



DataPartner Oy

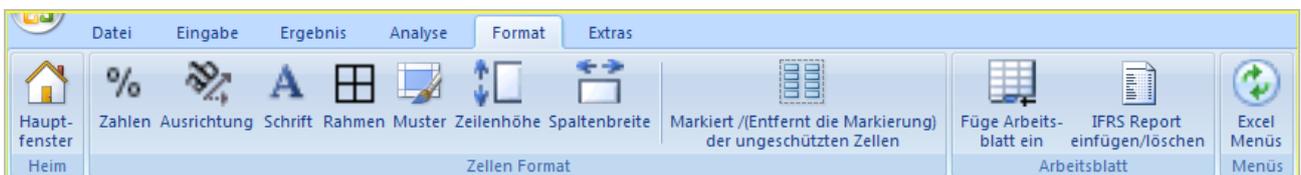
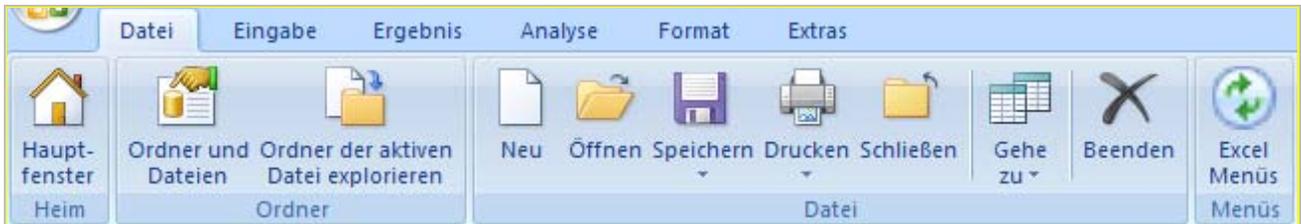
Neues in Invest for Excel 3.5

Excel 2007 Symbolleisten.....	2
Russische Sprache.....	3
Mehr Zeilen in der Tabelle Kennzahlen	3
Geänderte Definition des Profitabilitätsindex (PI)	3
Rentabilitätsrechnung auf Basis des Free Cash Flow to Equity (FCFE).....	4
DCVA-basierte Rentabilitätskennziffern.....	7
Abschreibungsoptionen auf weitere Investitionen übertragen.....	8
Fortführungs-Dauer	9
Kapitalisierung von Finanzierungskosten für Investitionsobjekte	10
Bearbeiten der Bezeichnungen in der Vergleichstabelle	12

Excel 2007 Symbolleisten

Die Excel 2007 Symbolleisten sind erweitert um Invest for Excel-Befehle.

Invest for Excel Menues



Excel Menues



Sie können durch Klicken auf die nachstehenden Symbole jederzeit zwischen Excel und Invest for Excel hin- und herschalten:



oder

Russische Sprache

Funktionen und Dateien des Programms stehen jetzt auch in russischer Sprache zur Verfügung.

Mehr Zeilen in der Tabelle Kennzahlen

Die Tabelle Key financials wurde um 15 weitere Zeilen ergänzt. Damit stehen jetzt insgesamt 40 Zeilen zur Berechnung und Darstellung individueller Kennziffern zur Verfügung.

Geänderte Definition des Profitabilitätsindex (PI)

Die Definition des Profitabilitätsindex wurde in der Weise geändert, daß nur "Vorgeschlagene Investitionen" in die Formel einfließen. Früher enthielt die Formel alle Investitionen („Vorgeschlagene Investitionen" und "Reeinvestitionen").

Die neue Definition lautet:

$$PI = (PV \text{ Free Cash Flow} - PV \text{ Vorgeschlagene Investitionen}) / PV \text{ Vorgeschlagene Investitionen}$$

Die frühere Definition lautete:

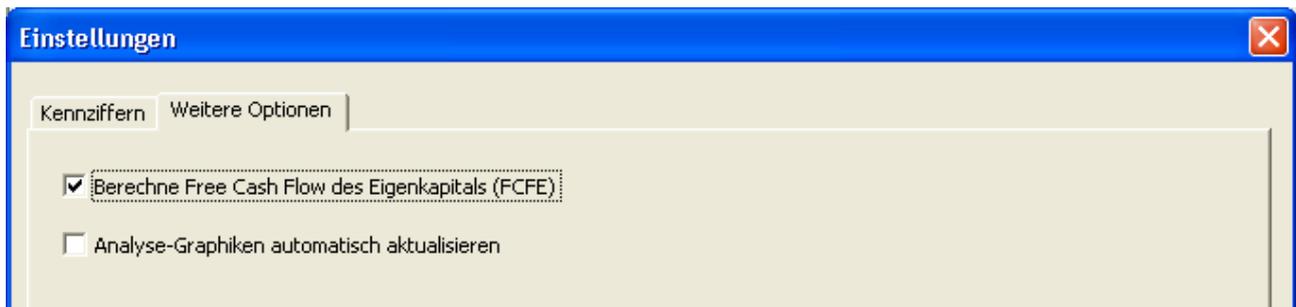
$$PI = (PV \text{ Free Cash Flow} - PV \text{ Summe Investitionen}) / PV \text{ Summe Investitionen}$$

