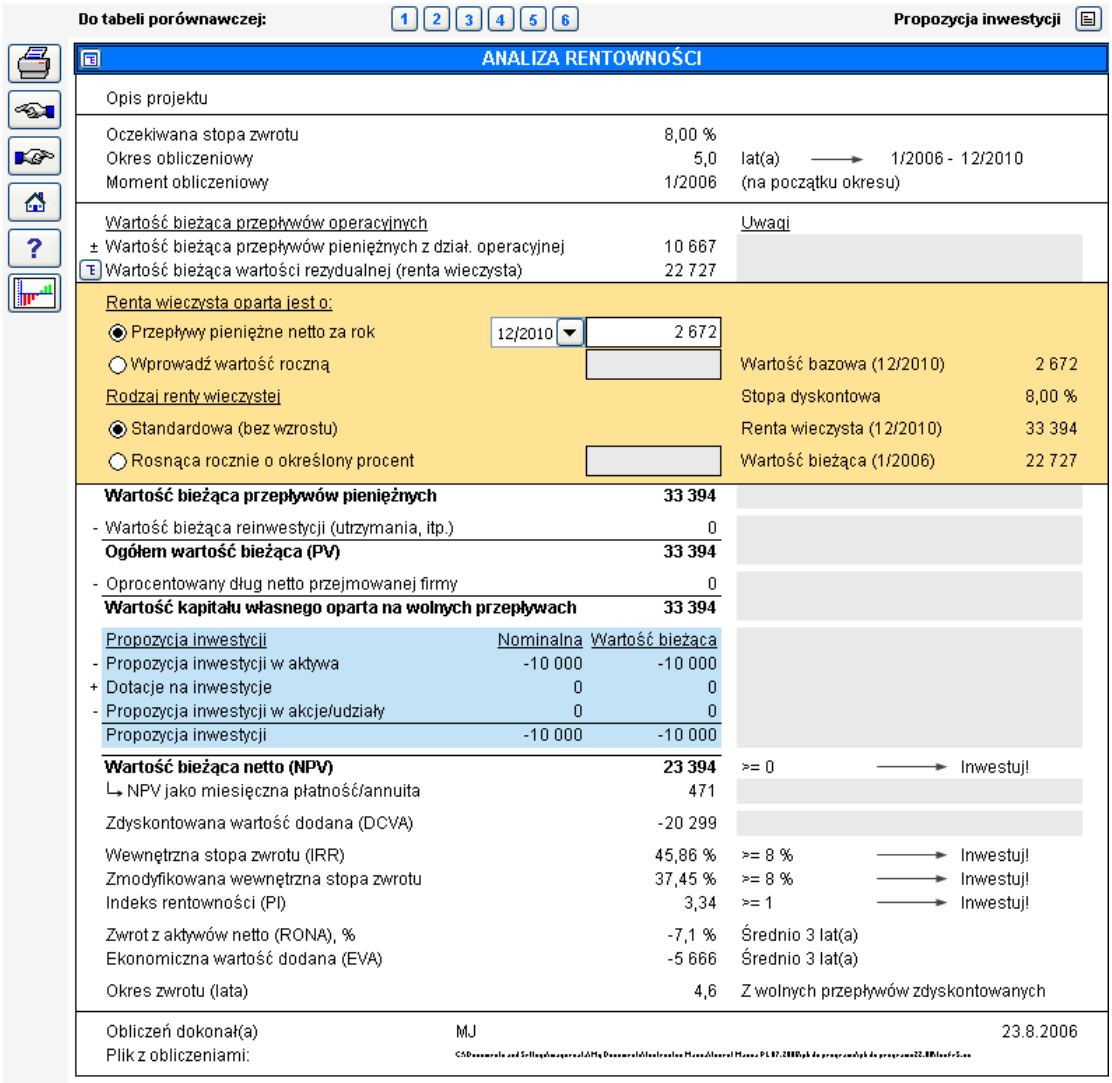
Powodem tego jest to, że wartości rezydualne są często istotne i powodują, że skumulowane zdyskontowane przepływy pieniężne są dodatnie, niezależnie od długości okresu obliczeniowego. W efekcie, jeśli wartości rezydulane są uwzględniane w okresie zwrotu, to im krótszy jest okres obliczeniowy, tym krótszy 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

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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 Ŧ) 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		
Ŧ Wartość bieżąca wartości rezydualnej (renta wieczysta)	22 727		
Renta wieczysta oparta jest o:			
◉ Przepływy pieniężne netto za rok	12/2010 2 672		
○ Wprowadź wartość roczną		Wartość bazowa (12/2010)	2 672
Rodzaj renty wieczystej		Stopa dyskontowa	8,00 %
◉ Standardowa (bez wzrostu)		Renta wieczysta (12/2010)	33 394
○ Rosnąca rocznie o określony procent		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:			

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 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 renty wieczystej = $P/(1+r)^t$

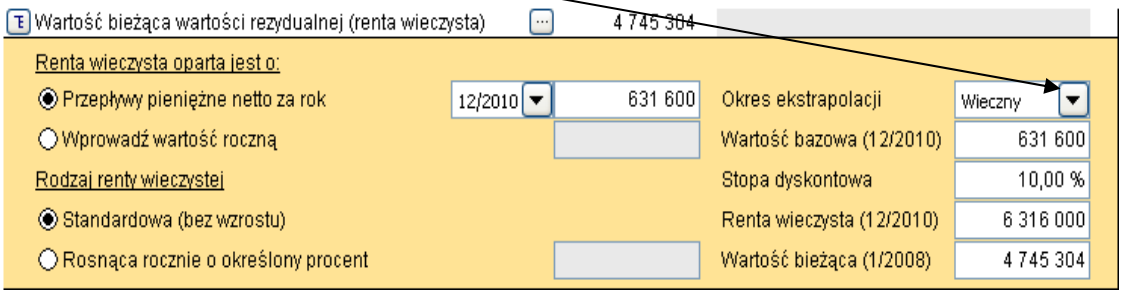
gdzie
P - renta wieczysta
r - stopa dyskontowa dla danego okresu
t – okres

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

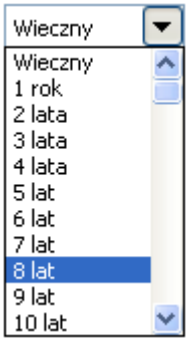
4.1.2.1 Okres ekstrapolacji

Renta wieczysta może być ograniczona do okresu ekstrapolacji od 1-100 lat oprócz standardowego okresu ciągłego.

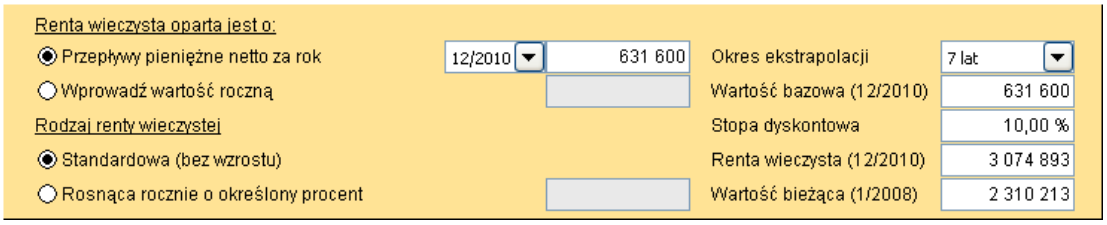
Standardowy sposób na liczenie renty wieczystej to dyskontowanie przepływów pieniężnych określonych jako wieczne.



Możesz ograniczyć liczbę lat w okresie ekstrapolacji od 1-100 używając listy wyboru w okresie ekstrapolacji:



Zdyskontowane przepływy pieniężne zostaną ograniczone o wybraną liczbę lat.



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.

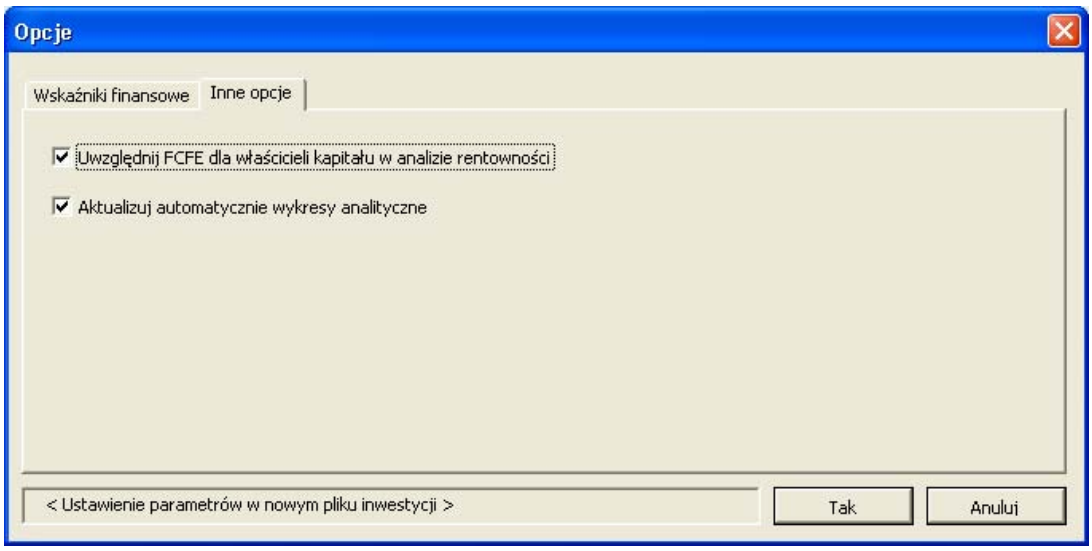
Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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	

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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 PRZEPŁYWÓW 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 (DFCFF)	-1 000 000	100 909	183 471	196 015	186 156
Skumulowane zdyskontowane wolne przepływy pieniężne dla fi	-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 (DF	-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)	
Wartość bieżąca przepływów operacyjnych			Uwagi	
± 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**		
Propozycja inwestycji	Nominalna	Wartość bieżąca		
- 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 rezydulanej		-271 328		
+ PV wart. rezydualnej(renty wieczystej) 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. (IRRe)		48,00 %	>= 12 % →	Inwestuj!
Zmod. wewn. stopa zwrotu dla dostawcy kapit. własn.(MIRRe)		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”.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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.

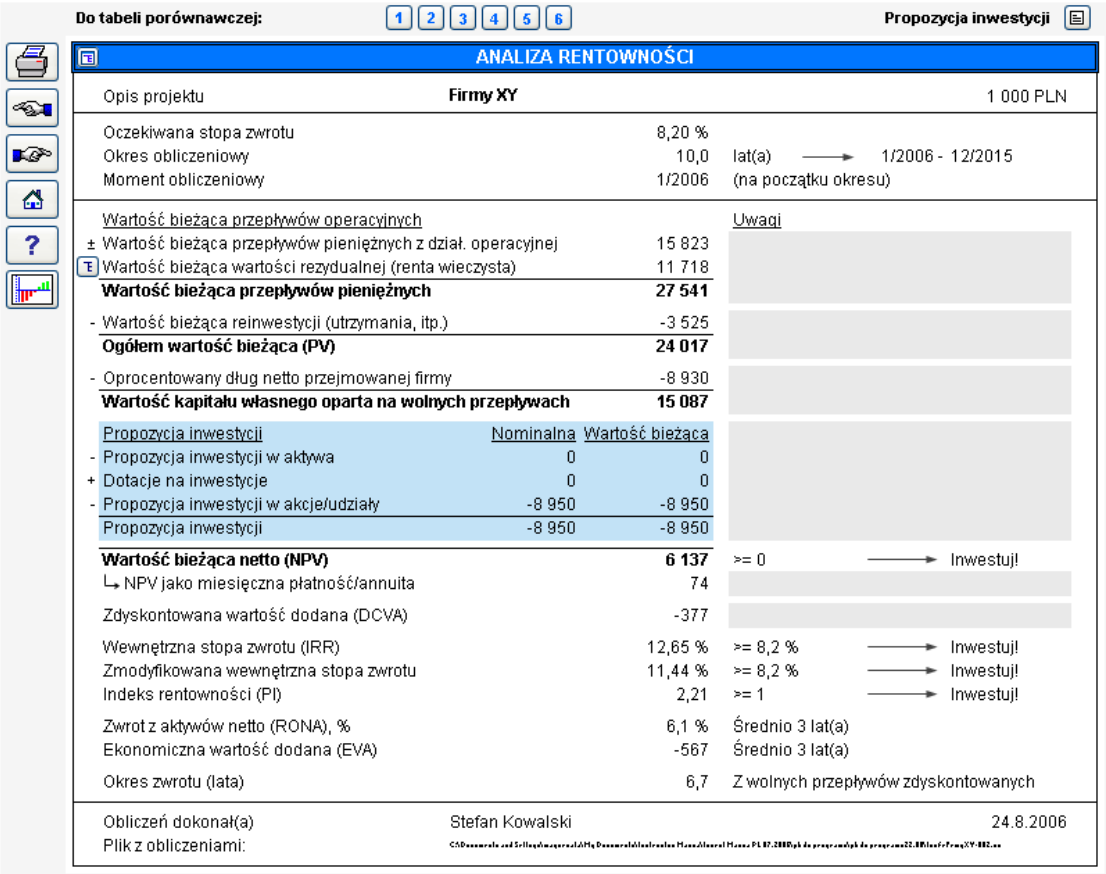
4.2 Analiza rentowności w obliczeniach przejęcia

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		**27 541**		
- Wartość bieżąca reinwestycji (utrzymania, itp.)		-3 525		
Ogółem wartość bieżąca (PV)		**24 017**		
- Oprocentowany dług netto przejmowanej firmy		-8 930		
Wartość kapitału własnego oparta na wolnych przepływach		**15 087**		
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		
Zdyskontowana 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:				

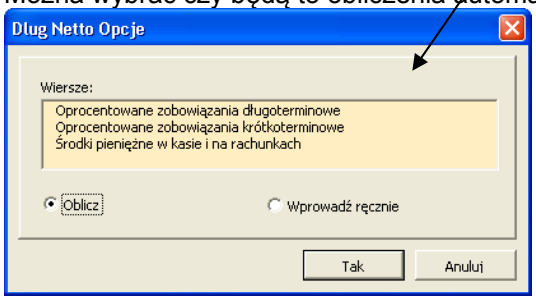
 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

4.2.1 Specyfikacja oprocentowanego długu netto

Specyfikacja oprocentowanego długu netto została dodana do analizy rentowności w pliku typu przejęcia/wyceny. Dostępne tylko w wersji Enterprise.

Σ	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.



4.3 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 księgowa 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)
Wartość bieżąca przepływów operacyjnych			Uwagi
± 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**	
Propozycja inwestycji	Nominalna	Wartość bieżąca	
- Propozycja inwestycji w aktywa	-1 000	-1 000	
+ Dotacje na inwestycje	0	0	
Propozycja inwestycji	-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 księgowa 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:			

4.4 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:

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

	1	2	3	4
Ukryj puste / Pokaż wszystko	PORÓWNANIE RENTOWNOŚCI			
Jednostka	PLN	PLN	PLN	
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.

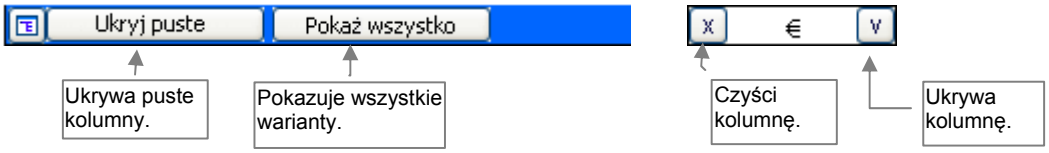
Należy zwrócić uwagę na następującą zasadę podejmowania decyzji podczas porównywania inwestycji alternatywnych:

Wartość bieżąca netto (NPV) Im wyższe jest NPV, tym lepsza jest inwestycja.

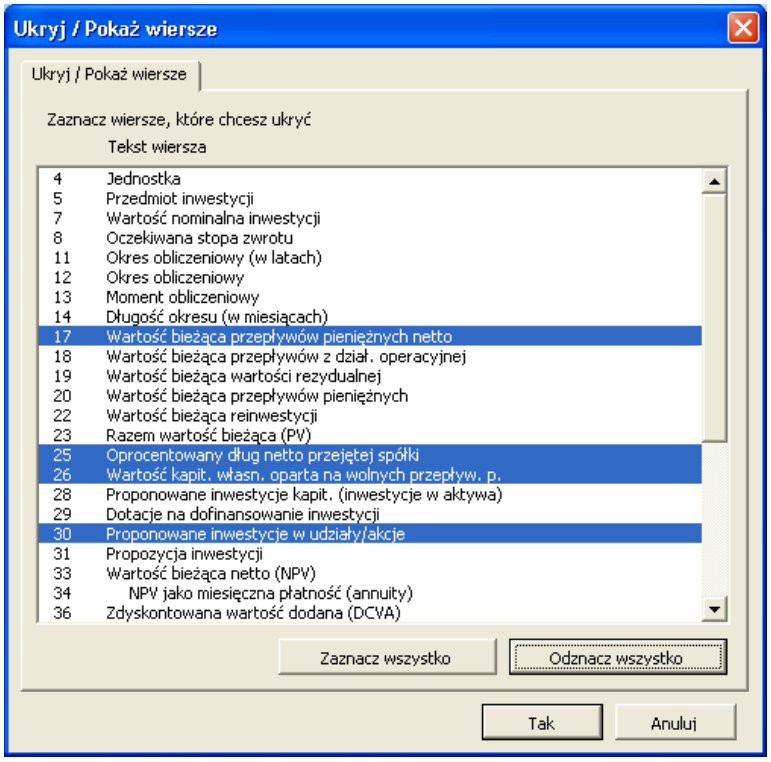
NPV jako miesięczna płatność:	Im wyższa jest annuita miesięczna, tym lepsza jest inwestycja. Annuita miesięczna może być wykorzystana do porównania kilku alternatywnych obliczeń z różnymi okresami inwestycyjnymi.
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	Im wyższa jest IRR, tym lepsza jest inwestycja.
Zmodyfikowana 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:

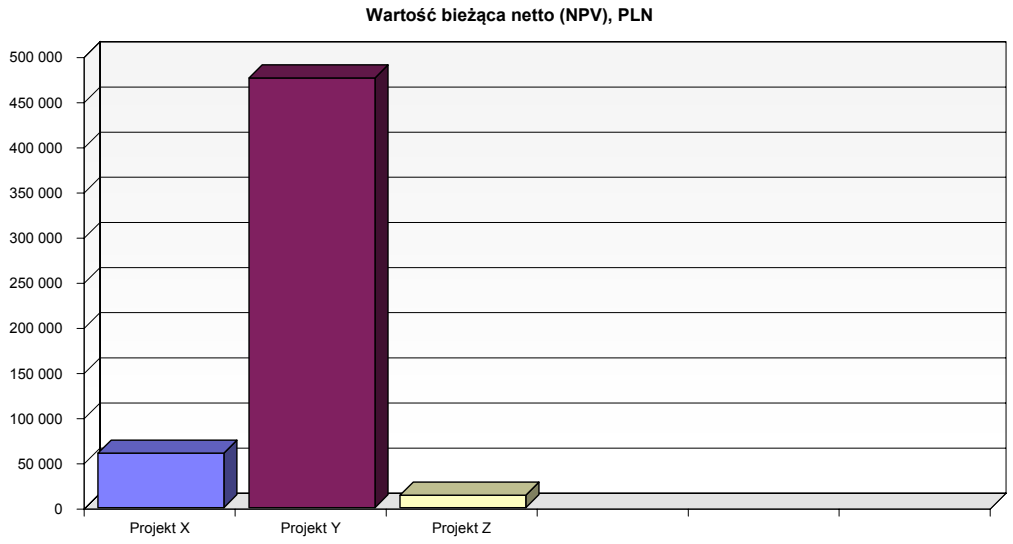


Aby uzyskać dostęp do opisanych poniżej wykresów, wykorzystaj zakładki, znajdujące się w pliku porównania lub przejdź do wykresów z menu Wynik.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

4.4.1 Wykres wskaźnika NPV

Wartości bieżące netto alternatyw inwestycji:



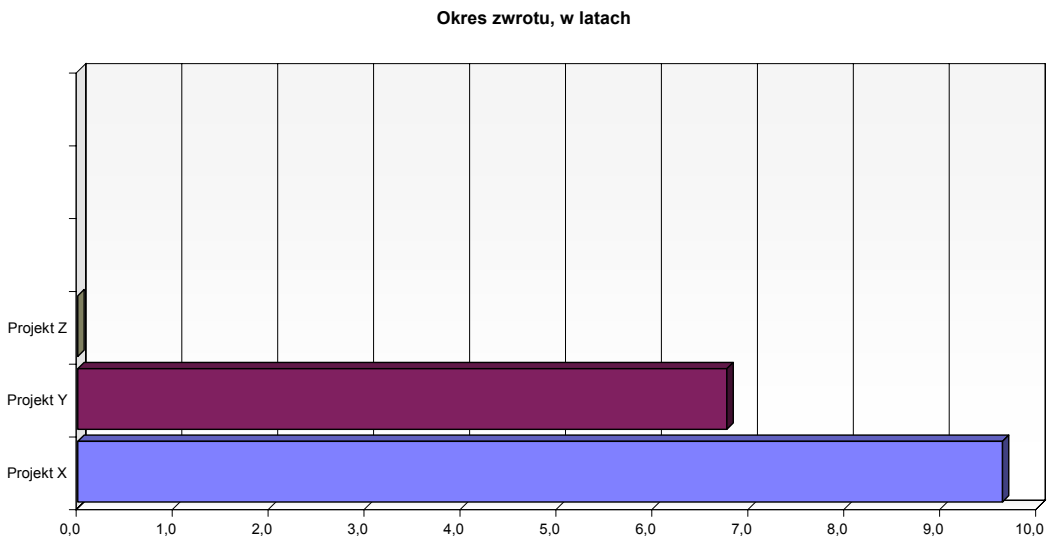
4.4.2 Wykres wskaźnika IRR

Wewnętrzne stopy zwrotu alternatyw inwestycji. Wybierz konwencjonalne lub zmodyfikowane. Wytłuszczona linia wskazuje oczekiwaną stopę zwrotu:

Im wyższe jest IRR, tym lepsza jest inwestycja.

4.4.3 Wykres wskaźnika okresu zwrotu.

Okresy zwrotu alternatyw inwestycji:



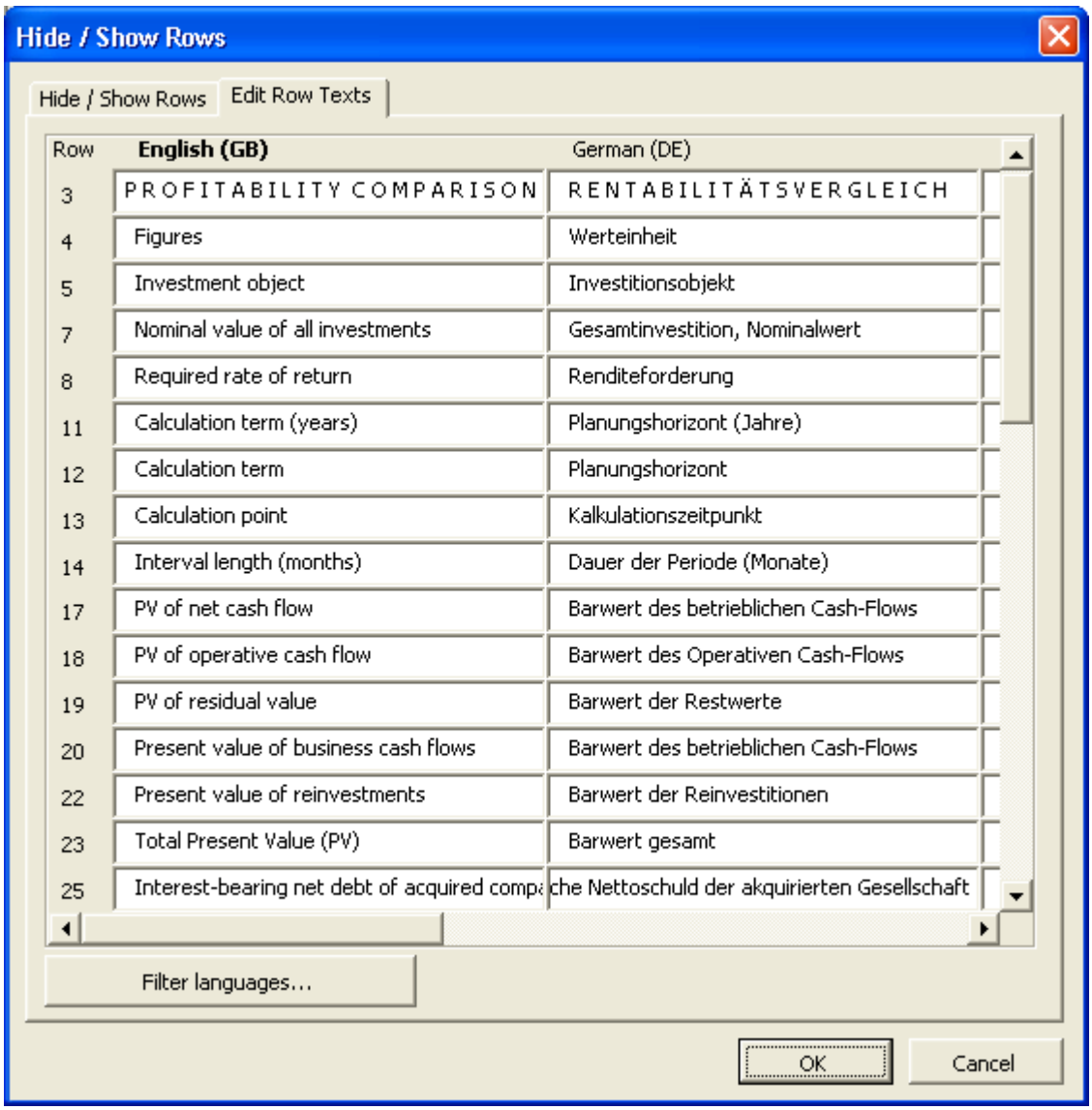
Im krótszy jest okres zwrotu, tym lepiej (czasami może być niejednoznaczne).

4.4.4 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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



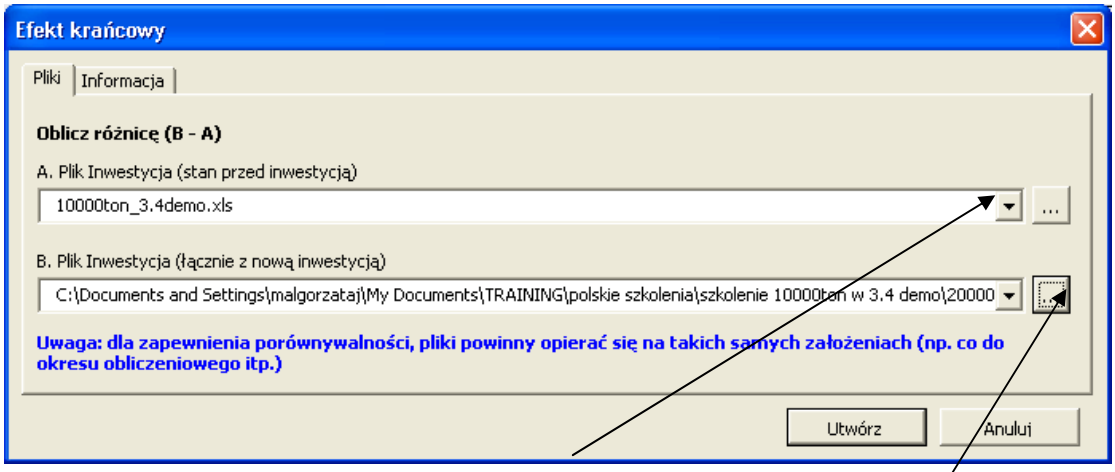
4.5 Efekt krańcowy

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.

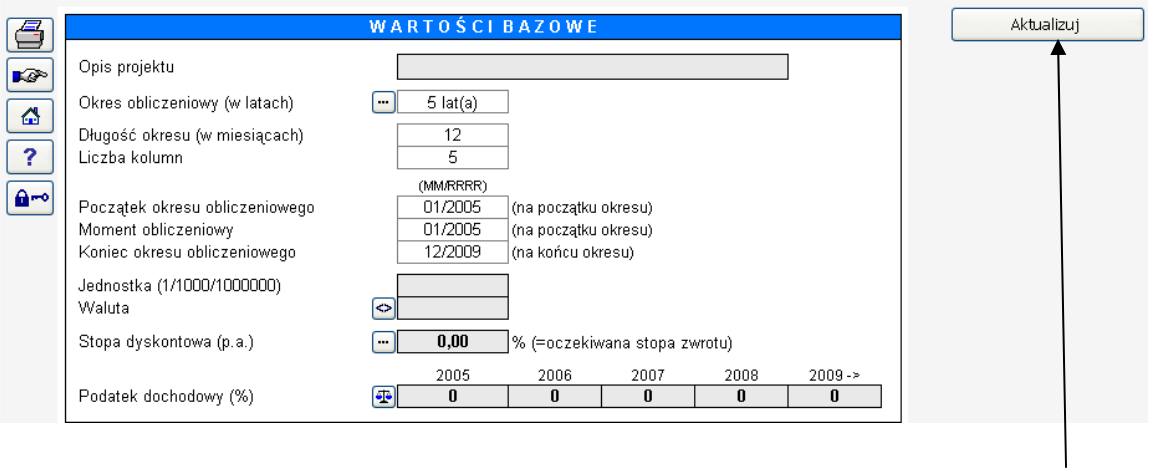
4.5.1 Założenia wykorzystywane w kalkulacji Efekt krańcowy

- 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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

4.5.2 Aktualizacja pliku Efekt krańcowy (kalkulacji marginalnej)

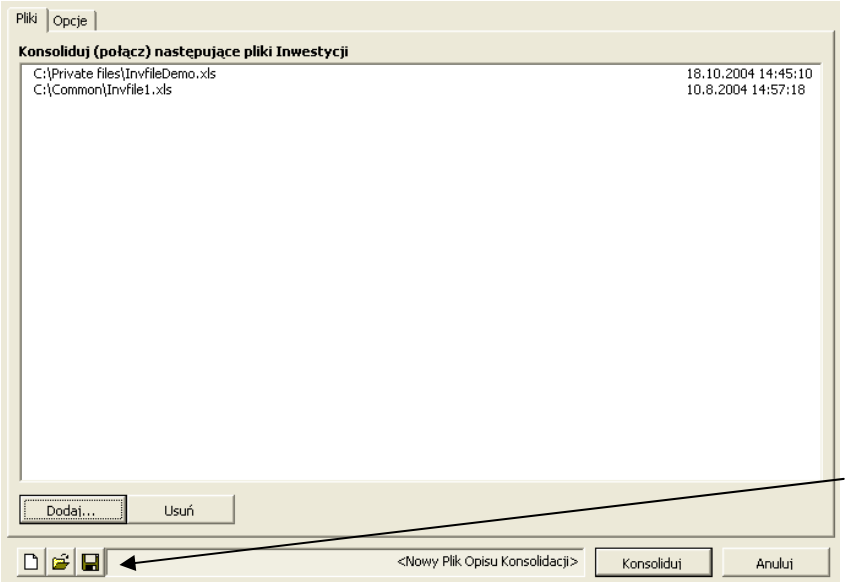
Kalkulacja marginalna (krańcowa) działa tak jak każda kalkulacja inwestycyjna i dlatego może być wykorzystana jako plik nowej kalkulacji. UWAGA! Jeżeli kalkulacja jest aktualizowana z plików źródłowych, jakiekolwiek ręczne zmiany zostaną cofnięte.



Aktualizację kalkulacji marginalnej (krańcowej) można wykonać przy użyciu przycisku "Aktualizuj" w arkuszu wartości bazowych, w przypadku, gdy kalkulacje źródłowe uległy zmianie.

4.6 Konsolidacja

Konsolidacja podsumowuje kilka kalkulacji i tworzy w oparciu o nie nową kalkulację inwestycyjną.



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.

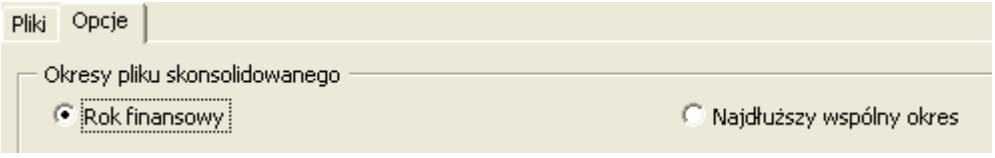
Rozpocznij konsolidację poprzez naciśnięcie przycisku "Konsoliduj".

UWAGA! Zależnie od liczby plików źródłowych, konsolidacja może potrwać kilka minut.

Program zasugeruje nadanie nazwy i zapisanie nowego pliku konsolidacji.

4.6.1 Okresy pliku konsolidacji

Pliki w skonsolidowanym pliku określane 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**

4.6.2 Założenia wykorzystywane w konsolidacji

- Kalkulacje źródłowe zostały utworzone w oparciu o takie same podstawowe założenia (jednostka, waluta, stawka podatkowa - %, włączając dodatnie 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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

4.6.3 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:

Pole	Wyjaśnienie
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

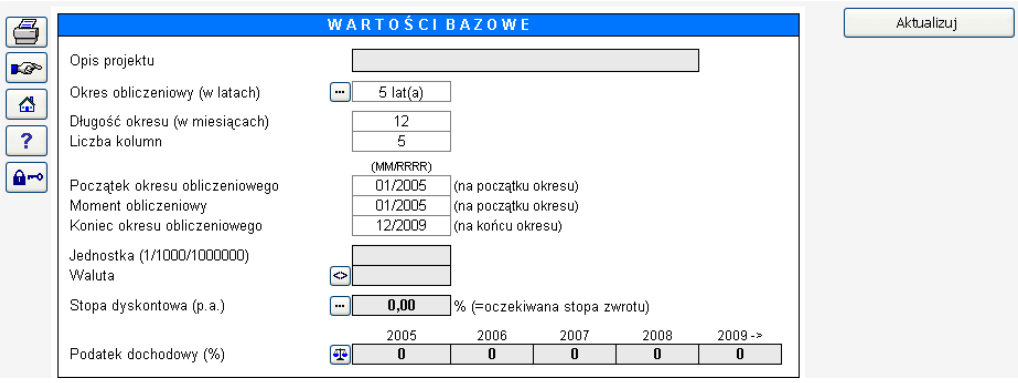
Informacja o konsolidacji

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.

4.6.4 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, jakiekolwiek ręczne zmiany zostaną cofnięte.



Za pomocą przycisku "Aktualizuj" można aktualizować skonsolidowany plik, jeżeli wykonywane są jakiekolwiek zmiany w plikach źródłowych.

4.7 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

Aktualizuj

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:

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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		-	-	-	-

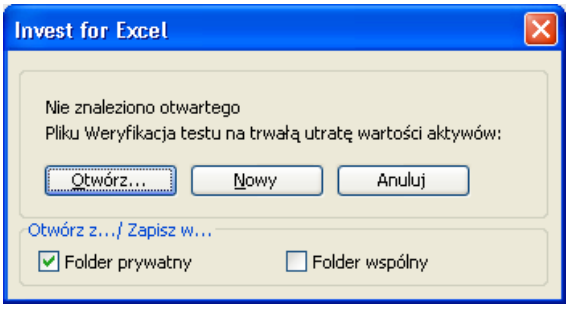
Specyfikacja wartości użytkowej

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):



4.7.1 Renta wieczysta

Podczas wykorzystania renty wieczystej jako wartości rezydulanej, 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 kalulacji renty wieczystej	232 758	
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	

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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
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	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	12/2007 - 12/2008	12/2008 - 12/2009	12/2009 - 12/2010	12/2010 - 12/2011	12/2011 - 12/2012	12/2012 - 12/2013	12/2013 - 12/2014	12/2014 - 12/2015	1/2016 >>>
Przychód		+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

4.8 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.

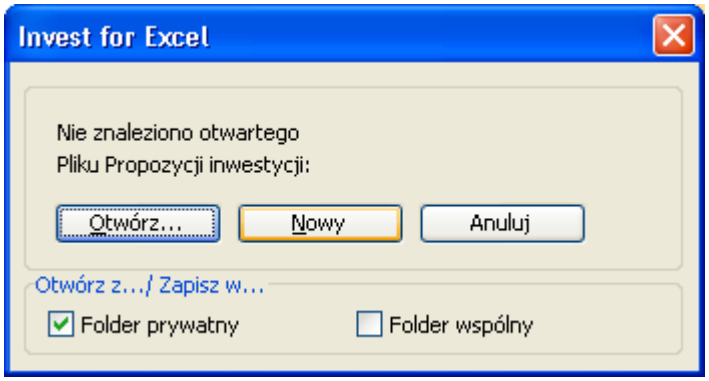
Jeżeli odbiorca prpozycji inwestycji jest użytkownikiem programu Invest for Excel, może również dalej pracować nad tym raportem. Przy korzystaniu tylko z Excela, może tylko go odczytać.

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 kalkulacji inwestycji, mogą być tylko zmienione poprzez przeprogramowanie. W celu uzyskania dalszych informacji, przejdź do następnego podrozdziału "Formularz zmodyfikowanej propozycji inwestycji".

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

	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	Inicjały	
		PRACOWNICY			UTRZYMANIE
		DZIAŁ TECHNICZNY			PRODUKCJA
		KSIĘGOWOŚĆ			MATERIAŁY
		DZIAŁ ADMINISTRACJI			ZARZĄDZANIE JAKOŚCIĄ
		ADMIN. OCHRONY PRACY			

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Niektóre dane w kalkulacji inwestycji mogą być kopiowane przy użyciu przycisku Aktualizuj. 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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Wydział	JP Sporządził(a)	18.8.2006 Data
Przedsiębiorstwo XY Przedmiot inwestycji	Numer inwestycji	Tytuł i numer projektu

KATEGORIA INWESTYCJI

- ☐ Inwestycja w produktywność
- ☐ Inwestycja w rozbudowę & rozwój
- ☐ Inwestycja w utrzymanie
- ☐ Inwestycja odtworzeniowa
- ☐ Inwestycja strategiczna

- ☐ Inwestycja obowiązkowa/ uregulowana prawnie
- ☑ Będzie zrealizowany/a jako projekt
- ☐ Realizowana jako normalna działalność
- ☐ Projekt powiązany
- ☐

UZGODNIENIA I DECYZJE

Oferty, % inwestycji ogółem	80 %	Propozycja inwestycji jest ważna do	
Szacowany okres trwania projektu		Wycena ważna do	
Fluktuacja personelu (+/-)		Szacowany okres uruchomienia	
Ochrona środowiska, udział %		Od decyzji do uruchomienia (w miesiącach)	
		Od decyzji do pełnej produkcji (w miesiącach)	

Aktualizuj

SZACOWANE KOSZTY		**RENTOWNOŚĆ**	
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

OSOBY ZAANGAŻOWANE

Data	Podpis

ZATWIERDZAJĄCY DECYZJĘ

Data

Podpis

- ☐ Przyjęto
- ☐ Odrzucono
- ☐ Odłożono
- ☐ 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 środkowiska, udział procentowy (%): Jeżeli część inwestycji skierowana jest docelowo na ochronę środkowiska, należy wskazać tę proporcję jako procent łącznej inwestycji.

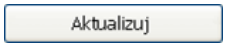
Propozycja inwestycji ważna jest do: Wprowadź datę wygaśnięcia propozycji inwestycji.

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 użytkowania.

Od decyzji do uruchomienia (w miesiącach): Okres, od dnia podjęcia decyzji inwestycyjnej do dnia przekazania przedmiotu do użytkowania.

Od uruchomienia do pełnej produkcji (w miesiącach): Okres, od przekazania przedmiotu do użytkowania, do momentu jego normalnego użytkowania (normalny wskaźnik operacyjny).



Kliknij niniejszy przycisk w celu aktualizacji wartości z kalkulacji inwestycji. Pamiętaj, żeby kliknąć ten przycisk, gdy dokonasz zmian w kalkulacji inwestycji.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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 rezydulanej: NPV - PV wartości rezydualnej.

NPV wraz z wartością rezydulaną: NPV z "Analizy rentowności".

Okres zwrotu (w latach): Okres zwrotu wyliczony ze zdyskontowantych 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.

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Analiza wrażliwości Koszt inwestycji oraz zysk operacyjny ±10% od momentu początkowego.

Kapitał inwestycyjny (porponowane 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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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*.

4.8.1 Formularz zmodyfikowanej propozycji inwestycji

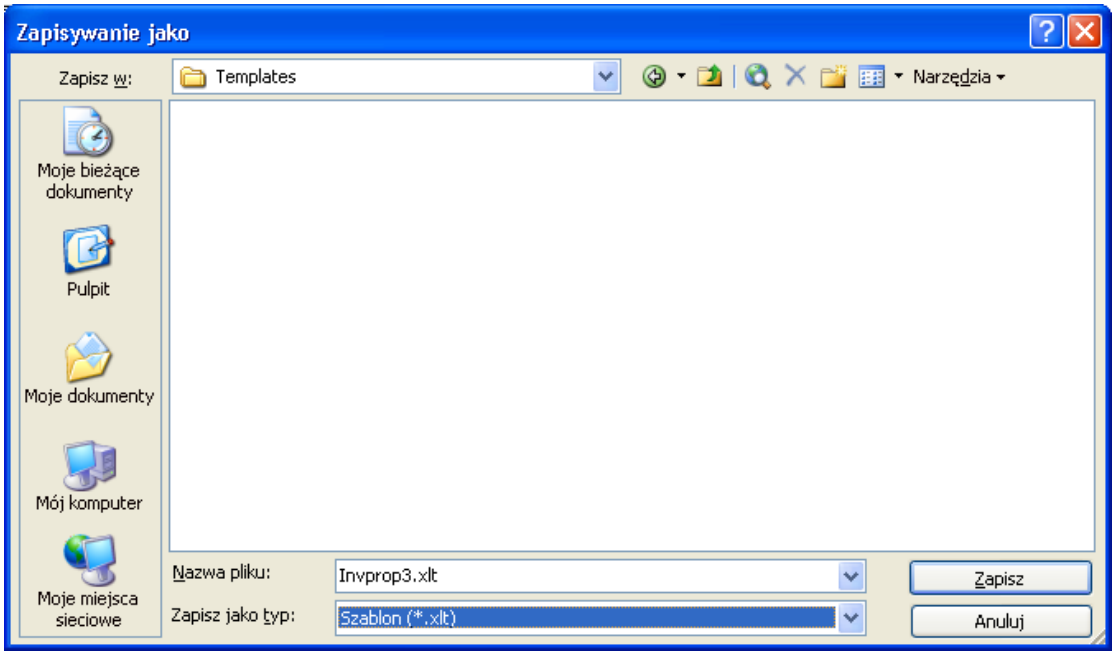
Uwaga: Domyślny format przedstawia wzór, który, jeśli jest konieczność, można dostosować do własnych potrzeb.

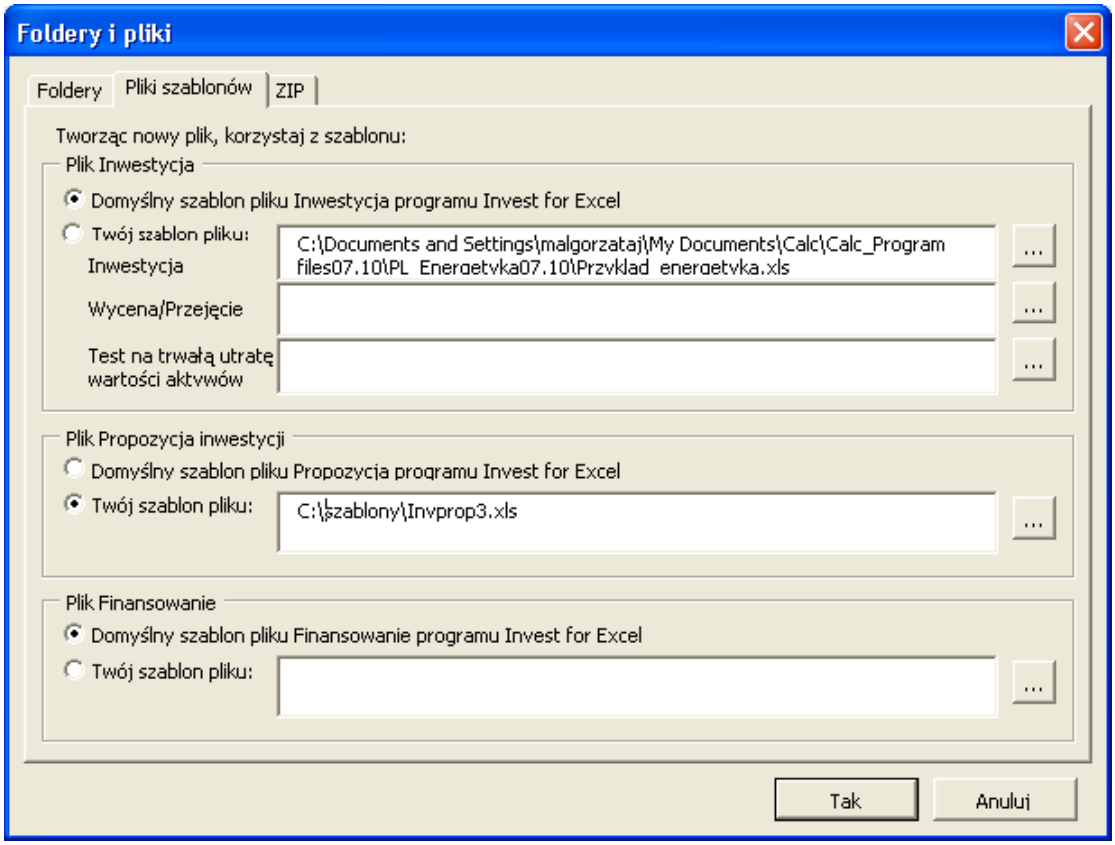
Wykonaj następujące czynności, żeby edytować propozycję inwestycji. Plik propozycji inwestycji jest chroniony bez użycia hasła. Aby cofnąć ochronę: Wyjdź z menu Invest for Excel poprzez wybranie menu **Inne**, a następnie wybierz polecenie **Menu programu Excel.** W Excelu wybierz: *Narzędzia, Ochrona, 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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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.