Rentabilitätsrechnung auf Basis des Free Cash Flow to Equity (FCFE)

Die Enterprise Edition umfasst Optionen zur Zuordnung des Free Cash Flow zum Free Cash Flow to firm (FCFF) und zum Free Cash Flow to Equity (FCFE).

Programm Optionen

Sie können FCFE in den Invest for Excel Program Optionen auswählen:



Grunddaten

Die Tabelle Grunddaten wird ergänzt um die Angabe "Zinssatz für Eigenkapital", wenn die Option FCFE gewählt wird.

GRUNDDATEN	
Projektbeschreibung	<input type="text"/>
Planungszeitraum, Jahre	... 5 Jahre
Periodenlänge in Monaten	12
Anzahl Perioden	5
	(MM/JJJJ)
Beginn des Planungszeitraums	01/2008 (am Anfang des Monats)
Kalkulationszeitpunkt	01/2008 (am Anfang des Monats)
Ende des Planungszeitraums	12/2012 (zum Ende des Monats)
Werteinheit (1/1000/1000000)	<input type="text"/>
Währung	<input type="text"/>
Kalkulationszinsfuß (pro Jahr)	... 10,00 % (= Renditeforderung)
Eigenkapitalkosten (Pro Jahr)	14,00 %
	2008 2009 2010 2011 2012 ->
Einkommensteuersatz (%)	<input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/> <input type="text"/>

Bitte geben Sie die geforderte Nach-Steuer-Rendite für das Eigenkapital an. Beachten Sie, dass nur ein einheitlicher Wert für das Eigenkapital angegeben werden kann, unabhängig davon, ob mehrere Eigenkapitalkategorien existieren.

Cash Flow Rechnung

Wenn die Option FCFE ausgewählt ist, wird die Bezeichnung Free Cash Flow (FCF) in Free Cash Flow to firm (FCFF) geändert und es werden drei Zeilen zur Cash Flow Tabelle hinzugefügt: Free Cash Flow to Equity (FCFE), Discounted Free Cash Flow to Equity (DFCFE) und Kumulierter Discounted Free Cash Flow to Equity.

CASH FLOW STATEMENT

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

Beachten Sie, dass Invest for Excel nicht zwischen verschiedenen Eigenkapital- und Dividendenkategorien unterscheidet.

Rentabilitätsanalyse

Die Tabelle Rentabilitätsanalyse ("Ergebnis") enthält zwei Abschnitte, wenn die Option FCFE ausgewählt wurde:

RENTABILITÄTSANALYSE			
Projektbeschreibung			EUR
Zum Unternehmen			
Gesamtinvestition, Nominalwert	2 100 000	Diskontierte Investitionen	2 100 000
Renditeforderung	10,00 %		
Planungszeitraum	10,0	Jahre →	1/2008 - 12/2017
Kalkulationszeitpunkt	1/2008	(Am Anfang der Periode)	
<u>Barwert des betrieblichen Cash Flows</u>		<u>Bemerkungen</u>	
± Barwert des operativen Cash Flows	2 993 246		
Ⓣ Barwert der Restwerte	1 844 502		
Barwert des betrieblichen Cash Flows	4 837 748		
- Barwert der Reinvestitionen (Instandhaltung usw.)	0		
Barwert gesamt	4 837 748		
<u>Investitionsvorschlag</u>	<u>Nominalwert</u>	<u>Barwert</u>	
- Vorgeschlagene Sachinvestitionen	-2 100 000	-2 100 000	
+ Investitionszuschüsse	0	0	
Investitionsvorschlag	-2 100 000	-2 100 000	
Kapitalwert (NPV)	2 737 748	≥ 0	→ Investiere!
↳ NPV als Monatsannuität	35 529		
Interner Zinsfuß (IRR)	26,43 %	≥ 10 %	→ Investiere!
Modifizierter Interner Zinsfuß (MIRR)	19,57 %	≥ 10 %	→ Investiere!
Profitabilitätsindex (PI)	2,30	≥ 1	→ Investiere!
Amortisationsdauer (Payback), Jahre	6,1	Basierend auf diskontiertem FCF	
Ertrag Nettokapital (RONA), %	195,0 %	durchschnittlich 10 Jahre	
Wertbeitrag (EVA)	193 962	durchschnittlich 10 Jahre	
Ⓣ Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)	2 806 749		
Zur Eigenkapital			
Eigenkapitalkosten	14,00 %		
Diskontierter FCFE ohne Residualwert	1 148 777		
Ⓣ PV des Residualwertes des Eigenkapitals	632 773		
Kapitalwert des Eigenkapitals (NPVe)	1 781 550	≥ 0	→ Investiere!
↳ NPVe als monatliche Annuität	26 784		
Interner Zinsfuß des Eigenkapitals (IRRe)	18,92 %	≥ 14 %	→ Investiere!
Modifizierter interner Zinsfuß des Eigenkapitals (MIRRe)	16,84 %	≥ 14 %	→ Investiere!
Amortisationsdauer des Eigenkapitals in Jahren	2,4	Basierend auf diskontiertem FCFE	
Erstellt durch	Stefan Westerbladh	27.11.2008	
Datei			

Kennziffern auf Basis des Free Cash Flow werden in dem Abschnitt "Zur Eigenkapital" der Tabelle gezeigt.

DCVA-basierte Rentabilitätskennziffern

Die DCVA-basierten Kennziffern IRR (IRRd), MIRR (MIRRd) and Amortisationsdauer wurden der Tabelle Rentabilitätskennziffern hinzugefügt.

IRRd zeigt denjenigen WACC für die Kapitalkosten der jährlichen EVAs und für die Diskontierung der jährlichen EVAs, der zu einem DCVA = 0 führt.

MIRRd zeigt denjenigen WACC für die Kapitalkosten der jährlichen EVAs, der zu einem DCVA = 0 führt, wenn gleichzeitig die jährlichen EVAs mit dem angegebenen Kalkulationszinssatz diskontiert werden.

Amortisationsdauer (in Jahren) basiert auf DCVA gibt die Jahre (vom Kalkulationszeitpunkt) an, bis der Kumulierte DCVA positiv wird (und positiv bleibt). Der Kalkulationszeitpunkt entspricht in der Standardeinstellung dem Beginn des Betrachtungszeitraumes.

IRRd und MIRRd werden nicht automatisch aktualisiert – sie müssen jeweils manuell aktualisiert werden.

Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)	2 806 749	
! Interner Zinsfuß (IRR) auf Basis DCVA (IRRd)		→
! Modifizierter Interner Zinsfuß auf Basis DCVA (MIRRd)		→
Amortisationsdauer auf Basis DCVA, Jahre	0,0	

Drücken Sie den **!** Button, um IRRd und MIRRd zu aktualisieren.

Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)	2 806 749	
! Interner Zinsfuß (IRR) auf Basis DCVA (IRRd)	24,09 %	>= 10 % → Investiere!
! Modifizierter Interner Zinsfuß auf Basis DCVA (MIRRd)	20,34 %	>= 10 % → Investiere!
Amortisationsdauer auf Basis DCVA, Jahre	0,0	

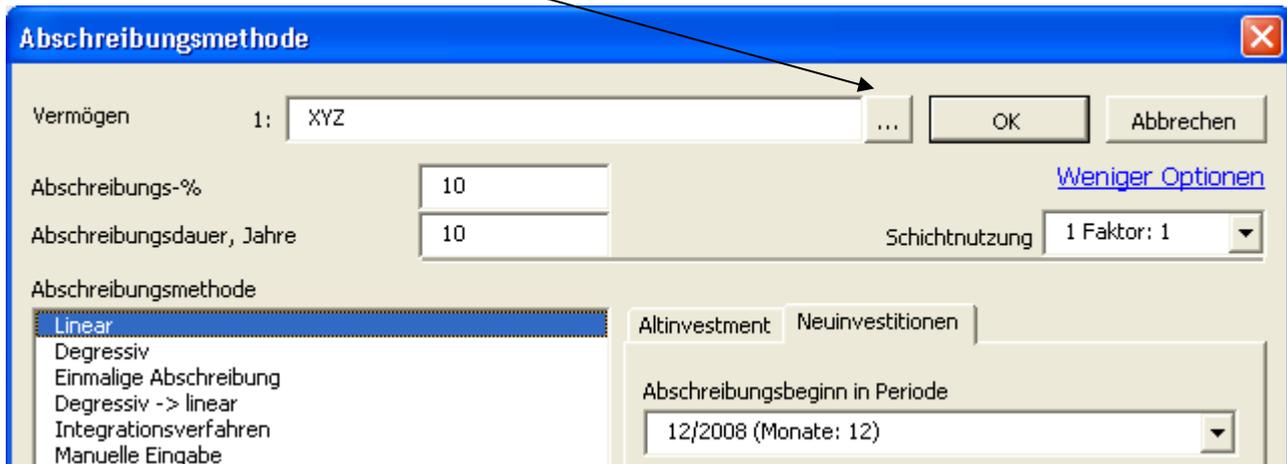
IRRd und MIRRd werden automatisch aktualisiert, wenn