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.

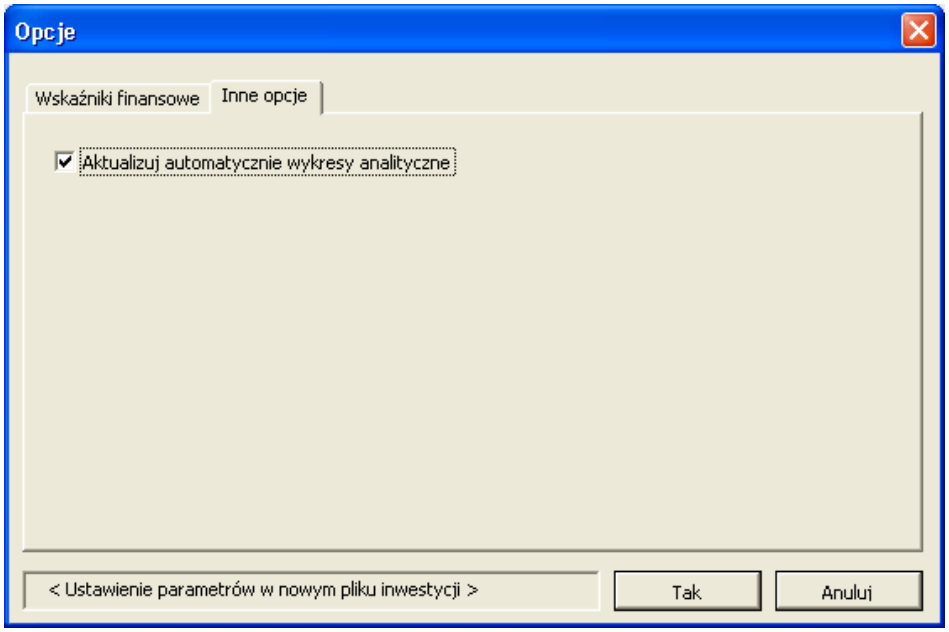
Analiza wrażliwości daje obraz, w jaki sposób zmiany pewnych podstawowych założeń lub wartości wpływają na rentowność projektu inwestycyjnego (np. zwiększenie kosztu przejęcia o 10% lub zmniejszenie kosztów zmiennych o 5%). Możesz testować wrażliwość i badać wyniki dowolnie wykorzystując niniejsze tabele. Wykonywane testowanie nie zmieni 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):



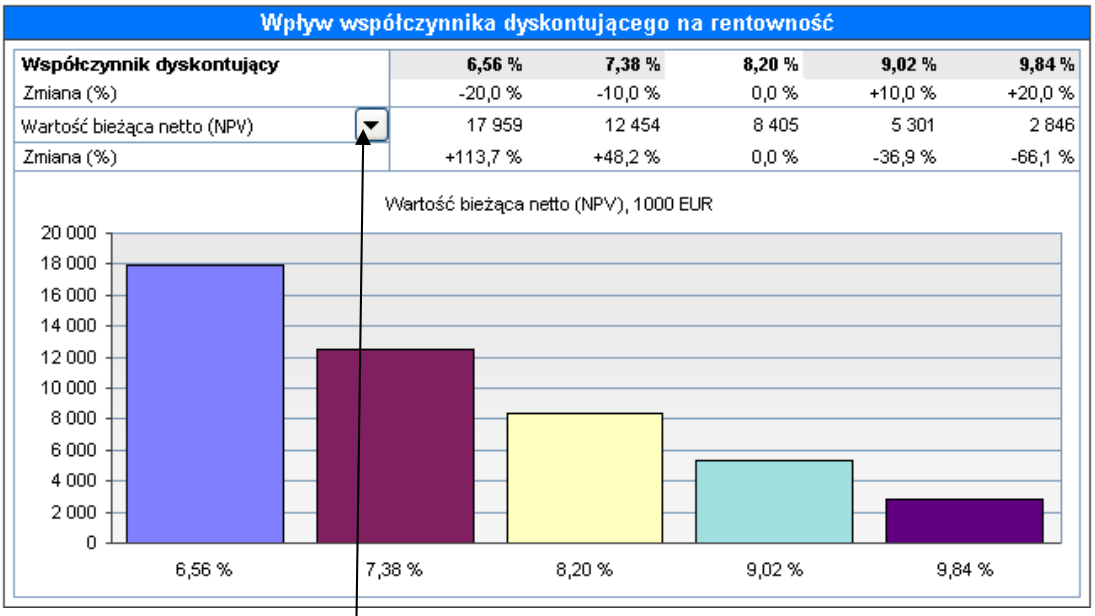
Po uaktywnieniu automatycznej aktualizacji, arkusz analizy jest aktualizowany, za każdym razem, kiedy arkusz jest aktywny. Należy zwrócić uwagę, że aktualizacja zajmuje trochę czasu.

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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



Wpływ współczynnika dyskontującego na rentowność

Współczynnik dyskontujący	6,56 %	7,38 %	8,20 %	9,02 %	9,84 %
Zmiana (%)	-20,0 %	-10,0 %	0,0 %	+10,0 %	+20,0 %
Wartość bieżąca netto (NPV)	17 959	12 454	8 405	5 301	2 846
Zmiana (%)	+113,7 %	+48,2 %	0,0 %	-36,9 %	-66,1 %

Możesz zobaczyć od razu:

- Wartość bieżącą netto (NPV) lub Zdyskontowaną wartość dodaną (DCVA) dla różnych alternatyw
- Procentową zmianę porównywaną do wartości oryginalnej (pośrodku).

5.3 Analiza łącznej inwestycji

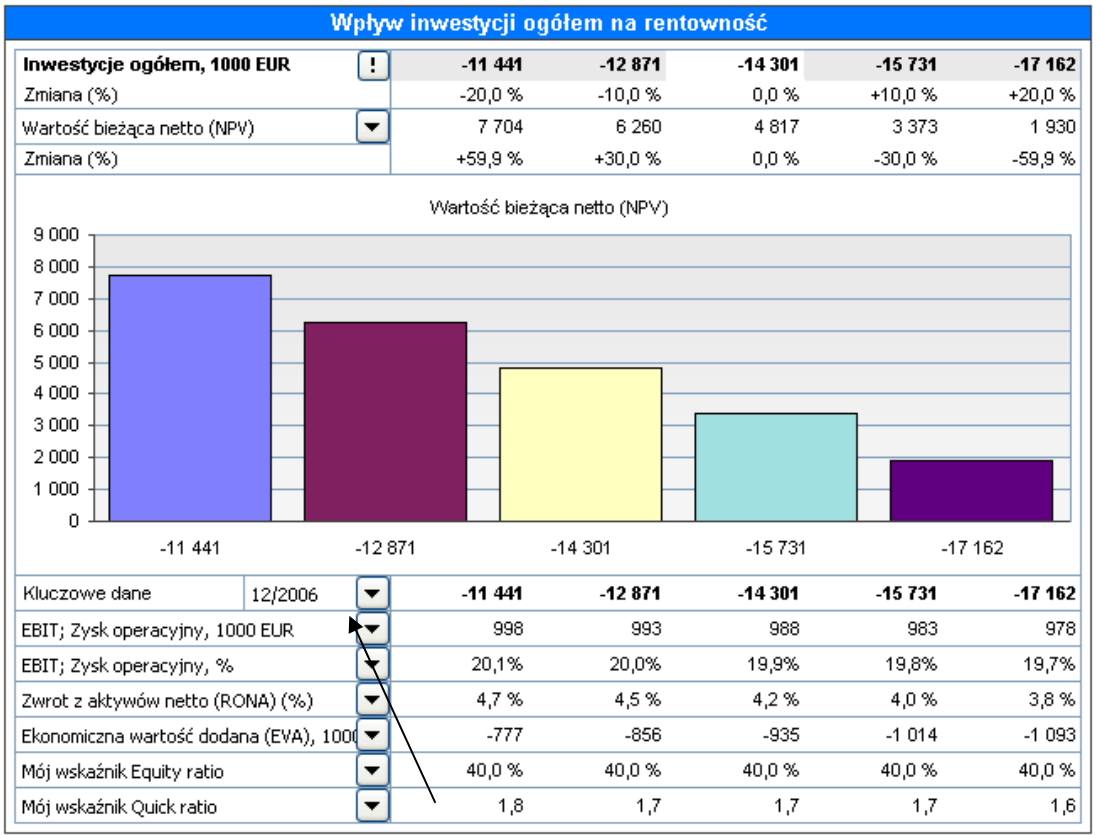
Możesz dokonać analizy wpływu łącznej inwestycji na rentowność poprzez wprowadzenie alternatywnych wartości kapitału inwestycyjnego. Program pokazuje domyślnie wpływ zmiany o ±10% oraz ±20%. Zmień domyślne wartości, a następnie kliknij przycisk !, znajdujący się po lewej stronie (tylko poprzez kliknięcie 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 proporcjonalne 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.

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



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 %

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), 100(		-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

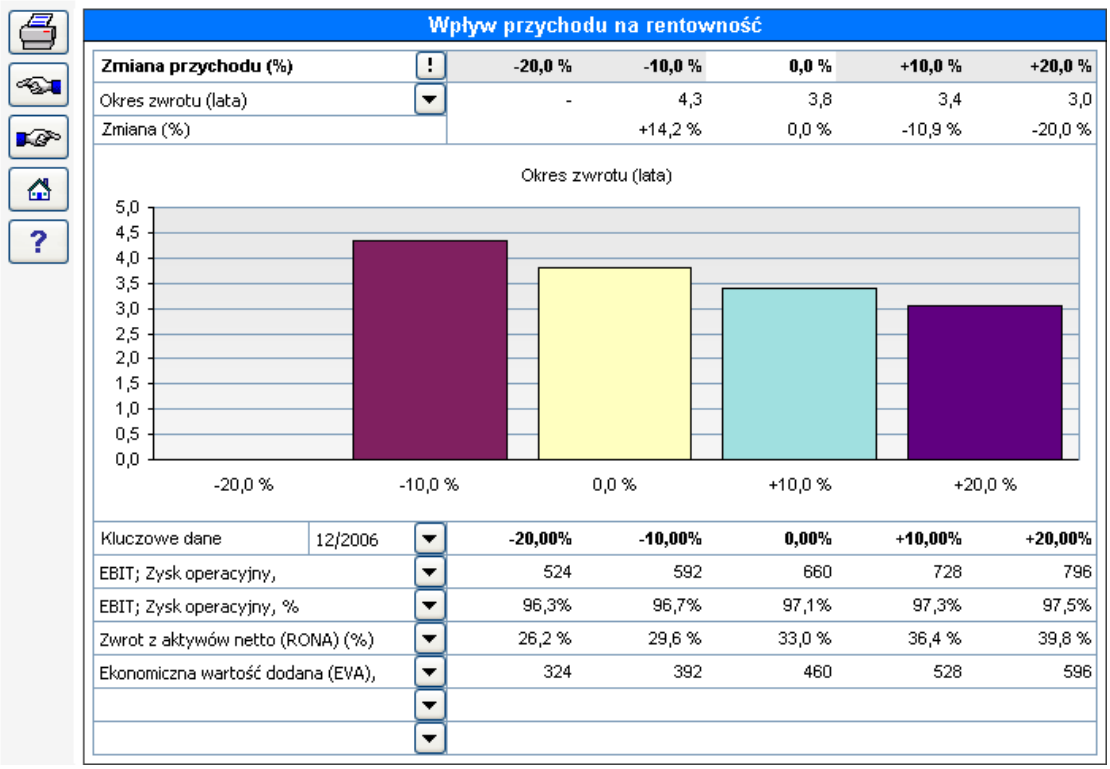
Poniżej wykresu kolumnowego znajduje się inna rozwijalna lista, z której można wybrać okres dla kluczowych wartości, który chcesz przeanalizować. Niniejsza tabela pokazuje, w jaki sposób zmiana wpływa na *Zysk operacyjny*, *Zwrot z aktywów netto* oraz *Ekonomiczną wartość dodaną*. *Zysk operacyjny* pochodzi z wiersza *Zysk operacyjny (skumulowany rok finansowy)* w tabeli "Rachunek wyników".

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

5.4 Analiza przychodu

Możesz zobaczyć, jaki wpływ mają zmiany łącznego przychodu na rentowność. Program pokazuje domyślnie wpływ zmiany o ±10% oraz ±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.



Wpływ przychodu na rentowność

Zmiana przychodu (%)	-20,0 %	-10,0 %	0,0 %	+10,0 %	+20,0 %
Okres zwrotu (lata)	-	4,3	3,8	3,4	3,0
Zmiana (%)		+14,2 %	0,0 %	-10,9 %	-20,0 %

Kluczowe dane	12/2006	-20,00%	-10,00%	0,00%	+10,00%	+20,00%
EBIT; Zysk operacyjny,		524	592	660	728	796
EBIT; Zysk operacyjny, %		96,3%	96,7%	97,1%	97,3%	97,5%
Zwrot z aktywów netto (RONA) (%)		26,2 %	29,6 %	33,0 %	36,4 %	39,8 %
Ekonomiczna wartość dodana (EVA),		324	392	460	528	596

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".

5.5 Analiza kosztów zmiennych

Analogicznie do powyższego podrozdziału. Tutaj wykonujesz symulację wpływu zmian kosztów zmiennych.

5.6 Analiza kosztów stałych

Analogicznie do powyższego podrozdziału. Tutaj wykonujesz symulację wpływu zmian kosztów stałych.

5.7 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.

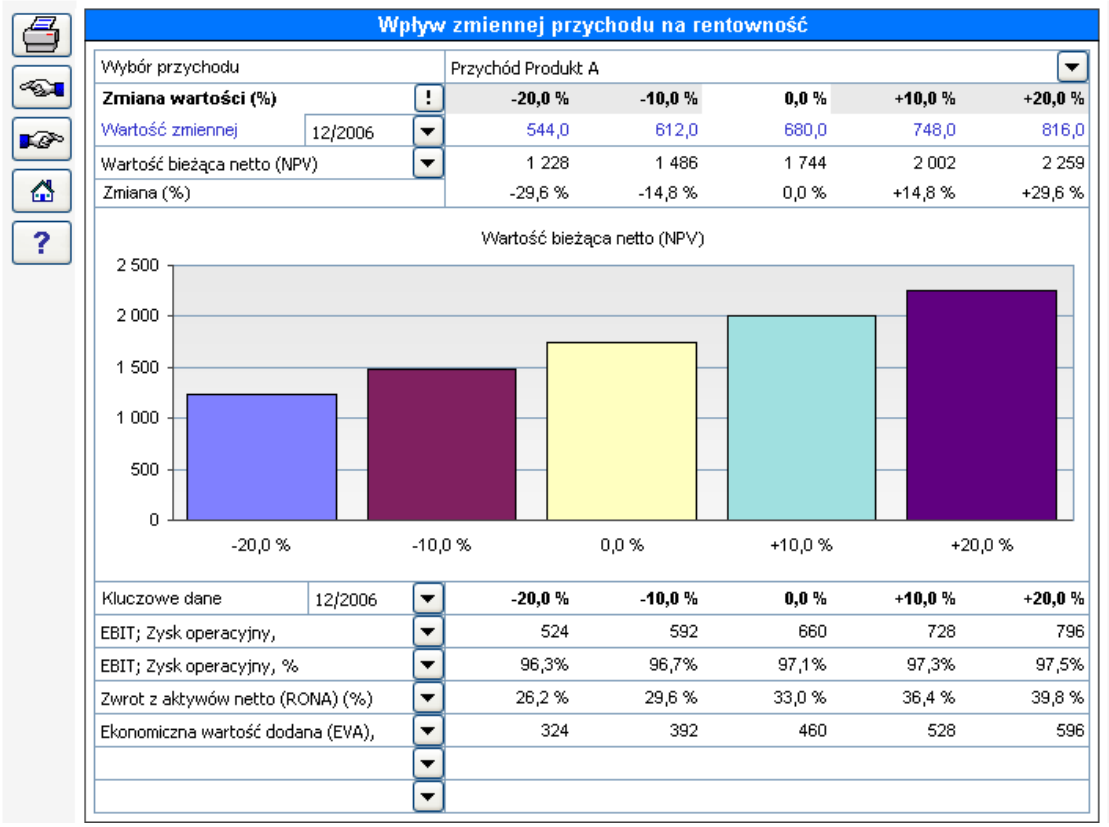
Program pokazuje domyślnie wpływ zmiany o ±10% oraz ±20%. Rozpocznij poprzez wybranie **Wiersza przychodu** (zmienna przychodu) z rozwijalnego menu u góry. Tytuły są takie same jak te wykorzystywane przy obliczaniu inwestycji pod kalkulacją **Rachunek wyników** (nazwane we własnym zakresie).

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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

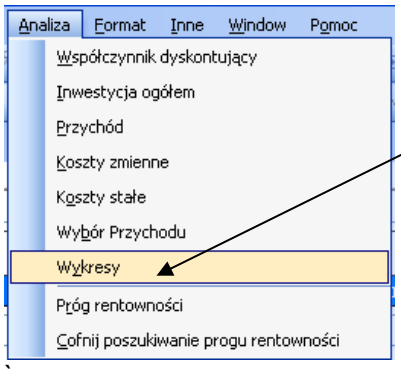


Poniżej wykresu kolumnowego znajduje się inne rozwijalne menu, z którego można wybrać kluczowe wartości, które chcesz przeanalizować.

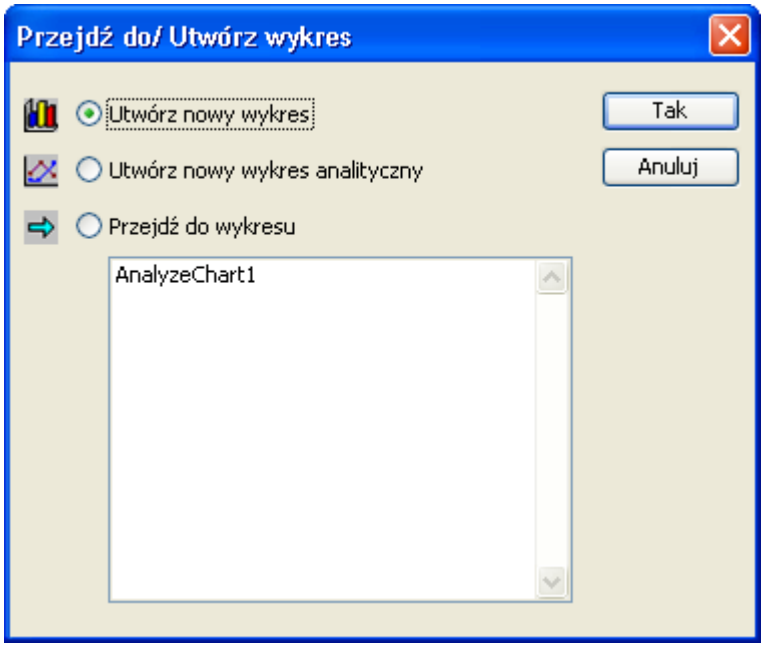
Niniejsza tabela pokazuje, w jaki sposób zmiana wpływa na *Zysk operacyjny*, *Zwrot z aktywów netto* oraz *Ekonomiczną wartość dodaną*. *Zysk operacyjny* pochodzi z wiersza *Zysk operacyjny (skumulowany rok finansowy)* w tabeli "Rachunek wyników".

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**:



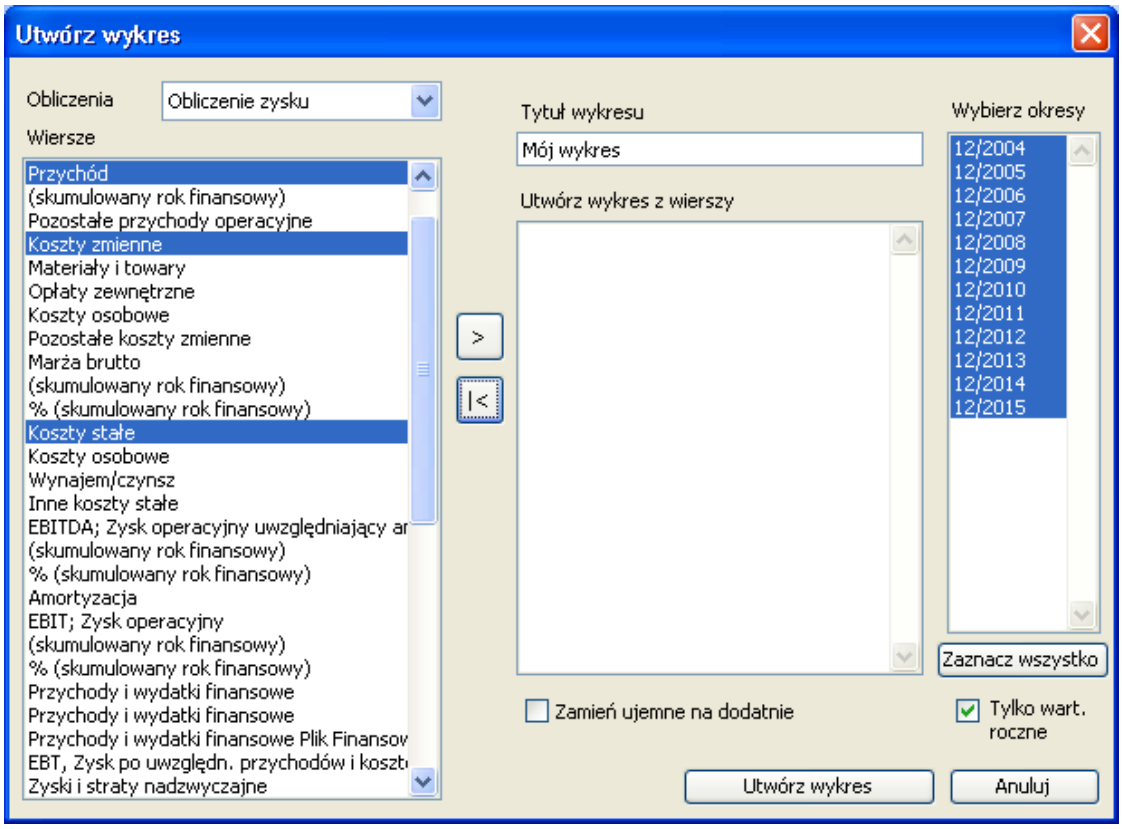
W oknie dialogowym istnieją trzy alternatywy:

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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

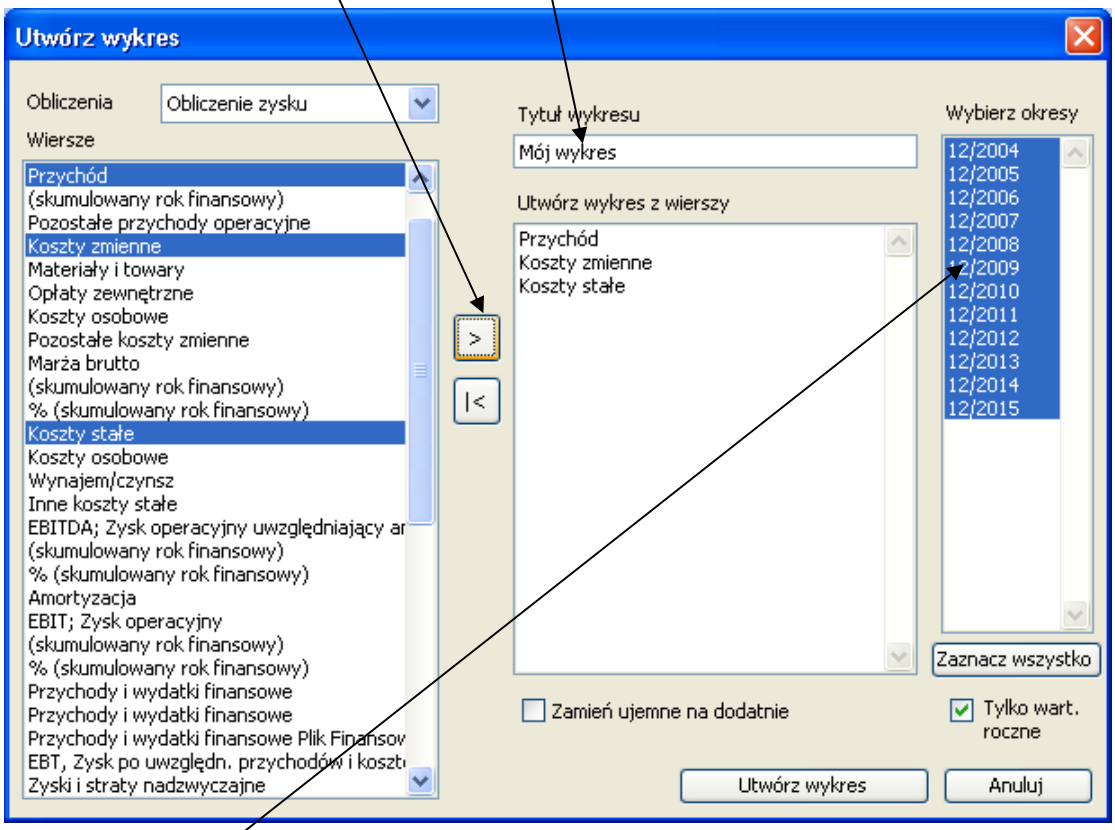
5.8.1 Tworzenie nowego wykresu



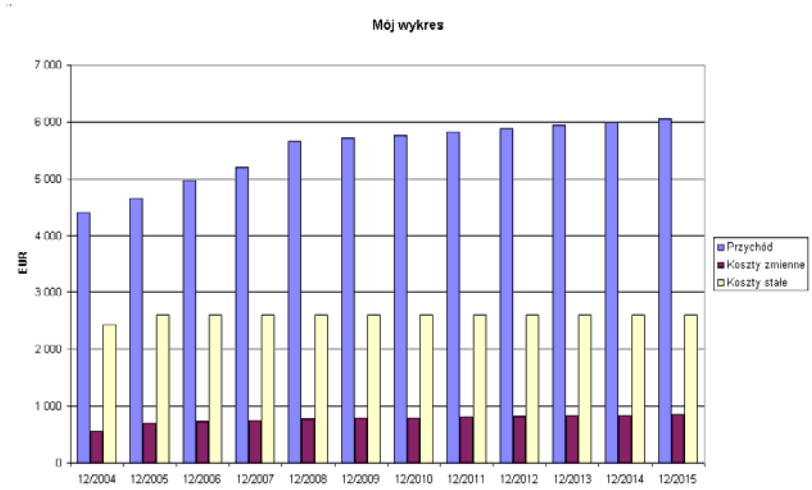
Po wybraniu polecenia Analiza – Wykresy – Utwórz nowy wykres, pojawi się okno jak powyżej.

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.



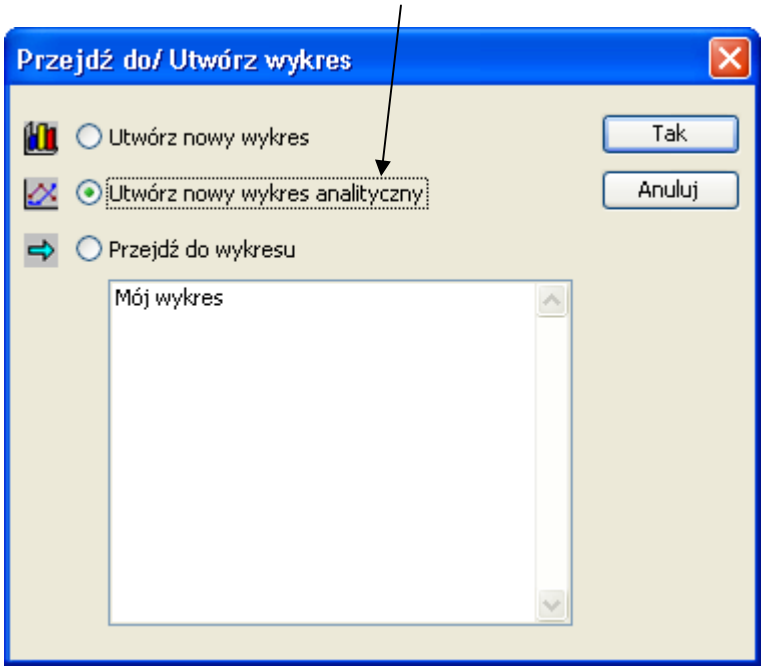
Wybierz okresy, które mają być uwzględnione na wykresie, z okna znajdującego się po prawej stronie. UWAGA! Możesz zmienić wartości dla okresów krótszych, niż rok, na wartości roczne poprzez zaznaczenie okna **Tylko wartości roczne**. Zaznacz okno **Zamień ujemne na dodatnie,** aby umieścić kolumny i 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.



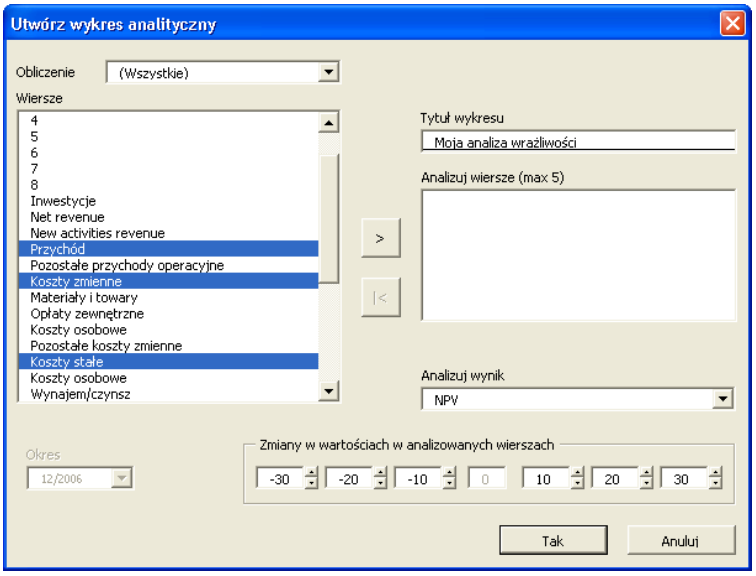
Teraz możesz kontynuować formatowanie wykresu przy użyciu funkcji Excela.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

5.8.2 Tworzenie nowego wykresu analitycznego



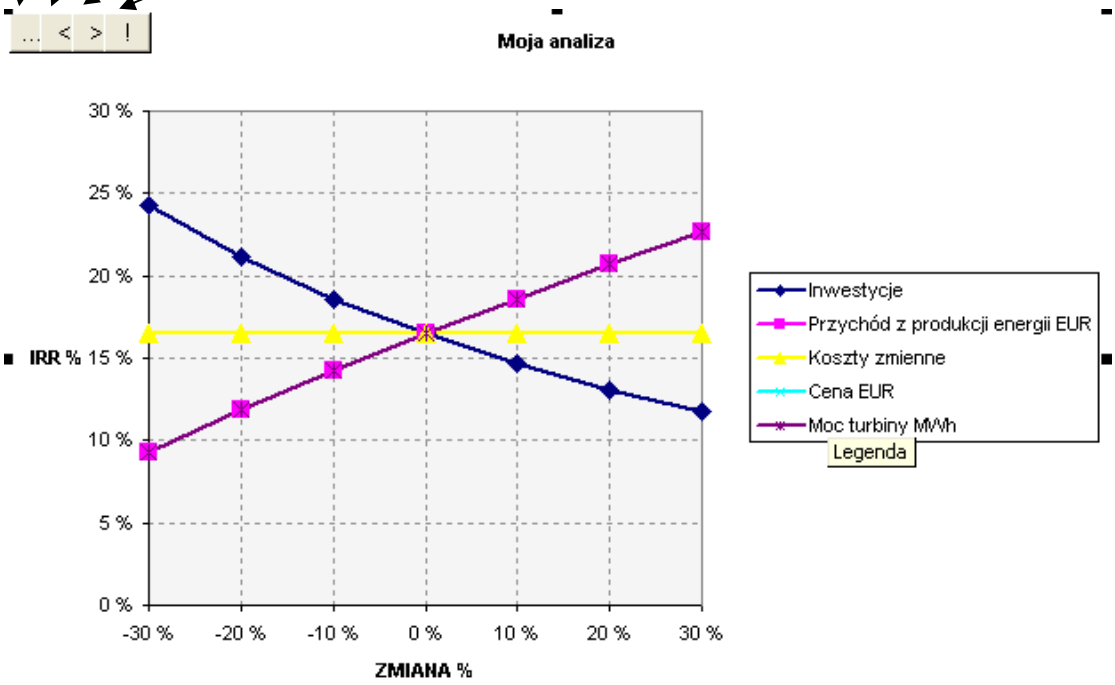
Zasada jest taka sama, jak ta, zastosowana przy tworzeniu wykresów:



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 wartościach** (wrażliwość), oraz
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.

5.9 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 zostałaby 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".

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Aby uruchomić funkcję "Szukaj progu rentowności":

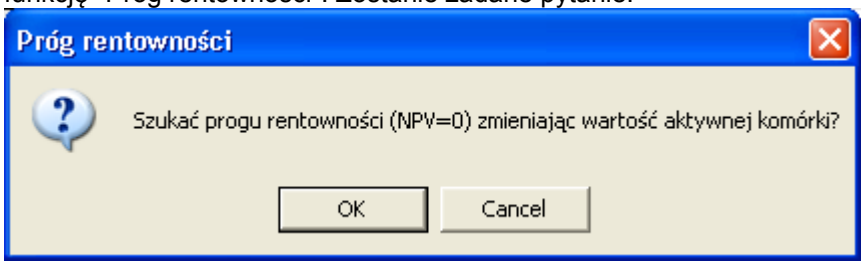
1. Należy w pierwszej kolejności wybrać komórkę zawierającą wartość, którą chcesz przeanalizować.
2. Następnie wybierz z menu programu Invest for Excel polecenie **Analiza - Próg rentowności,** lub kliknij przycisk .
3. Aby przywrócić potem poprzedni status, należy wybrać z tego samego menu polecenie **Cofnij poszukiwanie progu rentowności.**

Załóżmy, że zostały określone następujące pozycje przychodu (NPV jest dodatnie):

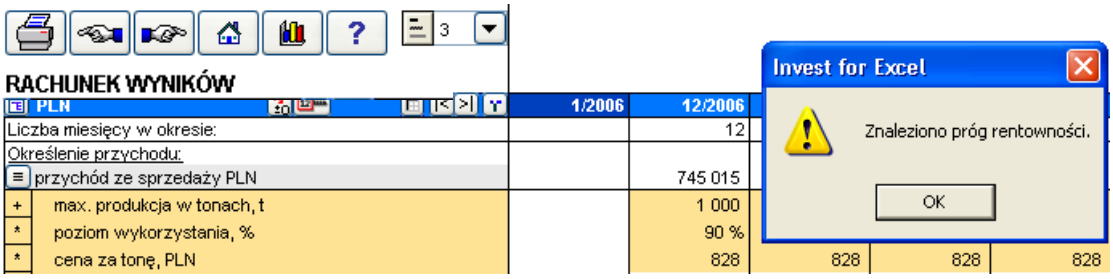
RACHUNEK WYNIKÓW

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:



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**
	Propozycja inwestycji	Nominalna	Wartość bieżąca
-	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"

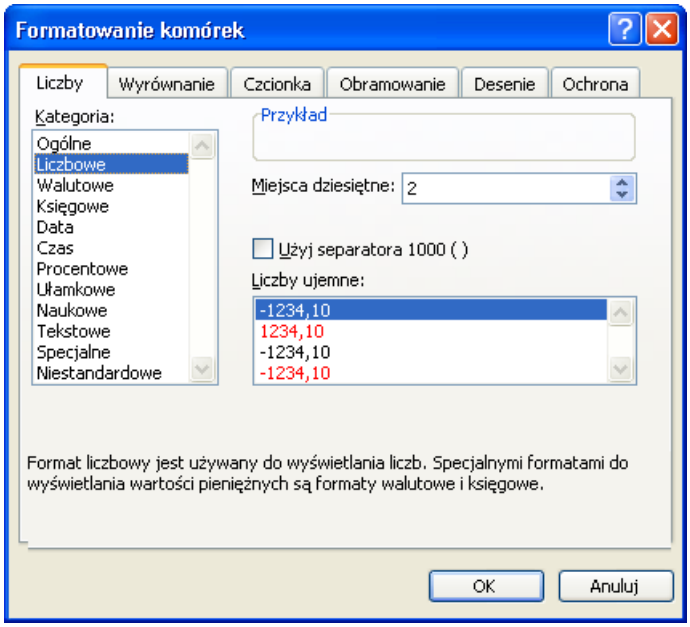
W menu **Analiza** programu *Invest for Excel*, ostatnim elementem jest **Cofnij poszukiwanie progu rentowności"**. Zgodnie z nazwą, funkcja ta umożliwia przywrócenie obrazu kalkulacji, zanim poszukiwany był próg rentowności.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

6 Formatowanie

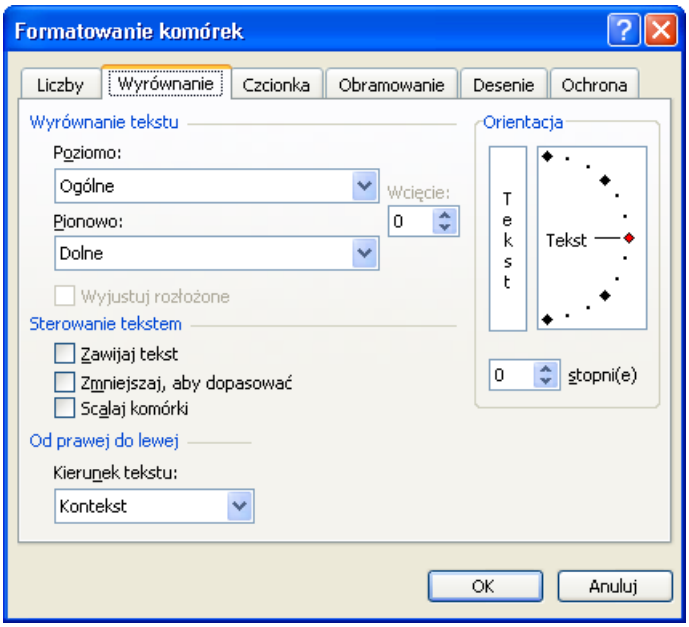
Niektóre funkcje formatowania Excela dostępne są z menu Invest for Excel. Interfejs języka okna dialogowego został już określony podczas instalacji pakietu Microsoft Office lub programu Excel. Funkcja **Zmiana języka** nie będzie miała tutaj zastosowania.

6.1 Format komórki



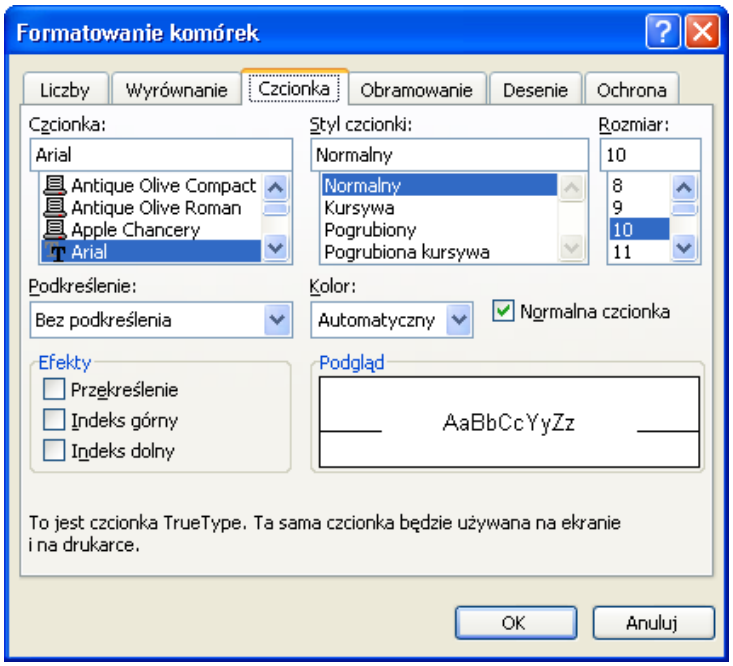
Funkcja Format komórki to funkcja *Format - Komórki* Excela. Tutaj określasz format, w jakim wartości będą prezentowane.

6.2 Wyrównanie tekstu



Zastosuj funkcję Excela *Wyrównanie* w celu wyrównania tekstu w aktywnej komórce.

6.3 Czcionka

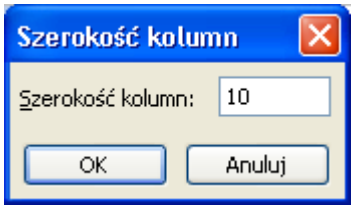


To funkcja *Format - Czcionka* Excela. Tutaj określasz rodzaj czcionki, jaki ma być zastosowany do wyświetlenia tekstu i liczb.

6.4 Wysokość wiersza

Zastosuj funkcję Excela *Wysokość wiersza*, aby ustawić wysokość wiersza, w którym znajduje się kursor.

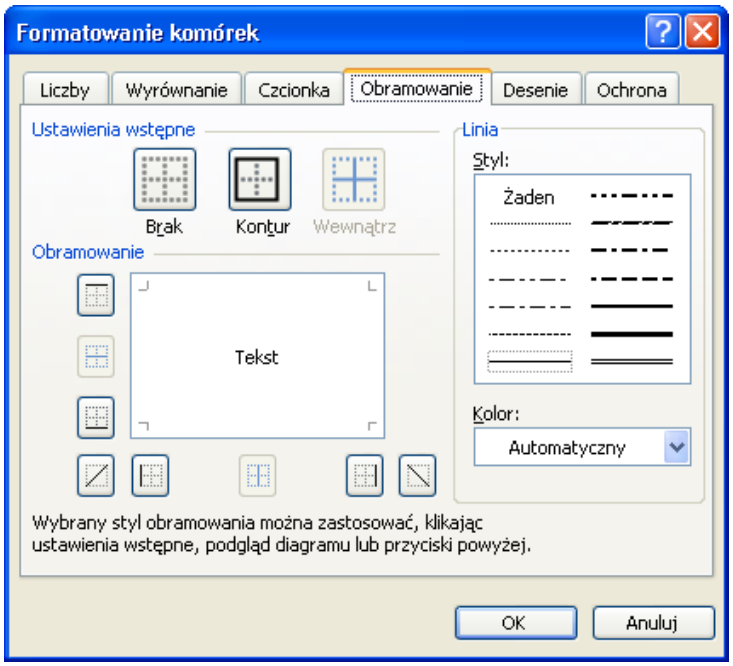
6.5 Szerokość kolumny



Zastosuj funkcję Excela *Szerokość kolumny*, aby ustawić szerokość kolumny, w której znajduje się kursor.

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

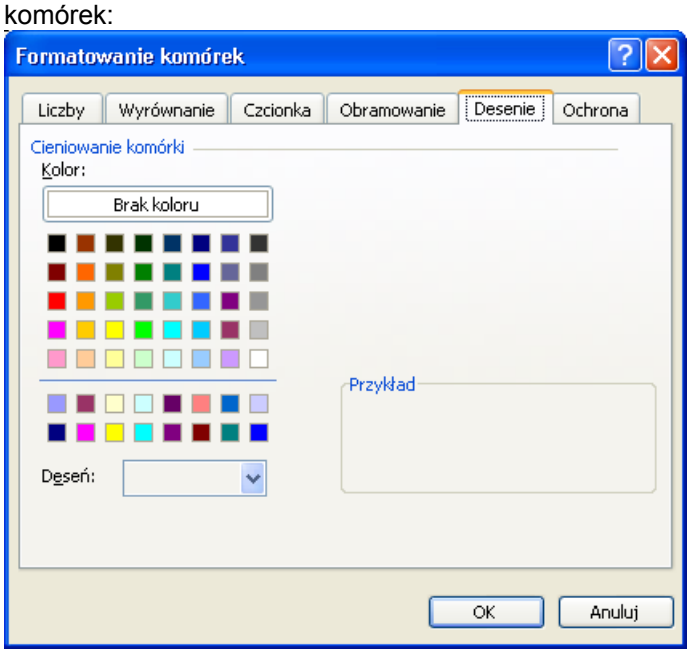
6.6 Obramowanie



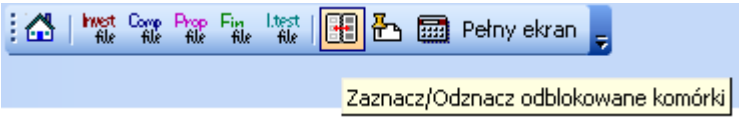
Zastosuj funkcję Excela *Format - Komórki*, aby zmienić styl obramowania oraz kolor kolumny, w której znajduje się kursor.