- die Rentabilitätsanalyse vom Steuerungsmenue aus gedruckt wird
- das "Ergebnis"-Tabellenblatt aktiv ist und die Programm-Option "Charts automatisch aktualisieren" aktiv ist.

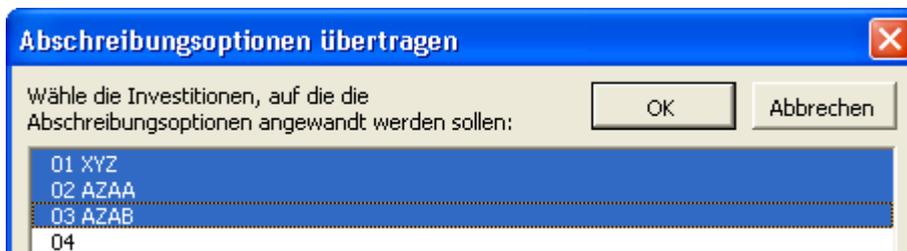
Abschreibungsoptionen auf weitere Investitionen übertragen

Die Abschreibungsoptionen für ein Investitionsobjekt lassen sich einfach auf andere Investitionsobjekte übertragen. Dies spart Zeit, wenn mehrere Investitionsobjekte identische oder ähnliche Abschreibungseigenschaften zugeordnet sind.

Drücken Sie den  Button neben der Bezeichnung für das Investitionsobjekt um das Menü „Abschreibungsoptionen übertragen“ zu öffnen.



Wählen Sie die Zeilen derjenigen Investitionsobjekte, auf welche die Abschreibungseigenschaften übertragen werden sollen.



Mit Ausnahme der Eigenschaften für "Altinvestment" werden alle Abschreibungseigenschaften auf die ausgewählten Investitionsobjekte übertragen.

INVESTITIONEN (-) / REALISATIONEN (+)	
Monate pro Periode	Abschr.-%
1 XYZ	
... Abschreibung (linear)	10,00%
2 AZAA	
... Abschreibung (linear)	10,00%
3 AZAB	
... Abschreibung (linear)	10,00%
4	
... Abschreibung (linear)	

Jede der übertragenen Abschreibungseigenschaften lässt sich anschliessend separat ändern.

Fortführungs-Dauer

Neben der Option einer dauerhaften Fortführung kann die Fortführung auf eine bestimmte Anzahl von Jahren (1-100 Jahre) begrenzt werden.

Der Standard bei der Berechnung des Fortführungswertes ist die Diskontierung eines dauerhaften Cash Flows.

Barwert der Restwerte		2 119 780	
Basis für Fortführungswert (Perpetuity)			
<input checked="" type="radio"/> Netto-Cash Flow für das Jahr	12/2017	549 816	Extrapolation Zeit
<input type="radio"/> Jahreswert eingeben			Ewig
Art der Fortführung			Grundlage (12/2017)
<input checked="" type="radio"/> Standard (kein Zuwachs)			549 816
<input type="radio"/> Veränderung pro Jahr (in %)			Renditeforderung
			10,00 %
			Wert (12/2017)
			5 498 164
			Barwert (1/2008)
			2 119 780

Sie können den Diskontierten Cash Flow auf eine Anzahl von Jahren (1-100) begrenzen, indem Sie aus der „Extrapolations Dauer“-Dropdown-Liste den entsprechenden Wert auswählen.