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 skoroszycie, 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. Jakiekolwiek 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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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

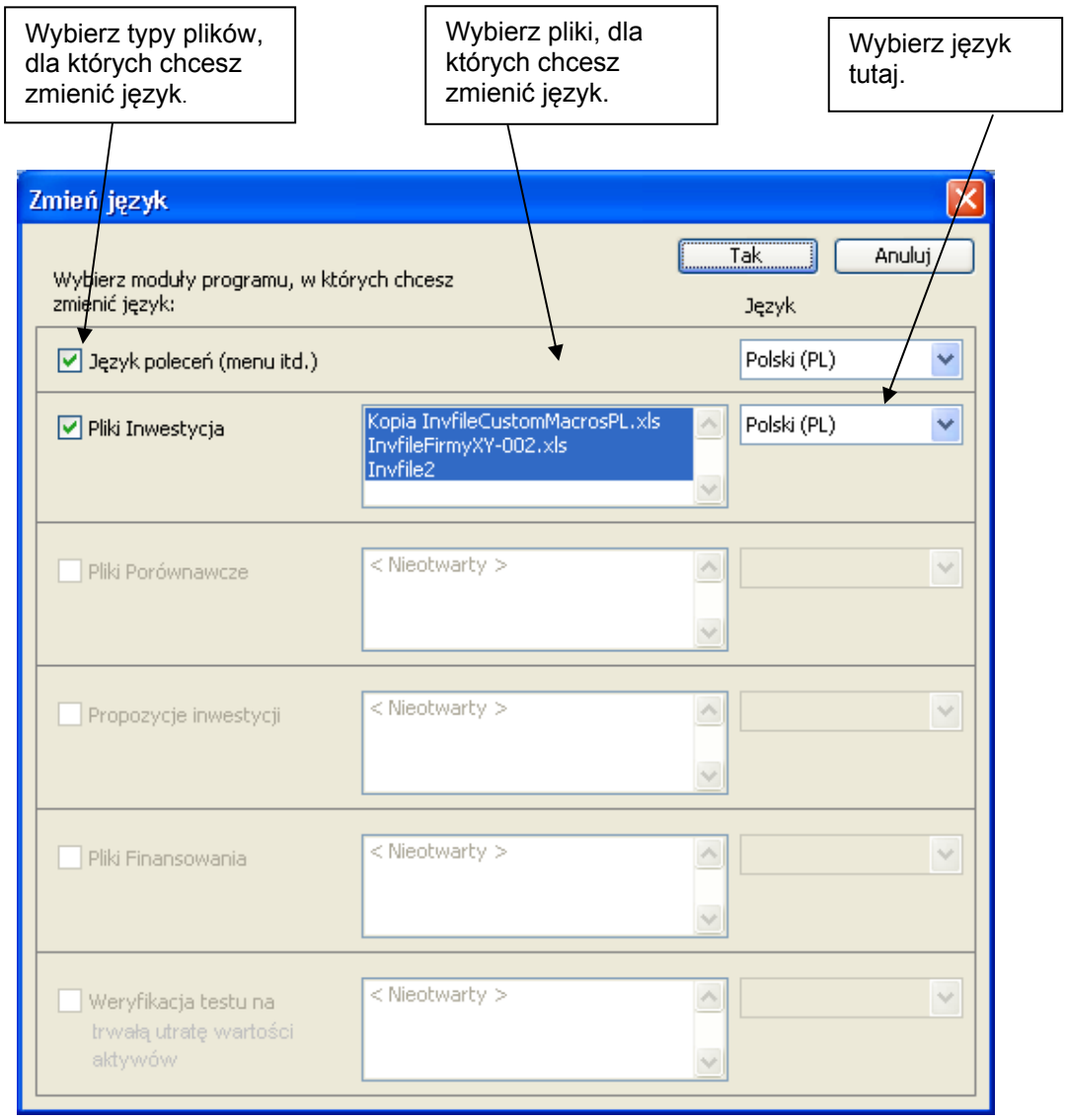
Dzięki funkcji **Zmiana języka**, możesz zmienić język wybranych części programu. Oprócz tekstu w tabelach, wersja języka na wydrukach oraz tekst "Przewodnika programu" ulegnie zmianie. Istnieje możliwość skorzystania ze wszystkich języków **(angielskiego, fińskiego, szwedzkiego, niemieckiego, polskiego, hiszpańskiego i rosyjskiego)**. 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:

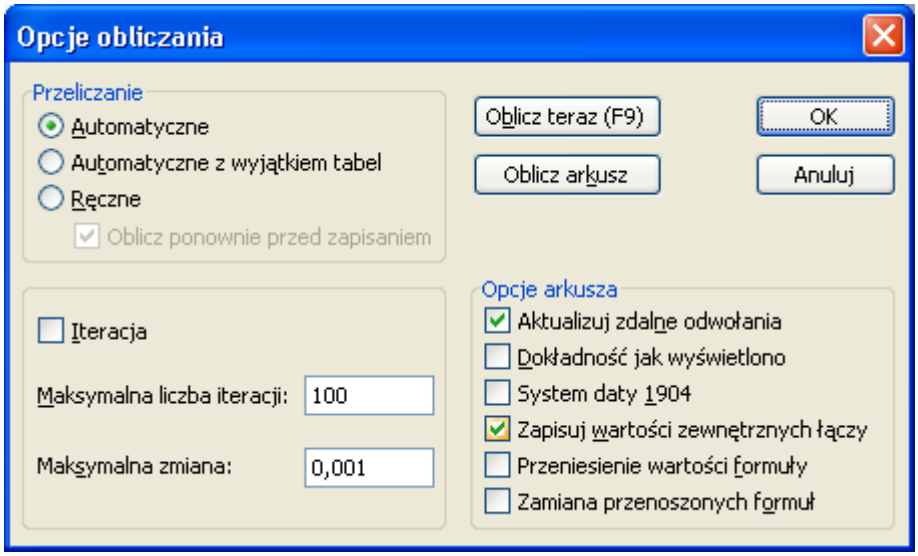
- Poleceń programu Invest for Excel,
- Typu pliku inwestycja,
- Typu pliku porównawczego,
- Typu pliku propozycji inwestycji,
- Typu pliku finansowania,
- Typu pliku weryfikacji testu na trwałą utratę wartości aktywów.



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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

7.3 Obliczenia



W oknie dialogowym **Opcje obliczania** (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**.

7.4 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.

7.5 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.

7.6 Usunięcie komentarza

Polecenie usuwa komentarz w aktywnej komórce. Wybierz komórkę, a następnie polecenie "Usuń komentarz" z menu "Inne".

7.7 Kalkulator

W jaki sposób używać kalkulator: 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 2000 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 Podgląd paska narzędzi

Funkcja ta wyświetla pasek narzędzi **InvTools 3** (jeżeli jeszcze nie jest widoczny).

Przyciski skrótu:

Ekran główny.

Plik Inwestycja.

Plik Porównanie.

Plik Propozycja.

Plik modułu Finansowanie.

Plik Weryfikacja testu trwałej utraty wartości.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Domyślnie, wszystkie komórki wejściowe programu Invest for Excel są zaznaczone kolorem szarym w celu ułatwienia wprowadzania danych. Cieniowanie można usunąć lub dodać przy użyciu tego przycisku.

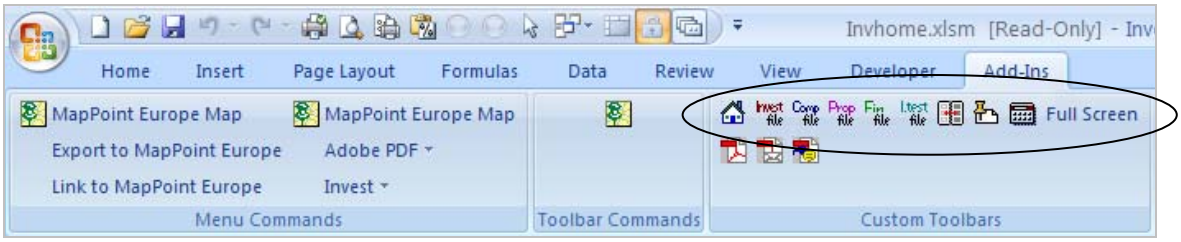
Możesz wstawić komentarz do każdej komórki wejściowej. Można korzystać z niniejszej funkcji dla przypomnienia, albo wspomóc innych użytkowników programu. Domyślnie komentarze są ukryte. Komórki z załączonym komentarzem oznaczone są małą czerwoną kropką w górnym prawym narożniku. W celu wyświetlenia komentarza, po prostu przesuń kursor do danej komórki.

Kalkulator.

Pełny ekran Przycisk "Pełny ekran" (tabela kalkulacji wypełnia cały ekran). Aby powrócić do stanu początkowego, kliknij ten przycisk ponownie.

Pasek narzędzi jest "pływający" i dlatego może być dowolnie przenoszony w obrębie ekranu.

W programie Excel 2007, menu i pasek narzędzi znajdują się na Wstążce dodatków. Pełne menu Invest for Excel:

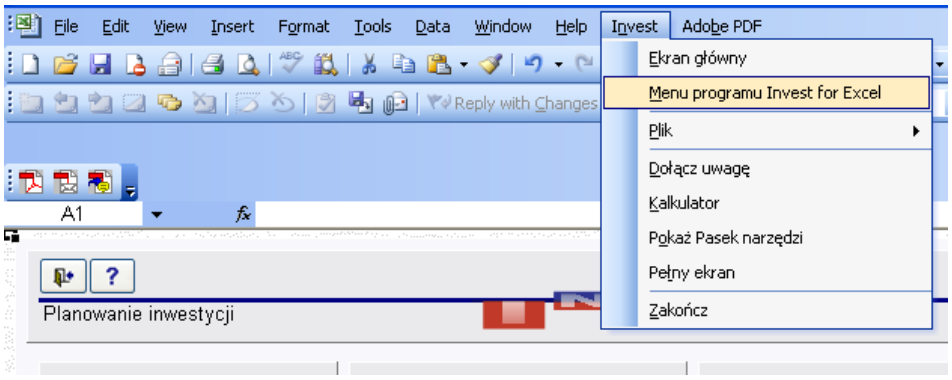


7.9 Menu programu Excel

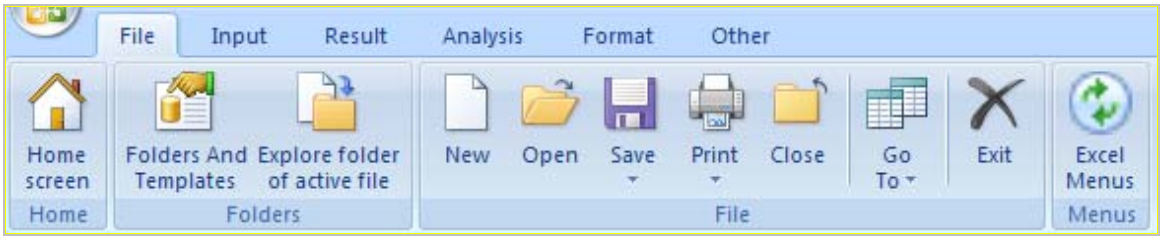
Ta funkcja zmienia menu programu Invest for Excel na menu programu Excel. Menu Excela umożliwia lepsze wykorzystanie funkcji Excela. Należy jednak zwrócić uwagę, że pojawi się dodatkowe menu pod menu Excela: **Invest**. Menu to zawiera niektóre funkcje programu Invest for Excel, z których najważniejszą jest:

7.9.1 Menu programu Invest for Excel

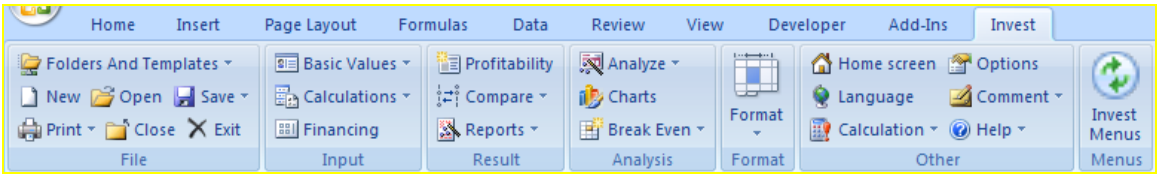
Funkcja ta umożliwia przywrócenie struktury menu programu Invest for Excel.



W programie Excel 2007, menu i pasek narzędzi znajdują się na Wstążce dodatków. Pełne menu Invest for Excel:



Skrócone menu Invest for Excel:



7.9.2 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.

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

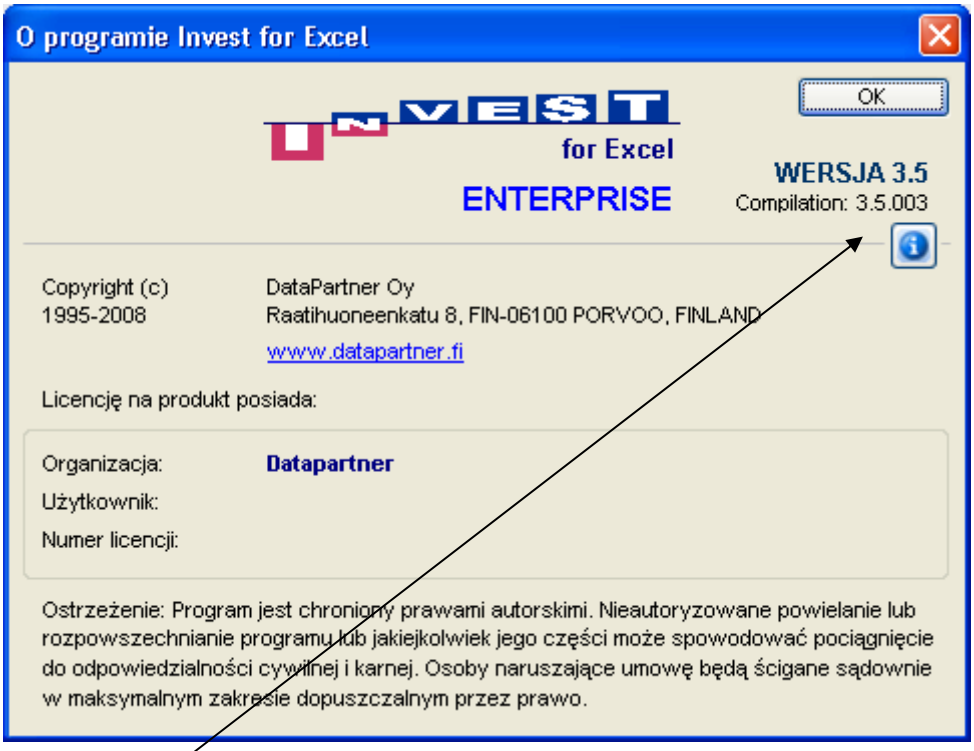
8 Pomoc

8.1 Instrukcja

Otwiera Podręcznik Użytkownika (format pdf).

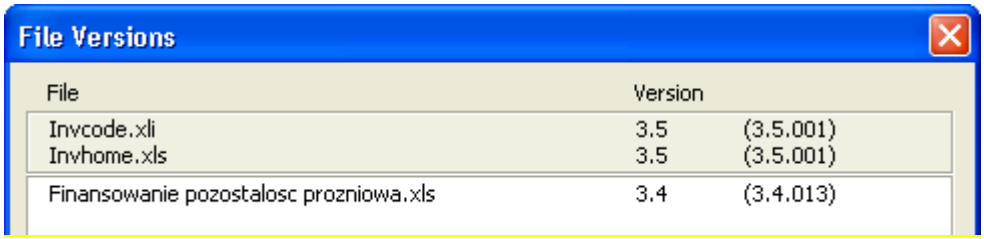
8.2 Informacje o programie Invest for Excel

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:



9 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 łącza do wartości i sum z innych tabel. W celu sprawdzenia specyfikacji pozycji **Bilansu**, konieczne jest wyświetlenie wierszy poprzez kliknięcie przycisku .

9.1 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.

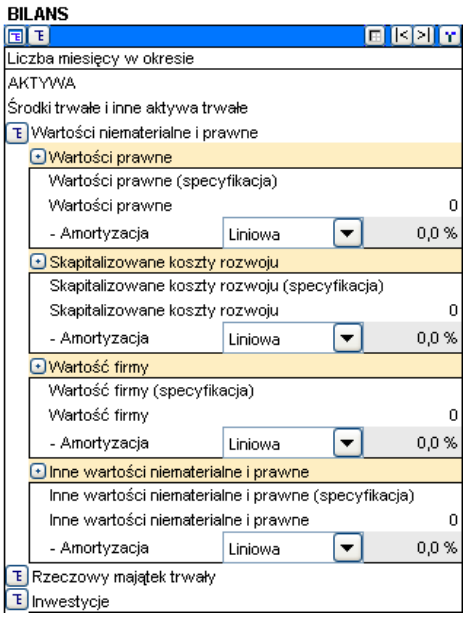
W raporcie Bilansu pokazywane są wartości księgowe z tabeli Inwestycje zsumowane wg wybranej kategorii – wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe lub inwestycje. Kategorię tę określa się w tabeli Inwestycji w oknie dialogowym Metoda amortyzacji.

W tabeli Inwestycji możesz wprowadzić wartość rezydualną dla każdej pozycji na koniec okresu inwestycji w kolumnie **Rezydualna,** co również będzie uwzględnione w Bilansie.

9.1.1 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.



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

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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.

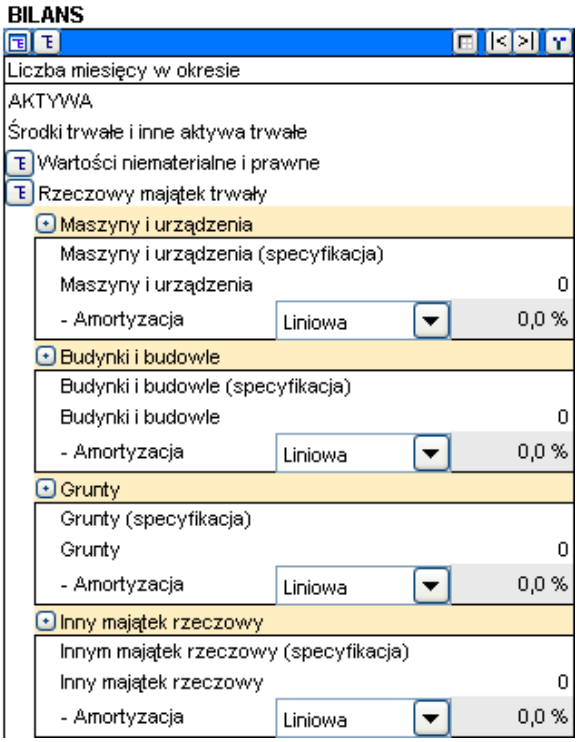
Amortyzacja:
Amortyzacja istniejących wartości niematerialnych i prawnych (wprowadzonych w poprzednim wierszu). Możesz wybrać pomiędzy trzema metodami amortyzacji: liniową, degresywną (zmniejszające się saldo) lub wprowadzaną ręcznie. Wybierz metodę z rozwijalnego menu. Wprowadź procentowo amortyzację 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.

9.1.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Pod niniejszym tytułem znajdują się następujące wiersze:
Rzeczowe aktywa trwałe (specyfikacja) wg kategorii, **Rzeczowe aktywa trwałe wg kategorii** oraz **Amortyzacja**.



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.

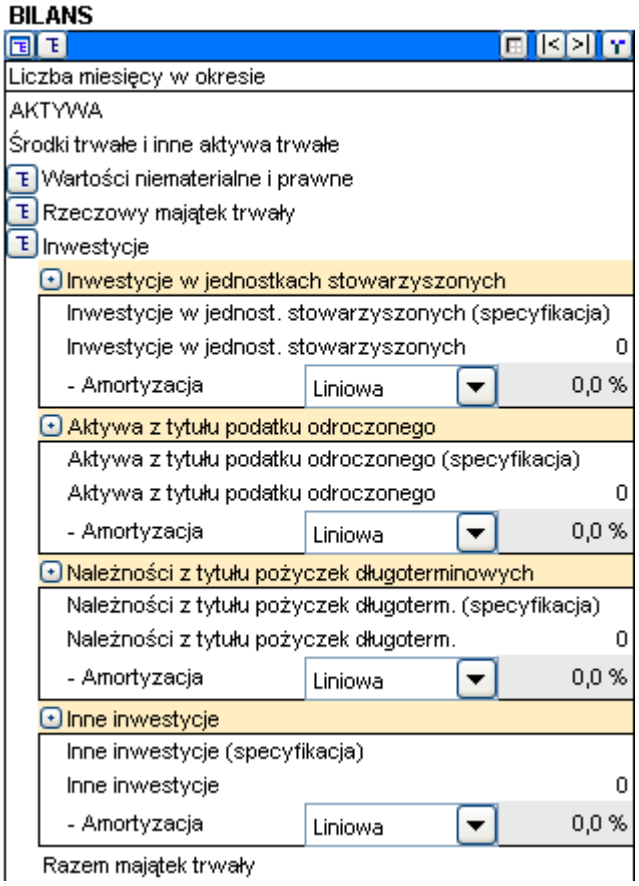
- Grunty
- Budynki lub budowle
- Maszyny lub urządznia
- Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe

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.

9.1.3 Inwestycje

Pod niniejszym tytułem znajdują się następujące wiersze: **Inwestycje (specyfikacja) wg kategorii**, **Inwestycje wg kategorii**, oraz **Amortyzacja**.



Inwestycje (specyfikacja wg kategorii):
Niniejszy wiersz pokazuje łączną sumę wartości księgowych inwestycji, wpiasanych 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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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.

9.2 Zapasy i aktywa obrotowe

ZAPASY, NALEŻNOŚCI, ŚRODKI PIENIĘŻNE

Wprowadź salda tylko dla okresów historycznych. Wartości wprowadzone w kalkulacji kapitału obrotowego prezentowane są domyślnie.

9.2.1 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.

9.2.2 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.

9.2.3 Środki pieniężne

Niniejszy wiersz pokazuje stan środków pieniężnych na dany moment. Wartości te są równe łącznym skumulowanym przepływom pieniężnym w tabeli Przepływów pieniężnych + minimalnemu stanowi środków pieniężnych (jeśli został wprowadzony) w tabeli Kapitał obrotowy.

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Przykładowy bilans:

BILANS

PLN			7/2006	12/2006	12/2007	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	Rezydualna
Liczba miesięcy w okresie				6	12	12	12	12	12	(12/2011)
AKTYWA										
Środki trwałe i inne aktywa trwałe										
Wartości niematerialne i prawne			5 000	4 091	3 182	2 273	1 364	455	0	0
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	0
- Amortyzacja	Liniowa	0,0 %	0	0	0	0	0	0	0	
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	0
- Amortyzacja	Liniowa	0,0 %	0	0	0	0	0	0	0	
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	0
- Amortyzacja	Liniowa	0,0 %	0	0	0	0	0	0	0	
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	0
- Amortyzacja	Liniowa	0,0 %	0	0	0	0	0	0	0	
Rzeczowy majątek trwały			80 000	68 299	53 597	38 896	24 195	9 494	1 429	0
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	0
- Amortyzacja	Liniowa	0,0 %	0	0	0	0	0	0	0	
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	0
- Amortyzacja	Liniowa	0,0 %	0	0	0	0	0	0	0	
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	0
- Amortyzacja	Liniowa	0,0 %	0	0	0	0	0	0	0	
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	0
- Amortyzacja	Liniowa	0,0 %	0	0	0	0	0	0	0	
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										
Zobowiązania długoterminowe			0	0	0	0	0	0	0	0
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**

9.3 Kapitał własny, a pasywa

9.3.1 Kapitał własny

Kapitał udziałowy/akcyjny, Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością akcji/ udziałów, Inne składniki kapitału:

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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".

9.3.2 Skumulowana korekta amortyzacji oraz stanu rezerw dobrowolnych i udziały mniejszościowe

Tu można skorygować te pozycje.

9.3.3 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 zadlużenia krótkoterminowe nieoprocentowane mogą być zmieniane w *zobowiązaniach krótkoterminowych* w tabeli *Kapitał obrotowy*.

9.4 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).

9.4.1 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.

9.4.2 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.

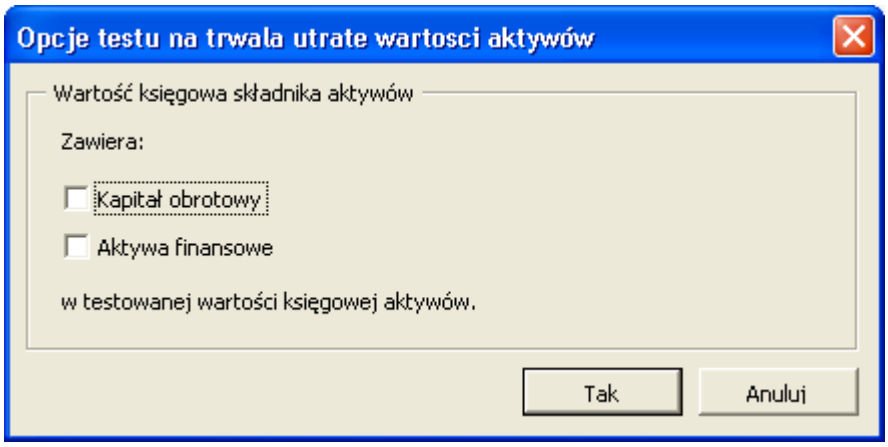
Wartość kontrolna = wartość użytkowa - środki trwałe

Wartość kontrolna powinna być dodatnia.

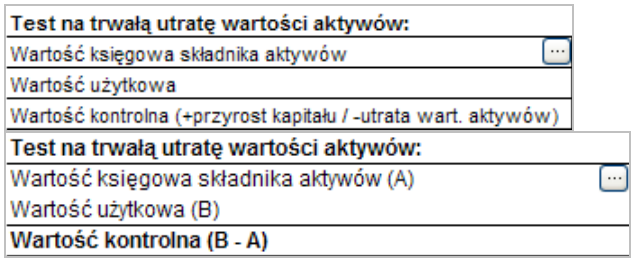
 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

9.4.3 Wartość księgowa aktywów - opcje

Opcje umożliwiają włączenie kapitału obrotowego i aktywów finansowych w testowanej wartości księgowej aktywów.

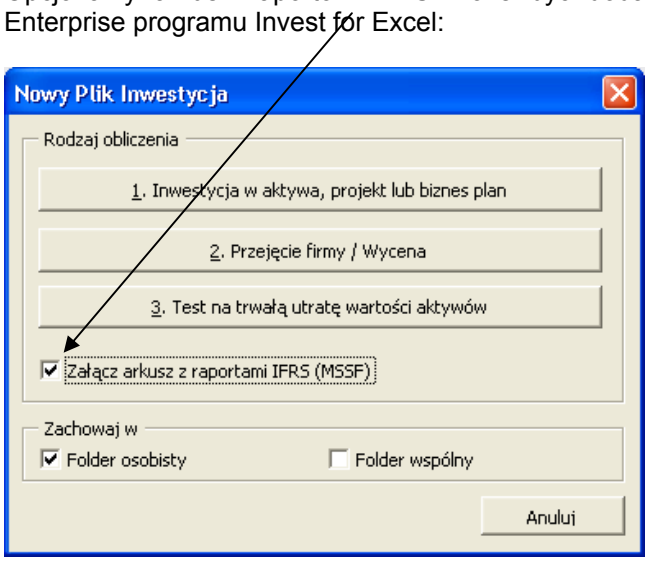


Okno dialogowe z opcjami dot. testu na trwałą utratę wartości można otworzyć poprzez naciśnięcie przycisku znajdującego się w wierszu Wartość księgowa składnika aktywów poniżej Bilansu i również w arkuszu Wynik:

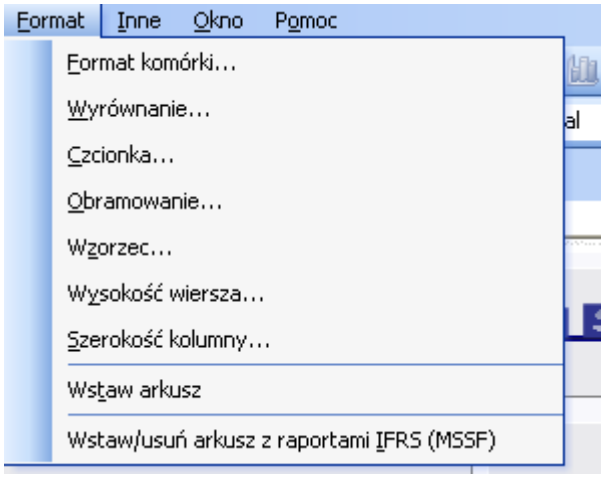


9.5 Arkusz raportów IFRS (MSSF)

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 wchodzą:

- Skonsolidowany rachunek wyników
- Skonsolidowany bilans
- Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

9.5.1 Skonsolidowany rachunek wyników

☐ 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:

☑ 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*

9.5.2 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**

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

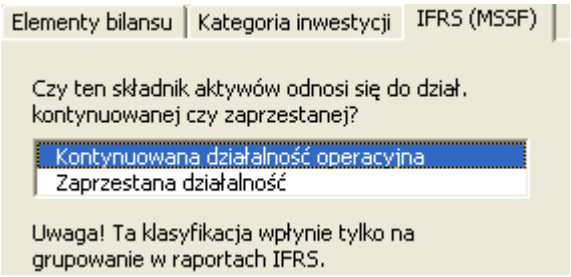
9.5.3 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Firma XY	1000 PLN			
SKONSOLID. RACHUNEK PRZEPŁ. 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				
Spłaty 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. kontynuowa	**12 177**	**-161**	**232**	**310**

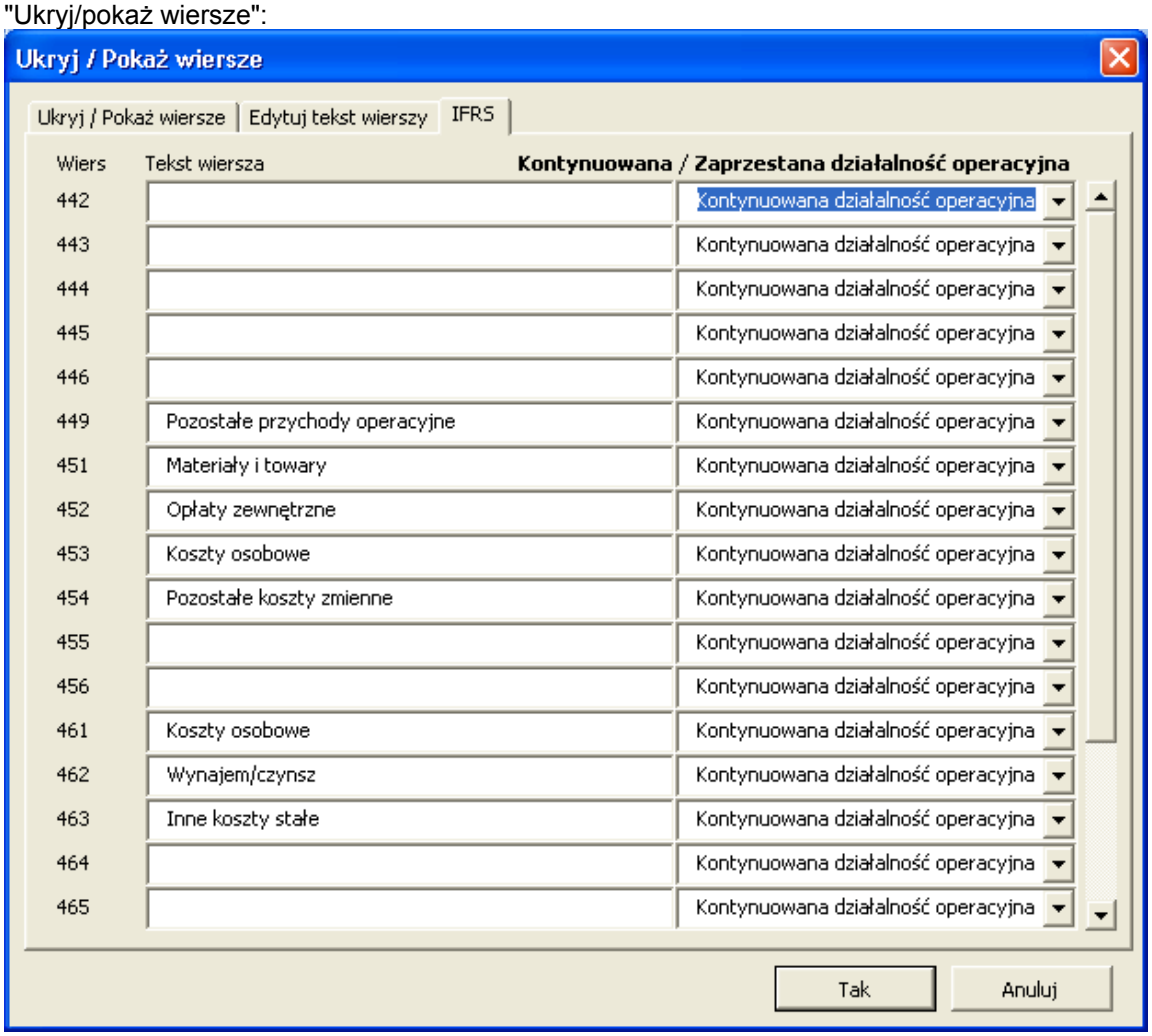
9.5.4 Działalność kontynuowana/ zaniechana

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".



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.

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

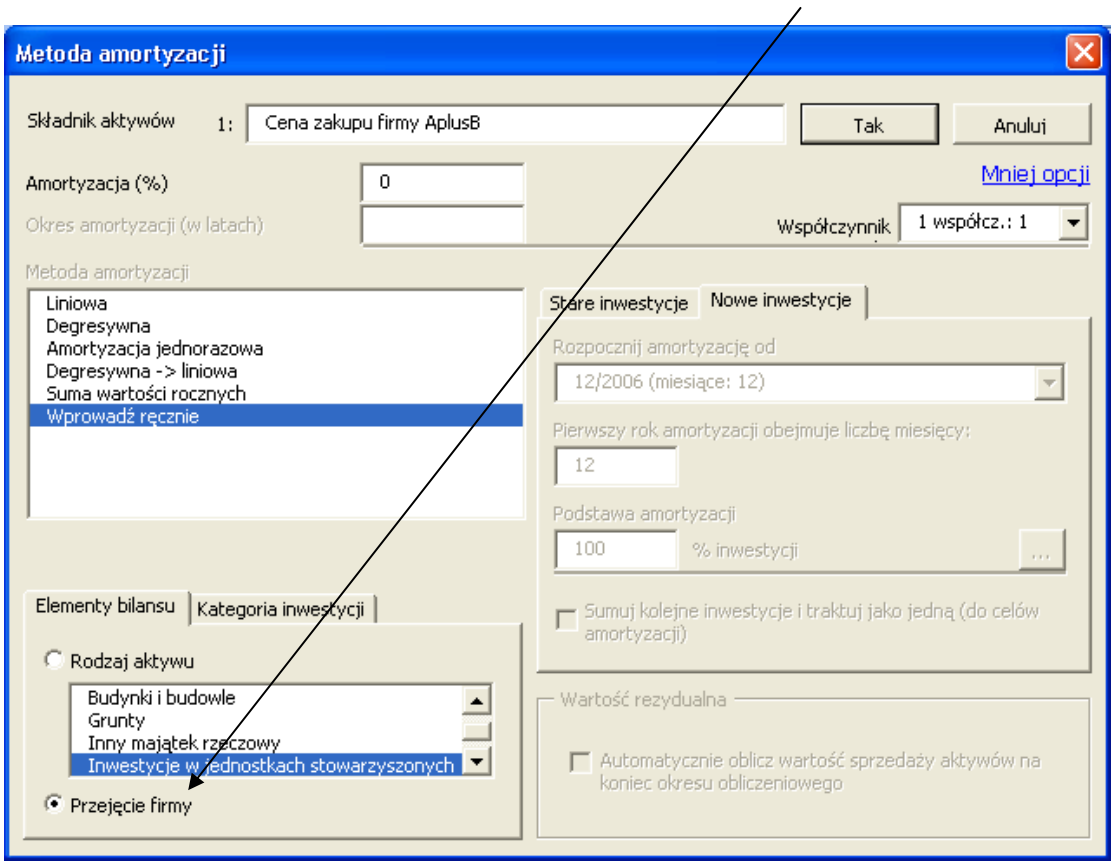
10 Przejęcie firmy (wersja Enterprise)

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.

10.1 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 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

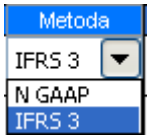
Obliczenie wartości firmy	Metoda	12/2004	12/2005	1/2006	12/2006	12/2007
Cena	IFRS 3			8 950	0	0
Udział (%)				100,00		
Kapitał udziałowy/akcyjny				1 560	1 560	1 560
Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną				2 100	2 100	2 100
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania				0	0	0
Zyski zatrzymane				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.

10.1.1 Alokacja przeszacowania zgodnie ze standardami IFRS 3

Przeszacowanie przy przejęciach może być alokowana 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:



 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

(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:

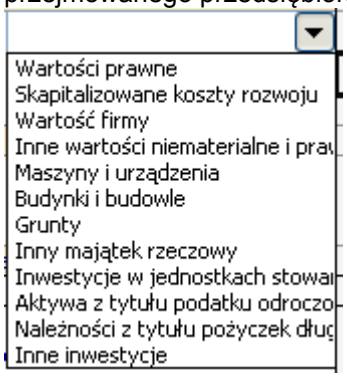
Przeszacowanie przed opodatkowaniem			2 569
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			603
Przeszacowanie			3 171

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyliczana jest domyślnie jako:

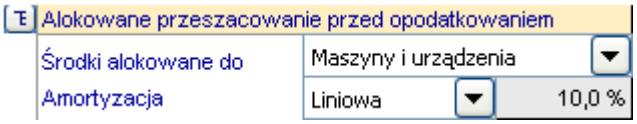
(Przeszacowanie przed opodatkowaniem / (1 - Podatek-%)) * Podatek-%

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:



Jeżeli określona jest metoda amortyzacji dla aktywów w bilansie, program Invest for Excel zastosuje ją domyślnie:

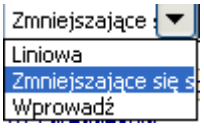


Wprowadź wartość w celu alokacji:

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 doMaszyny 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 doMaszyny i urządzenia				9 383	0
Amortyzacja				0	-938
Saldo				9 383	8 444

W celu wprowadzenia nowej alokacji, naciśnij przycisk [+] .

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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	Liniowa	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.

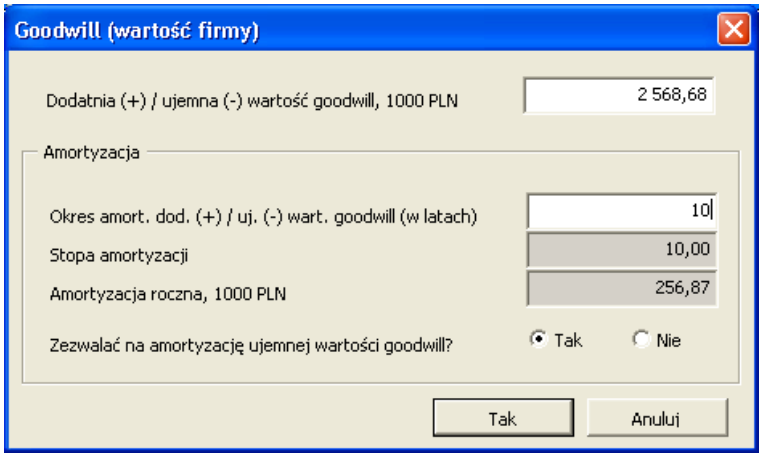
Pozostała wartość po alokacjach przedstawiana jest jako wartość firmy i nie podlega amortyzacji (zgodnie ze standardami IFRS 3 (MSSF 3)).

Uwaga! Funkcja ta wymaga wersji Enterprise programu Invest for Excel, natomiast stosowana wersja pliku inwestycyjnego powinna być 3.3 lub nowsza.

10.1.2 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.

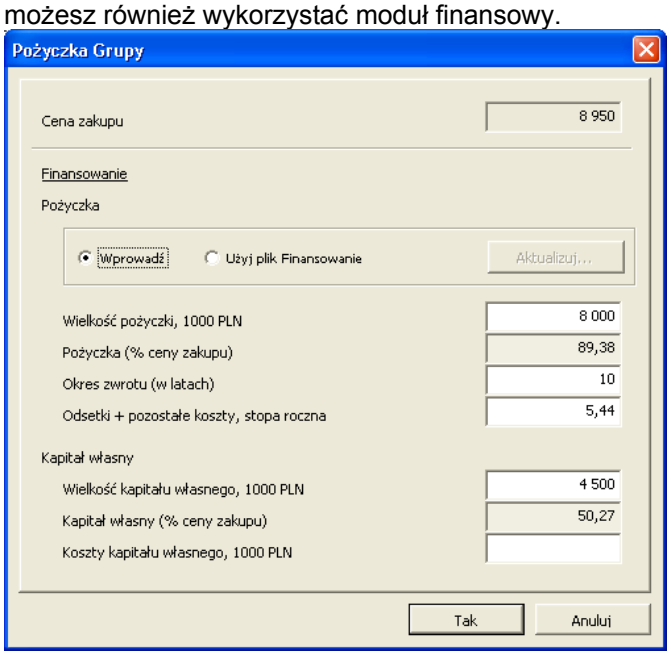
Wartość firmy (goodwill)	
Amortyzacja	...



Należy zwrócić uwagę, że można określić, czy możliwa jest amortyzacja ujemnej wartości firmy (badwill).

10.1.3 Finansowanie

Poprzez kliknięcie przycisku ... w wierszu "zadłużenie długoterminowe oprocentowane", może zostać określona struktura finansowania dla przejęcia firmy. Wprowadź kwotę pożyczki, okres spłaty kpaitału i koszty finansowania (procentowo rocznie). Przepływy pieniężne wyliczane są dla pożyczki po naciśnięciu przycisku "Tak". W celu określenia pożyczki, możesz również wykorzystać moduł finansowy.



10.2 Rachunek wyników

Oczekiwane przychody i koszty z tytułu przyszłej działalności operacyjnej Firmy B, powinny być wprowadzone do kalkulacji Rachunek wyników. Dodatkowe wiersze w kolorze

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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 nastapiło 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

10.3 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

10.4 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**

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

11 Porady dla użytkowników programu Invest for Excel

11.1 Porady

11.1.1 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 skoroszycie Excela.

Możesz także wykonać łącze do arkusza wcześniej wstawionego w pliku Invest for Excel (polecenie *Wstaw - Skoroszyt*).

11.1.2 Używanie szablonów

Jeżeli regularnie używasz do obliczeń tej samej stopy dyskontowej lub innych danych wejściowych, możeszt 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.

11.1.3 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 **Uwzględniaj 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.

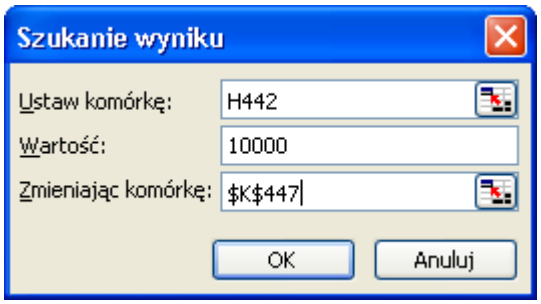
Wynik finans. przed korektami z tyt. amort. i opodatk.	**0**	**-100 000**	**-100 000**	**-100 000**	**-100 000**
Korekty z tyt. różnic w amort. i wartością dobrowol. rezerw					
Korekty z tyt. różnic w amort. i wart. dobrowol. rezerw					
Podatek dochodowy	0	29 000	29 000	29 000	29 000
Udział mniejszościowy					
Zysk netto okresu	**0**	**-71 000**	**-71 000**	**-71 000**	**-71 000**

11.1.4 Funkcja "Szukaj wyniku" programu Excel

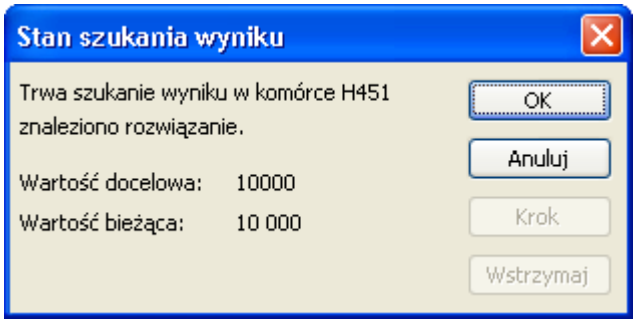
Przykład:

Ile produktów XY należy wyprodukować, po to by dochody osiągęły określony poziom.

1) Po pierwsze, wybierz **menu Excela** z menu Invest **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**.



 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



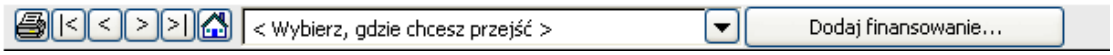
Wynik zostanie przedstawiony w oknie **Stan szukania wyniku** oraz w kalkulacji.

12 Moduł Finansowanie dla wersji Enterprise programu Invest for Excel

12.1 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.