8 Jahre	▼
Ewig	▲
1 Jahr	
2 Jahre	
3 Jahre	
4 Jahre	
5 Jahre	
6 Jahre	
7 Jahre	
8 Jahre	
9 Jahre	
10 Jahre	▼

Damit ist unterstellt, daß der Diskontierte Cash Flow nur für die ausgewählte Anzahl von Jahren fließt.

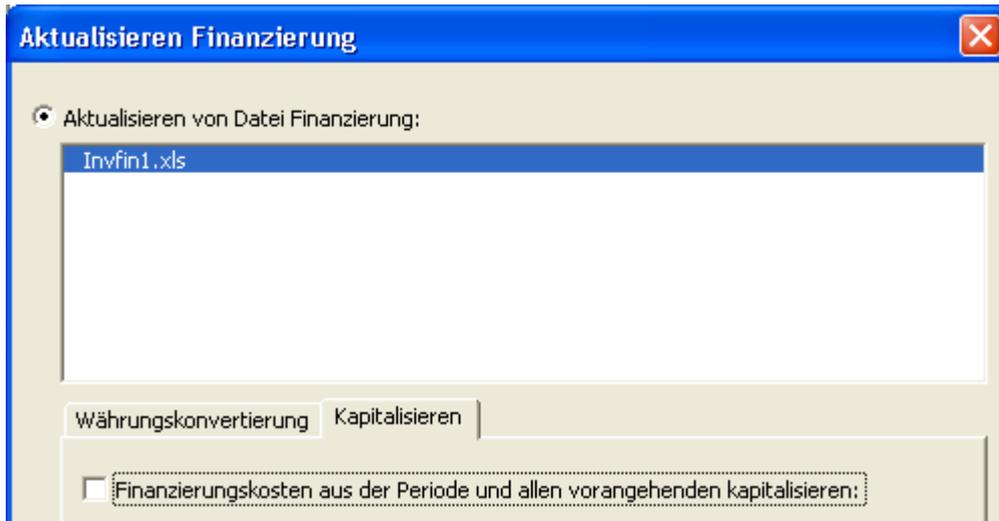
Barwert der Restwerte		1 130 887	
Basis für Extrapolation			
<input checked="" type="radio"/> Netto-Cash Flow für das Jahr	12/2017	549 816	Extrapolation Zeit
<input type="radio"/> Jahreswert eingeben			8 Jahre
Art der Fortführung			Grundlage (12/2017)
<input checked="" type="radio"/> Standard (kein Zuwachs)			549 816
<input type="radio"/> Veränderung pro Jahr (in %)			Renditeforderung
			10,00 %
			Wert (12/2017)
			2 933 230
			Barwert (1/2008)
			1 130 887

Dies ist nützlich, wenn die erwartete Lebensdauer für das Projekt zwar bekannt ist, Sie aber nicht einen kompletten Cash Flow-Forecast über die ganze Lebensdauer im Modell berücksichtigen wollen. Auch für die Nutzung im Rahmen des Impairmentmenttesting können die Reporting Standards fordern, dass für das Cash Flow-Forecast-Modell eine bestimmte Anzahl von Jahren unterstellt wird und für die Berechnung des Diskontierten Cash Flows der Folgejahre die Anzahl der Jahre begrenzt werden.

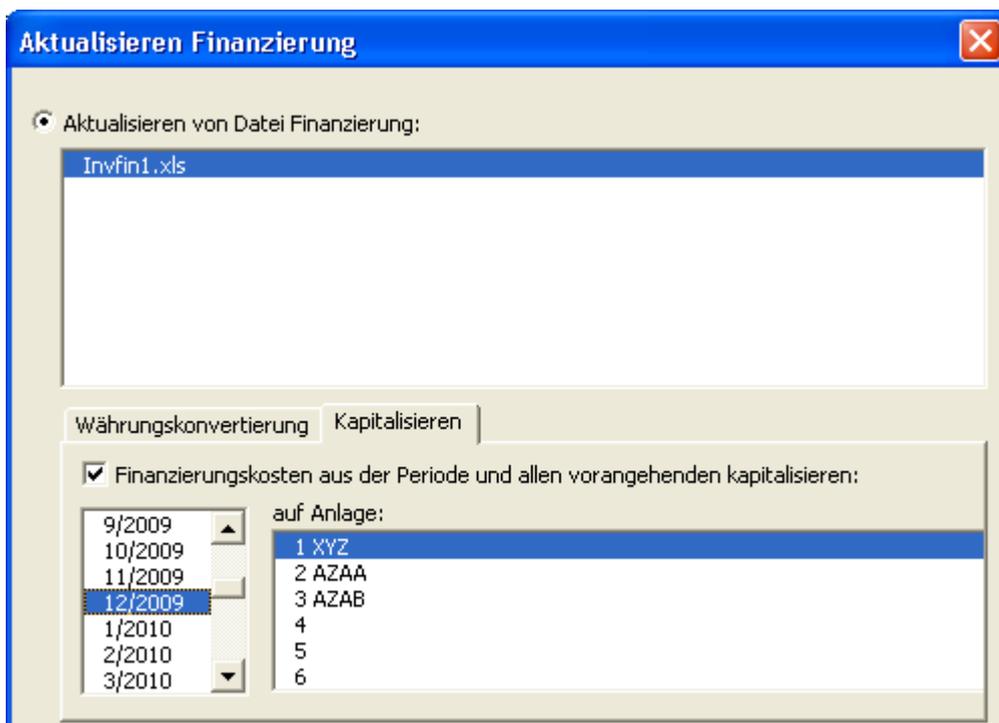
Kapitalisierung von Finanzierungskosten für Investitionsobjekte