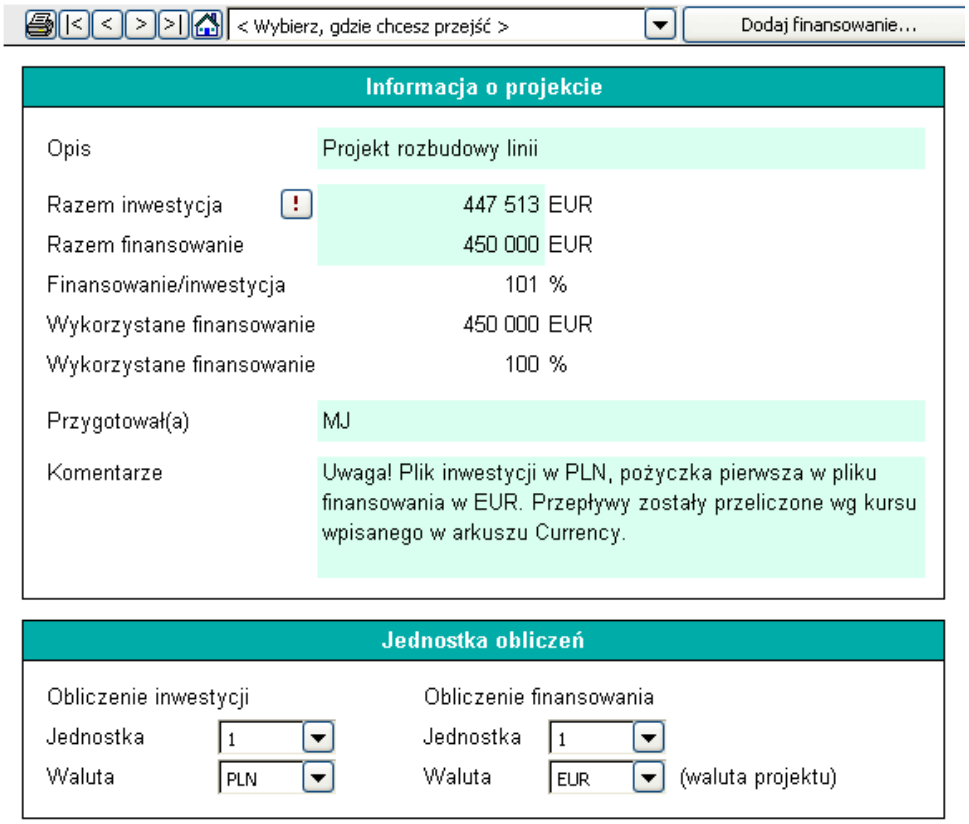


U góry znajduje się pasek z przyciskami oraz rozwijalnym menu.
Wyjaśnienie funkcjonalności (od lewej strony do prawej):

- 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)

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

12.2 Arkusz projektu



Opis — Opisz 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.

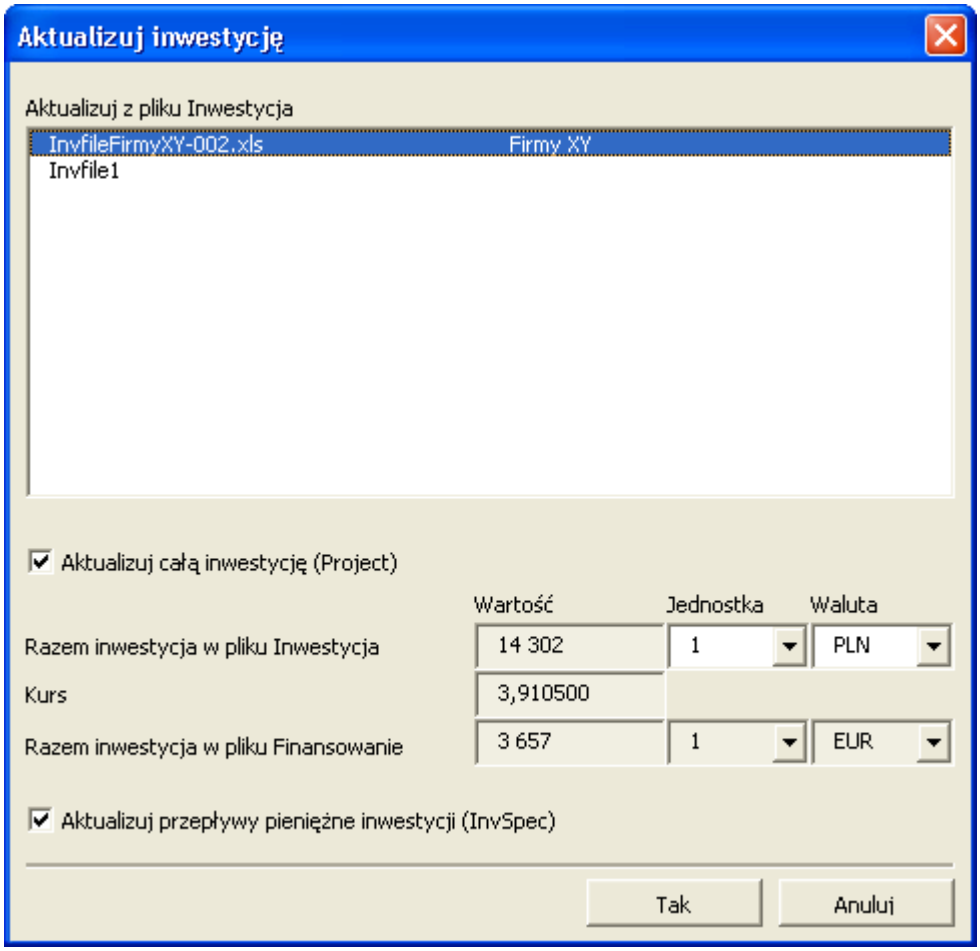
Finansowanie/ inwestycja — Stosunek procentowy łącznego finansowania do łącznej inwestycji.

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:



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.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

12.3 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.

< Wybierz, gdzie chcesz przejść > | Dodaj finansowanie...

	Waluty		
	Waluta	Kurs	
Waluta refer.	EUR	1,000000	EUR/EUR
	USD	1,196500	USD/EUR
	JPY	135,070000	JPY/EUR
	AUD	1,598500	AUD/EUR
	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

Prefiksy walut		
Jednostka	Prefiks	Przykład
1		EUR
1 000	T	TEUR
1 000 000	M	MEUR
1 000 000 000	B	BEUR

12.4 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:

< Wybierz, gdzie chcesz przejść > | Dodaj finansowanie...

Jednostka:	EUR	Inwestycja					
Wszystkie trans. na koniec miesiąca		Przepł. z dział. operacyjnej		Inwest. i sprzedaż aktywów		Przepł. pieniężne razem	
		Na okres	Skumulowane	Na okres	Skumulowane	Na okres	Skumulowane
Miesiąc	Razem:	565 556,51	565 556,51	-447 513,11	-447 513,11	118 043,40	118 043,40
	1/2006			-447 513,11	-447 513,11	-447 513,11	-447 513,11
1	2/2006				-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:

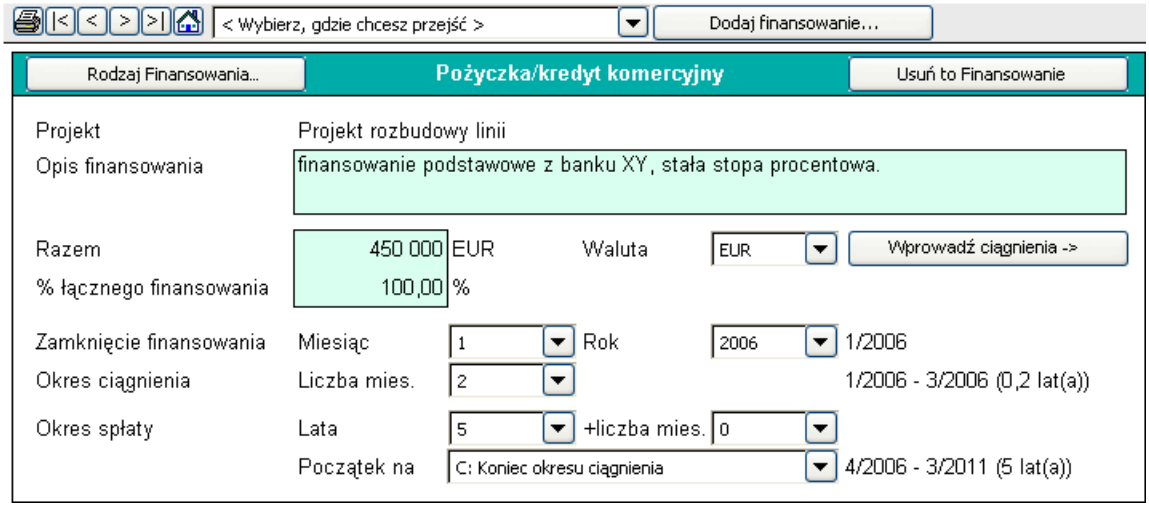
- Przepływy pieniężne operacyjne
- Inwestycje i sprzedaż aktywów
- Wolne przepływy pieniężne (przepływy pieniężne razem)

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 ciągnień 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).

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

12.5 Arkusz 01Param

Wprowadź parametry dla finansowania z zadłużenia.



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.

<u>Podczas wprowadzania parametrów dla pożyczki, należy zastosować następujący porządek pracy:</u>

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 ciągnienia: Okres dostępności srodków czyli okres wypłaty pożyczki. Przykładowo długość okresu budowy. **Wprowadź długość okresu ciągnienia.** 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 ciągnienia 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.

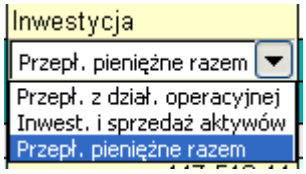
Początek na: Moment rozpoczęcia okresu spłaty. Trzy opcje: A) Zamknięcie finansowania, B) Pierwsze ciągnienie oraz C) Koniec okresu ciągnienia (domyślnie). Przy wybraniu opcji A, okres spłaty rozpoczyna się niezwłocznie po zamknięciu finansowania. Dla wybranej opcji B, okres spłaty rozpoczyna się od momentu pierwszej wypłaty. Natomiast po wybraniu opcji C, okres spłaty rozpoczyna się na koniec okresu dostępu do środków.

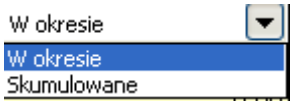
Następnie naciśnij przycisk ***Wprowadź ciągnienia*** (Wprowadź wypłaty pożyczki). Teraz arkusz 01Spec jest aktywny :

< Wybierz, gdzie chcesz przejść >				Doda
Jednostka:	EUR	Inwestycja	Razem:	450 000
Wszystkie trans.		Przepł. pieniężne razem	Ciągnienia	
na koniec miesiąca		Na okres	EUR	% całości
Miesiąc	Razem:	118 043,40	450 000,00	100,00
0	1/2006	-447 513,11	450 000,00	100,00
1	2/2006	0,00		
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 (ciągnienia), 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).





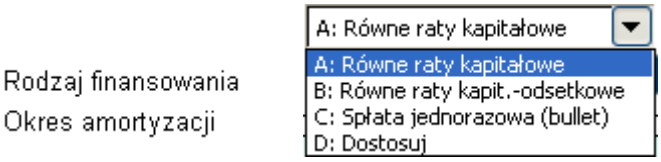
Wybierz także, czy zastosowane mają być przepływy pieniężne dla okresu, czy skumulowane.

W czwartej i piątej kolumnie, oznaczonej jako "Ciągnienia", możesz wprowadzić ciągniena. Dla każdego ciągnienia wprowadź albo kwotę albo procentowy udział. Zobacz powyższy przykład.

Następnie przejdź ponownie do arkusza *01Param*.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Wybierz rodzaj pożyczki:

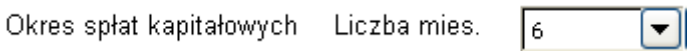


- **Równe raty kapitałowe**: każda rata kapitałowa jest tej samej wielkości, wielkość płatności i naliczone oprocentowanie zmienia się. Każda płatność będzie mniejsza od poprzedniej.
- **Równe raty kapitałowo-odsetkowe (Annuita)**: każda spłata jest tej samej wielkości, wielkości raty kapitałowej i oprocentowania 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"*:

Płatność balonowa jest nadzwyczajnym odpisem amortyzacyjnym, stosowanym w celu przyśpieszenia 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.

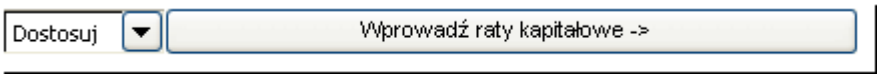
Odsetki skapitaliz.	Raty kapitałowe	Płatność balonowa
0,00	350 000,00	100 000,00
0,00	0,00	
0,00	0,00	
0,00	0,00	
0,00	0,00	
0,00	0,00	
0,00	0,00	
0,00	0,00	
0,00	45 000,00	100 000,00

Wybierz okres amortyzacji pożyczki:



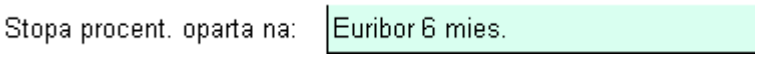
Można wybrać pomiędzy następującymi okresami miesięcznymi: 1, 2, 3, 4, 6, 12 lub wybrać funkcję "Wprowadź".

Jeśli wybierzesz funkcję "Wprowadź" możesz wprowadzić, dostosowane do swoich potrzeb, nieregularne odpisy amortyzacyjne poprzez naciśnięcie przycisku "Wprowadź raty kapitałowe".

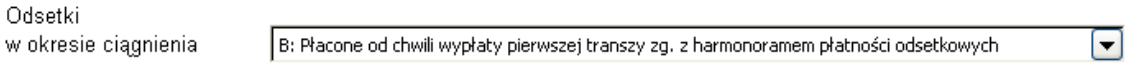


Następny rozdział poświęcony jest stopom procentowym

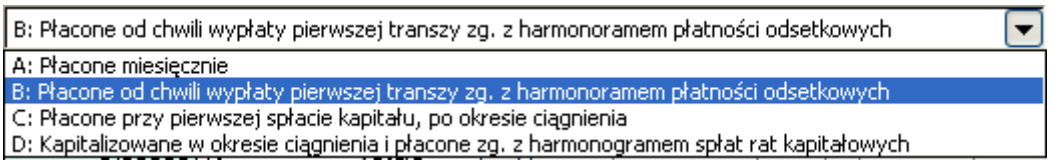
Pierwsze pole jest tylko w celach informacyjnych:



Następne pole informuje, w jaki sposób obsługiwane są odsetki w trakcie okresu dostępu do środków:



Opcjonalne metody oraz ich wyjaśnienie:



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 ciągnienia

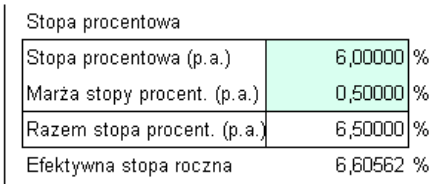
- pierwsza spłata odsetek płacona przy pierwszej amortyzacji

D. Kapitalizowane w okresie ciągnienia 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

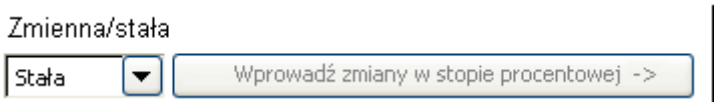


 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Nie ma konieczności dzielenia stopy procentowej na te dwa składniki..

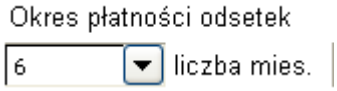
Efektywna stopa roczna widoczna w wierszu poniżej uwzględnia jedynie efekt stopy procentowej i jej marży (bez uwzględniania innych kosztów finansowych).

Jeżeli stopa procentowa jest zmienna,



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



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. Uproszczone 360 dni jest bardziej powszechne.

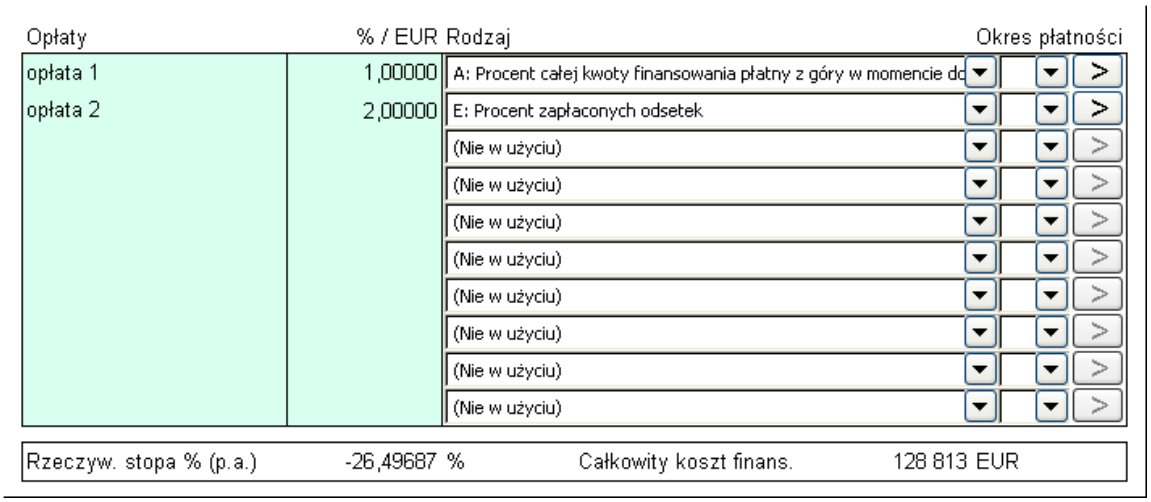
Wprowadzanie pozostałych kosztów, powiązanych z finansowaniem zadłużenia.

W kolumnie "Opłaty" po lewej stronie można nadać odpowiednie nazwy dla opłat.

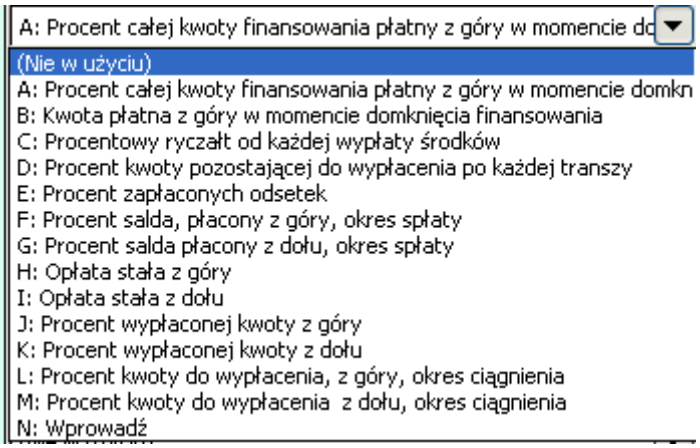
W drugiej kolumnie możesz wprowadzić wartość procentową lub wartość monetarną.

Nie należy używać formatu procentowego.

Następnie wybierz z rozwijalnego menu, w jaki sposób mają być wyliczane opłaty.



Dostępnych jest 15 opcji wyboru. Poniżej zostały one wyjaśnione:



(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

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

- 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 ciągnienia

- opłaty wyliczane procentowo od niewykorzystanej kwoty finansowania, płatne z góry dla wybranego okresu płatności, ale tylko w trakcie okresu ciągnienia.

M. Procent kwoty do wypłacenia, z dołu, okres ciągnienia

- opłaty wyliczane procentowo od niewykorzystanej kwoty finansowania, płatne z dołu dla wybranego okresu płatności, ale tylko w trakcie okresu ciągnienia.

N: Wprowadź

- po wybraniu tej opcji, naciśnij strzałkę po prawej stronie w celu uzyskania możliwości wprowadzenia opłat ręcznie.

12.6 Arkusz 01Spec

Arkusz ten jest szczegółowym raportem dla określonej pożyczki.

< Wybierz, gdzie chcesz przejść >								Dodaj finansowanie...	
Jednostka:	EUR	Inwestycja		Razem:	450 000	finansowanie podstawowe z banku XY, stała stopa procent			
Wszystkie trans.		Przepł. pieniężne razem		Ciągnienia		Odsetki	Raty	Płatność	Saldo
na koniec miesiąca		Na okres		EUR	% całości	skapitaliz.	kapitałowe	balonowa	zamknięcia
Miesiąc	Razem:	118 043,40		450 000,00	100,00	0,00	0,00	100 000,00	350 000,00
0	1/2006	-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)

1. **Odsetki skapitalizowane** Jeśli wybrana jest opcja: Odsetki z okresu ciągnienia są: D: Kapitalizowane w okresie ciągnienia oraz płacone zgodnie z harmonogramem spłat rat kapitałowych, skapitalizowane odsetki będą zaprezentowane tutaj.
2. **Raty kapitałowe** Amortyzacja zadłużenia
3. **Saldo końcowe** Stan zadłużenia po amortyzacji
4. **Stopa procentowa** Stopa procentowa, która ma zastosowanie dla danego miesiąca
5. **Obliczone odsetki** Kalkulacyjne odsetki dla danego miesiąca
6. **Odsetki narosłe** Skumulowane odsetki niezapłacone
7. **Odsetki zapłacone** Raty odsetkowe, zgodnie z harmonogramem spłat odsetek
8. **Obliczone opłaty** Pierwsza opłata, która została określona w arkuszu 01Param, jest wyliczana tutaj.
9. **Opłaty zapłacone** Płatności pierwszej opłaty, określonej w arkuszu 01Param
10. **Obliczone opłaty** Druga opłata, określona w arkuszu 01Param.

	IRR:	6,86839 %
Razem	Razem przepływy pieniężne	
opłaty	Przepł. pieniężn.	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.

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

12.7 Arkusz 01View

Raport bieżącego zadłużenia. Istnieje możliwość modyfikacji ustawień wierszy i kolumn poprzez naciśnięcie przycisku Ustawienia widoku*.

< Wybierz, gdzie chcesz przejść > | Dodaj finansowanie...

Projekt rozbudowy linii

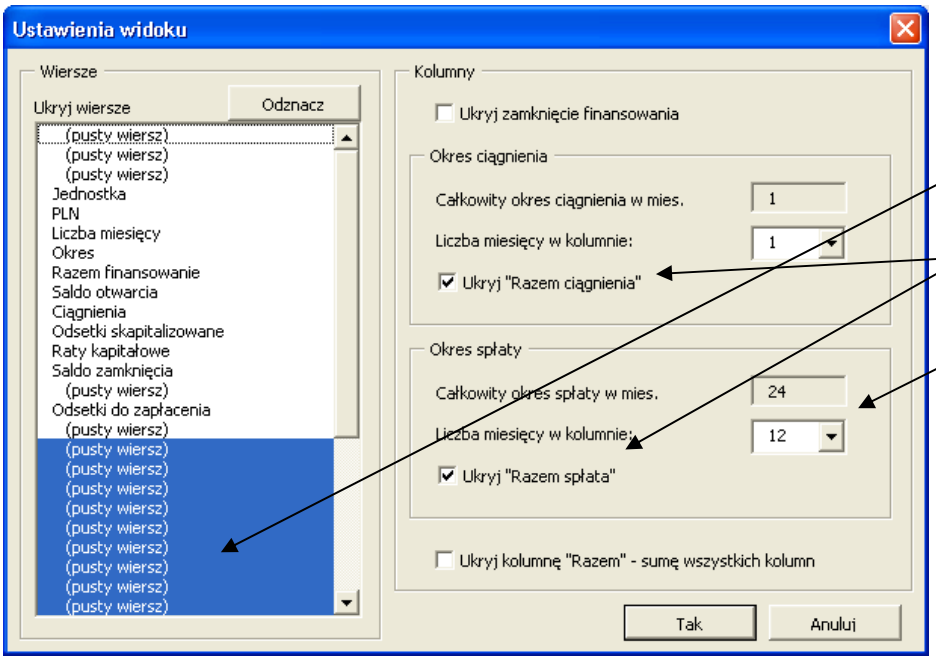
Finansowanie podstawowe z banku XY.

Jednostka EUR		1/2006	2/2006 - 12/2006	1/2007 - 12/2007	1/2008 - 12/2008	1/2009 - 12/2009	1/2010 - 12/2010
Liczba miesięcy			11	12	12	12	12
Okres		Zamkn. finans.	Okres ciągnie	Okres spłaty (6 lat(a))			
Razem finansowanie		450 000					
Saldo otwarcia			45 000	450 000	375 000	300 000	225 000
Ciągnienia	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	150 000
Odsetki do zapłacenia	c)		19 744	28 031	23 156	18 281	13 406
opłata bankowa		4 500					
ubezpieczenie kredytu				8 500	7 000	5 500	4 000
Razem opłaty	d)	4 500		8 500	7 000	5 500	4 000
Razem obsługa długu	(b+c+d)	4 500	19 744	111 531	105 156	98 781	92 406
Razem przepł. pieniężn.	(a-b-c-d)	40 500	385 256	-111 531	-105 156	-98 781	-92 406
Skumulowane przepływy pieniężne		40 500	425 756	314 225	209 069	110 288	17 881

Rzeczyw. stopa % (p.a.) 8,642 %

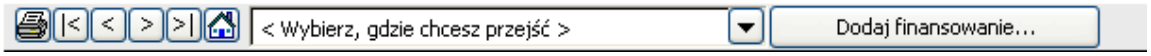
Całkowity koszt finans. 147 806
(Razem zapłacone odsetki i opłaty)

"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.

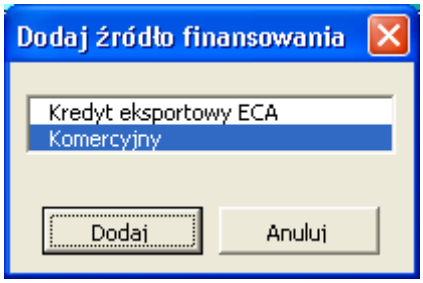


* Klikając przycisk okna dialogowego uzyskuje się możliwość:
1) wyboru wierszy do ukrycia,
2) wyboru kolumn do ukrycia, oraz
3) wyboru okresów dla kolumn, osobno dla okresu ciągnienia i okresu spłaty.

12.8 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.

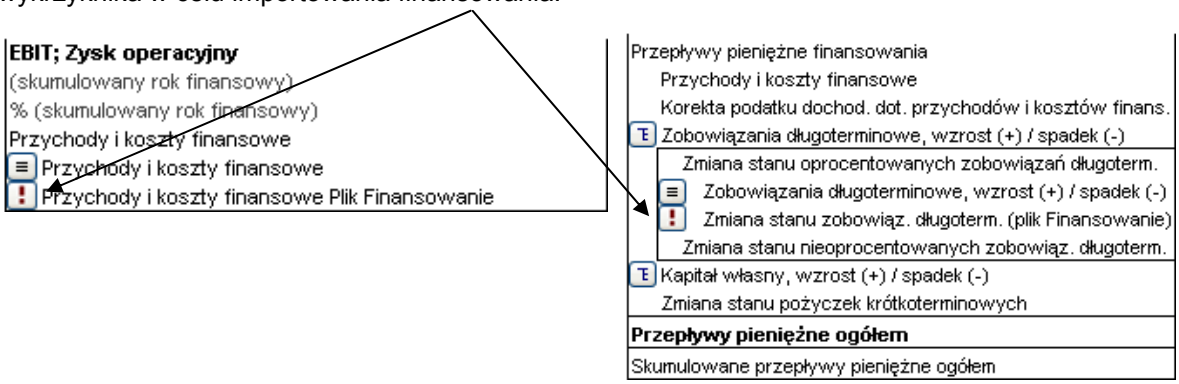
Należy zwrócić uwagę, że dostępne są również arkusze *TotalSpec* oraz *TotalView*. Arkusze te pokazują podsumowanie dla wszystkich określonych pożyczek jako raporty konsolidacyjne.

Należy zapisać plik Finansowanie.

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

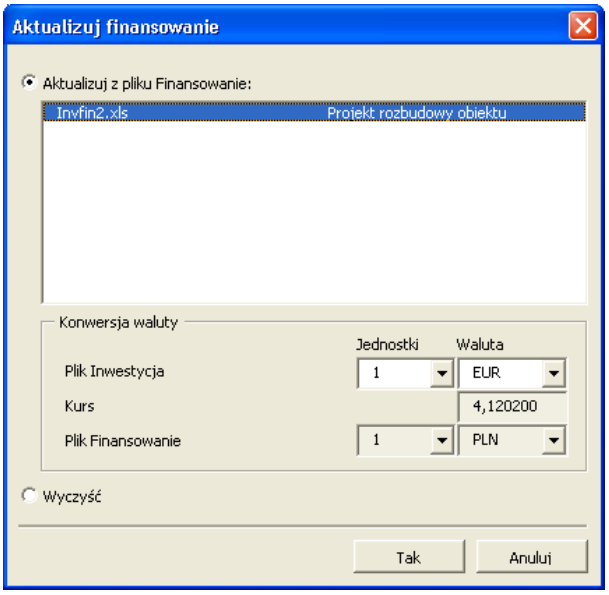
12.9 Aktualizacja pliku Inwestycja o opracowane finansowanie

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:



Powyżej po lewej stronie, Rachunek wyników.
Po prawej stronie, Rachunek przepływów pieniężnych.

Po naciśnięciu przycisku pojawi się następujące okno dialogowe:



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**

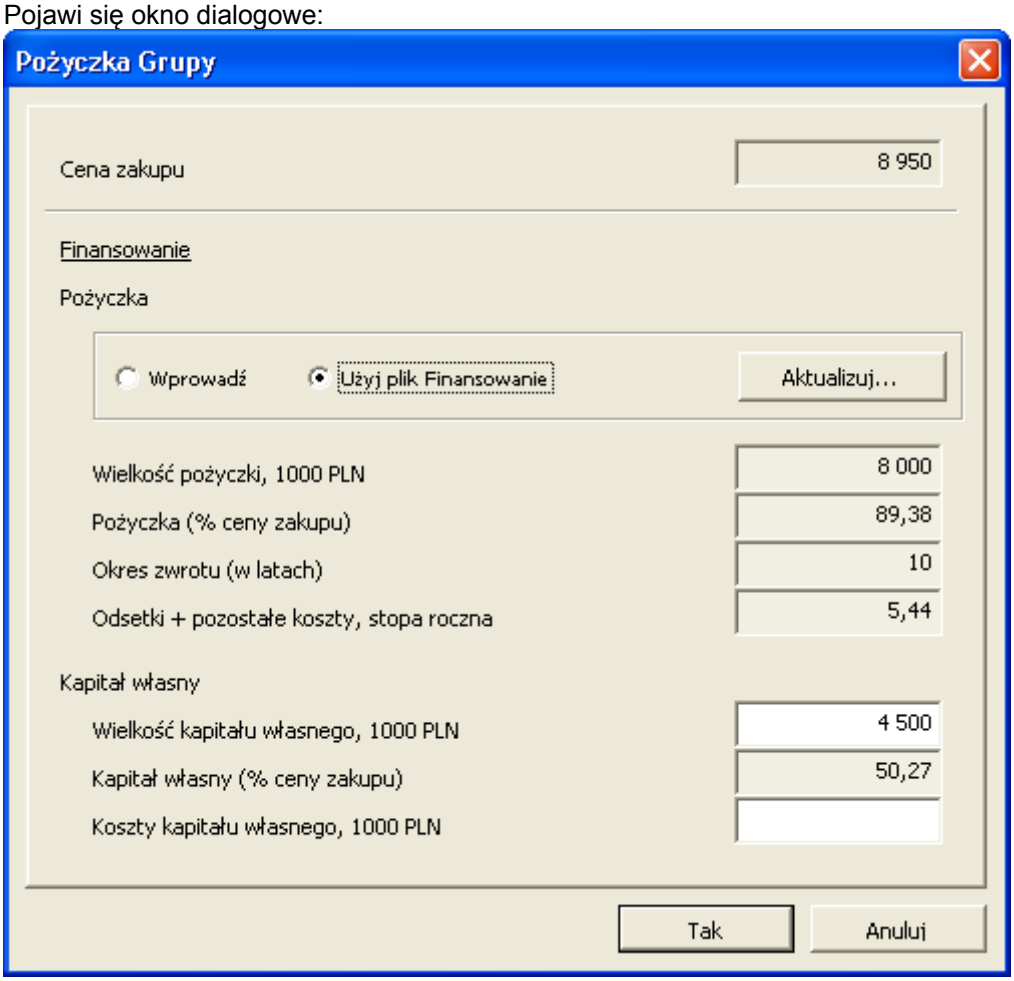
Obliczenie wartości firmy	Metoda	
Cena	IFRS 3	
Udział (%)		
Kapitał udziałowy/akcyjny		
Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną		
Środki o ograniczonej możliwości dysponowania		
Zyski zatrzymane		
Zysk (strata) w okresie		
Korekta amortyzacji		
Przeszacowanie przed opodatkowaniem		
Rezerwa z 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 przejęcia pliku inwestycyjnego, w obliczeniu "Wartości firmy", dostępny jest przycisk dla finansowania przejęcia.

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

Naciśnij przycisk:
Pojawi się okno dialogowe:

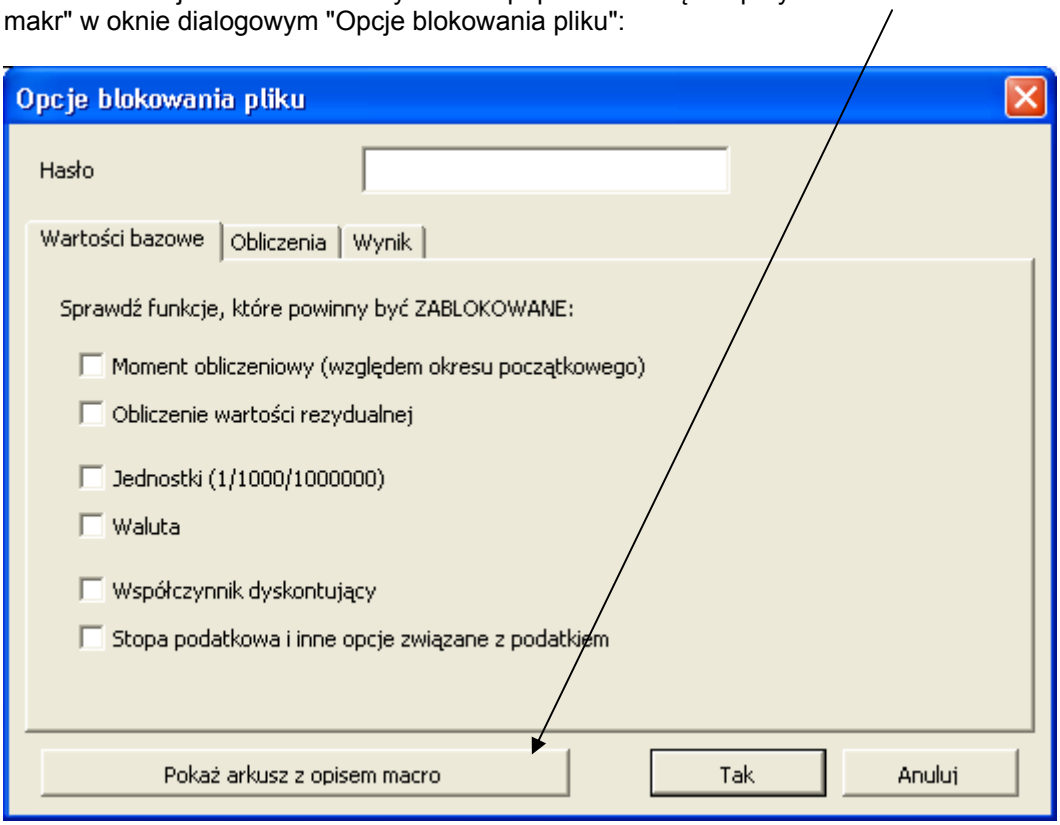


Wybierz opcję "Użyj plik Finansowanie", a następnie naciśnij przycisk "Aktualizuj..."

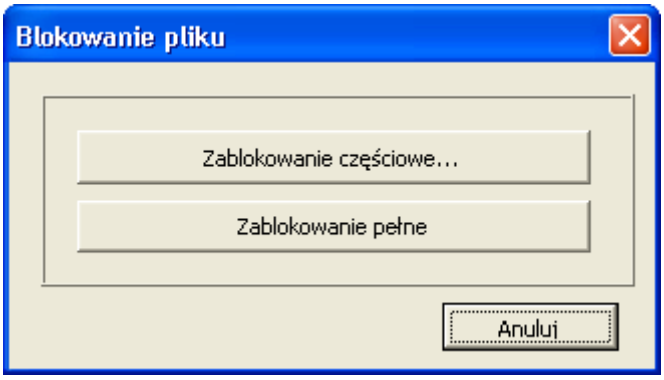
13 Własne makra

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, koniecznie należy wprowadzić hasło, zanim wyświetlone zostanie okno dialogowe "Opcje blokowania pliku".

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008

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 kalkulacyjnego	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 kalkulacyjnego	Opis (opcjonalnie)
TermChangeMacro	Uaktualnia kolumny w moim arkuszu kiedy zmienia się okres kalkulacji

Określony skoroszyt makra powinien zawierać dane makro:

Skoroszyt.xls

```
Option Explicit

' These macros used with the custom sheeta in the Invest for Excel investment file
' Contact info: thisis.me@mycaompany.com

Const mSheetPassword = "ThePassword"   ' General sheet password

Sub TermChangeMacro()
' This macro is run after a calculation term in the company template
' Updates the custom sheets periods to correspond to Calculation sheet
Dim intMyCol1 As Integer                ' First column (after zero period)
Dim intMyCol2 As Integer                ' Last column (before residual)
Dim intMyNoOfCols As Integer            ' Number of columns
Dim iTemp As Integer, sTemp As String   ' Temporary variables
Dim iTemp2 As Integer                   ' More temporary variables
Dim intCalcSheet As Integer             ' Calculations sheet index
Dim intZeroCol As Integer               ' Zero column index in calculations sheet
Dim intResidualCol As Integer           ' Residual column in calculations sheet
Dim intCalcCol1 As Integer              ' First column, calculations sheet
Dim intCalcCol2 As Integer              ' Last column, calculations sheet
Dim intCalcNoOfCols As Integer          ' Number of columns, calculation sheet
Dim intMySheet As Integer               ' Sheet index
Dim fWasProtected As Boolean            ' Protect sheet afterwords 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
```

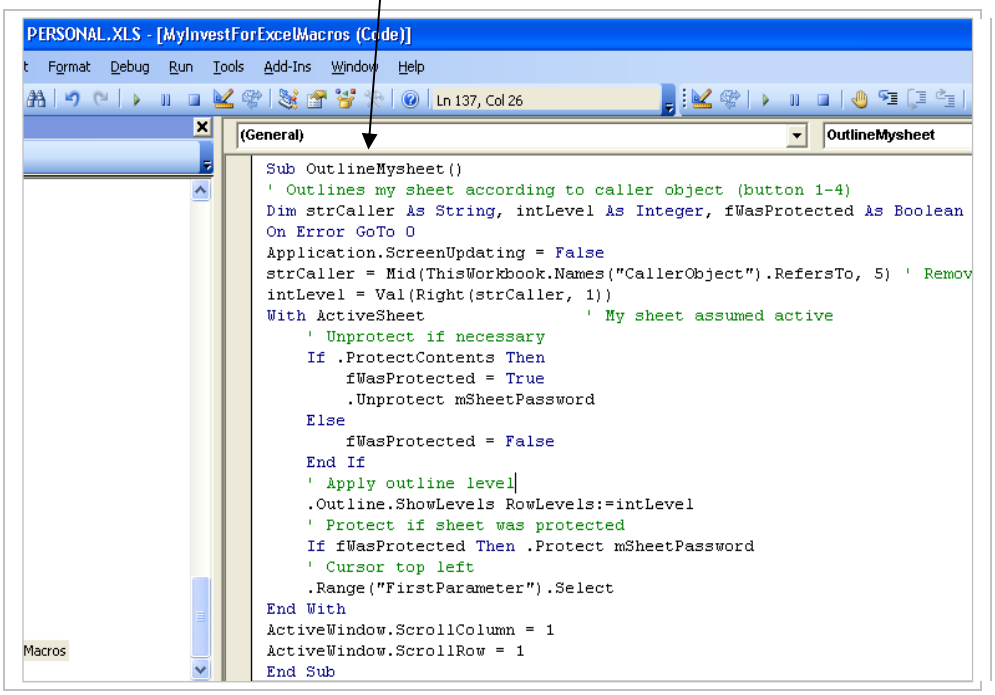
Uwaga! Makro zmiany okresu powinno być programowane z ostrożnością, w taki sposób, żeby wykonanie któregokolwiek kodu programu Invest for Excel nie było zagrożone.

W pliku inwestycyjnym zarezerwowanych jest łącznie 99 makr z możliwością przypisania przycisków we własnym arkuszu pliku inwestycyjnego. W celu wykorzystania przypisywalnych makr, należy wykonać nastepujące kroki:

Wprowadź nazwę makra:

Przypisane makra	Makro do uruchomienia w: Skoroszyt.xls
AssignableMacro01	**OutlineMySheet**

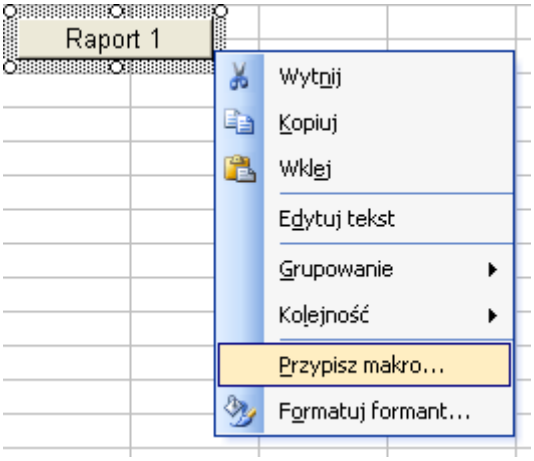
Makro powinno być umieszczone w określonym skoroszycie makr:



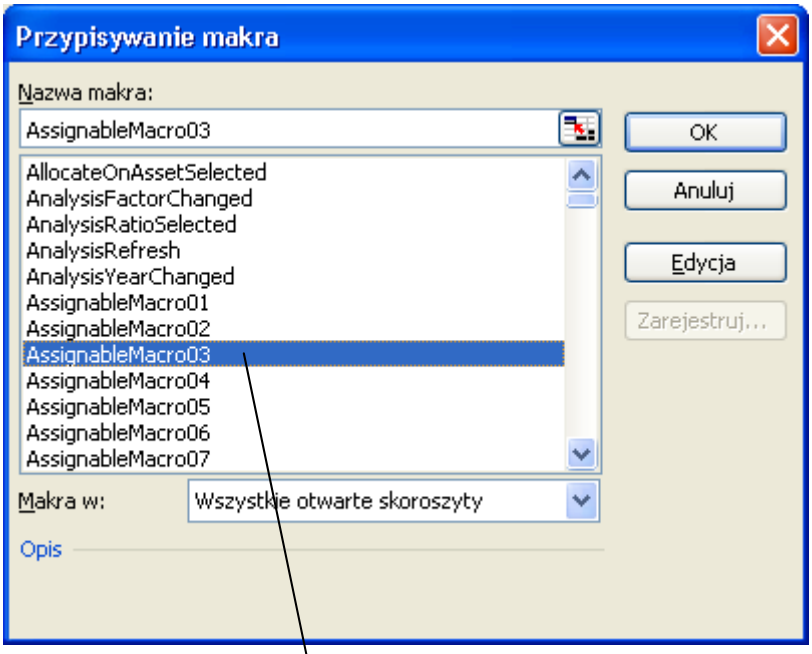
Wstaw, przykładowo, przycisk (lub przyciski) do własnego arkusza:

Przypisz makro do określonego przycisku (przycisków):

 Copyright © Datapartner Oy 1995-2008



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.

14 Funkcjonalność programu Invest for Excel

Edycje Invest for Excel® Funkcjonalność	Enterprise	Pro	Standard	Lite
Elastyczna definicja modelu inwestycji: okres kalkulacji, periodyzacja (1, 2, 3, 4, 6, 12 miesięcy) stopa dyskontowa, opcje podatkowe i inne	■	■	■	■
Specyfikacja nakładów inwestycyjnych z wyborem kilku metod amortyzacji i określeniem wartości rezydualnej	■	■	■	■
Rachunek wyników	■	■	■	■
Obliczenie kapitału obrotowego	■	■	■	■
Sprawozdanie przepływów pieniężnych	■	■	■	■
Raport Analiza rentowności; główne wskaźniki rentowności: NPV, IRR, MIRR, okres zwrotu, RONA, EVA, DCVA i więcej	■	■	■	■
Analiza wrażliwości w formie wykresów i tabel wynikowych	■	■	■	■
Próg rentowności na każdym parametrze wejściowym	■	■	■	■
Funkcja porównania kilku inwestycji	■	■	■	
Wyliczenie efektu krańcowego inwestycji w porównaniu do stanu wyjściowego	■	■	■	
Funkcja tworzenia własnych wykresów i analizy wrażliwości	■	■	■	
Wiersze do modelowania mogą przyjąć 3 hierarchiczne poziomy szczegółowości	■	■	■	
Bilans	■	■		
Propozycja inwestycyjna - szablon i raport	■	■		
Funkcja konwersji walutowej	■	■		
Zmiana języka oprogramowania (polski, angielski, niemiecki, hiszpański, rosyjski, szwedzki i fiński)	■	■		
Blokowanie plików obliczeniowych (całkowite, częściowe)	■	■		
Zmiana nazw tytułów, wierszy i podstawowych wskaźników	■	■		
Moduł finansowania	■			
Konsolidacja kilku inwestycji w jeden plik inwestycyjny	■			
Test na trwałą utratę wartości aktywów w zgodzie z wymogami MSSF (IFRS)	■			
Wyceny - przejęcia, konsolidacje oraz sprzedaż biznesu	■			
Renta wieczysta (opcja w modelu kalkulacji)	■			
Analiza rentowności w oparciu o wolne przepływy dla właścicieli kapitału (FCFE)	■			

Copyright © Datapartner Oy 1995-2008