Ein Teil der Finanzierungskosten in einer Finanzierungsdatei kann mit einem Investitionsobjekt kapitalisiert und wie das Investitionsobjekt abgeschrieben werden.

Sie können sich dafür entscheiden, Finanzierungskosten zu kapitalisieren, wenn diese in die Investitionsdatei übernommen werden. Wählen Sie die „Finanzierungskosten Kapitalisieren vor und inclusive Periode“-Option im Menue „Aktualisieren Finanzierung“:



Wählen Sie den letzten Monat, für den Sie Finanzierungskosten kapitalisieren möchten und wählen Sie Sie gleichzeitig das Investitionsobjekt in der Tabelle „Investitionen/Realisationen“, dem Sie die Finanzierungskosten zuordnen möchten.



Ohne Kapitalisierung gehen die Finanzierungskosten in die Zeile "Finanzierungseinkünfte und -kosten" ein.

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG						
PLN	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Monate pro Periode		12	12	12	12	12
EBITDA; Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen		-5 000	31 000	31 775	32 569	33 384
Abschreibungen	0	0	0	0	0	0
EBIT; Ergebnis vor Zinsen und Steuern	0	-5 000	31 000	31 775	32 569	33 384
Finanzierungseinkünfte und -kosten						
Finanzierungseinkünfte und -kosten						
Finanzierungseinkünfte und -kosten, Finanzierungsdatei		-2 450 000	-3 570 000	-2 730 000	-1 890 000	-1 050 000
EBT; Ergebnis 1 vor Steuern	0	-2 455 000	-3 539 000	-2 698 225	-1 857 431	-1 016 616

Wenn von der Kapitalisierung Gebrauch gemacht wird, ist der kapitalisierte Teil der Finanzierungskosten Bestandteil des Buchwertes des gewählten Investitionsobjektes und wird entsprechend abgeschrieben.

INVESTITIONEN (-) / REALISATIONEN (+)						
Kalkulatorische Abschreibung	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Monate pro Periode		12	12	12	12	12
1 Alpha 134						
Abschreibung (linear)	10,00%	-245 000	-602 000	-602 000	-602 000	-602 000
Buchwert	0	2 205 000	5 173 000	4 571 000	3 969 000	3 367 000
Investitionen	0	0	0	0	0	0

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG						
PLN	1/2008	12/2008	12/2009	12/2010	12/2011	12/2012
Monate pro Periode		12	12	12	12	12
EBITDA; Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen		-5 000	31 000	31 775	32 569	33 384
Abschreibungen	0	-245 000	-602 000	-602 000	-602 000	-602 000
EBIT; Ergebnis vor Zinsen und Steuern	0	-250 000	-571 000	-570 225	-569 431	-568 616
Finanzierungseinkünfte und -kosten						
Finanzierungseinkünfte und -kosten						
Finanzierungseinkünfte und -kosten, Finanzierungsdatei				-2 730 000	-1 890 000	-1 050 000
EBT; Ergebnis 1 vor Steuern	0	-250 000	-571 000	-3 300 225	-2 459 431	-1 618 616

Bearbeiten der Bezeichnungen in der Vergleichstabelle

Die Bezeichnungen in der Vergleichstabelle (Vergleich von Szenarien) lassen sich in allen Sprachen ändern.

Klicken Sie auf den  Button in der linken oberen Ecke der Vergleichstabelle. Wählen Sie in der sich öffnenden Tabelle die Texte, die Sie ändern möchten.

