

Flachschule Narrenhochburg  
University of Denied Sciences

<https://www.prof-mueller.net/noteninflation>

Prof. Dr. Werner Müller

Investition und Finanzierung

<https://www.prof-mueller.net/beruf/investition-und-finanzierung/>

11. Cashflow

# Finanzierung

- Finanzplanung

# Finanzierung

- Finanzplanung
  - + Zahlungsströme darstellen
  - + ... in die Zukunft verlängern

# Finanzierung

- Finanzplanung
  - + Zahlungsströme darstellen
  - + ... in die Zukunft verlängern
- Finanzinstrumente

# Finanzierung

- Finanzplanung
  - + Zahlungsströme darstellen
  - + ... in die Zukunft verlängern
  
- Finanzinstrumente
  - + Eignung beurteilen
  - + Kosten vergleichen

# Vorgehensweise der Finanzplanung

- § 252 Abs. 1 Nr. 5 HGB (... unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Zahlungen im Jahresabschluß zu berücksichtigen)

# Vorgehensweise der Finanzplanung

- § 252 Abs. 1 Nr. 5 HGB (... unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Zahlungen im Jahresabschluß zu berücksichtigen)
- aus Bilanz und G.u.V.-Daten Cashflows ermitteln

# Vorgehensweise der Finanzplanung

- § 252 Abs. 1 Nr. 5 HGB (... unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Zahlungen im Jahresabschluß zu berücksichtigen)
- aus Bilanz und G.u.V.-Daten Cashflows ermitteln
- Erfolgsplanung auf Cashflows übertragen

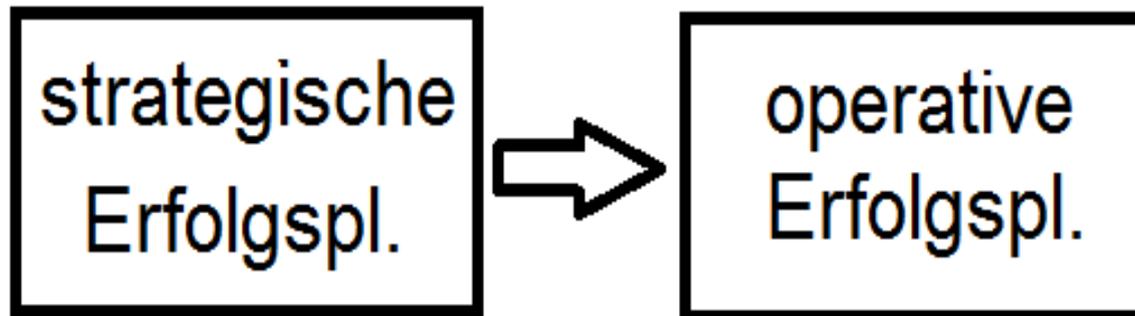
# Vorgehensweise der Finanzplanung

- § 252 Abs. 1 Nr. 5 HGB (... unabhängig von den Zeitpunkten der entsprechenden Zahlungen im Jahresabschluß zu berücksichtigen)
- aus Bilanz und G.u.V.-Daten Cashflows ermitteln
- Erfolgsplanung auf Cashflows übertragen
- Grundlage für Cash Management

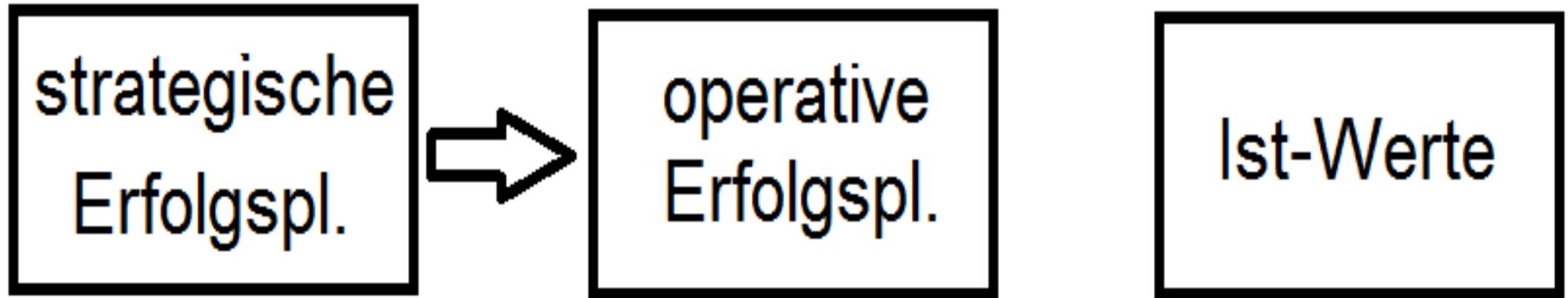
# Erfolgs- und Finanzplanung

strategische  
Erfolgspl.

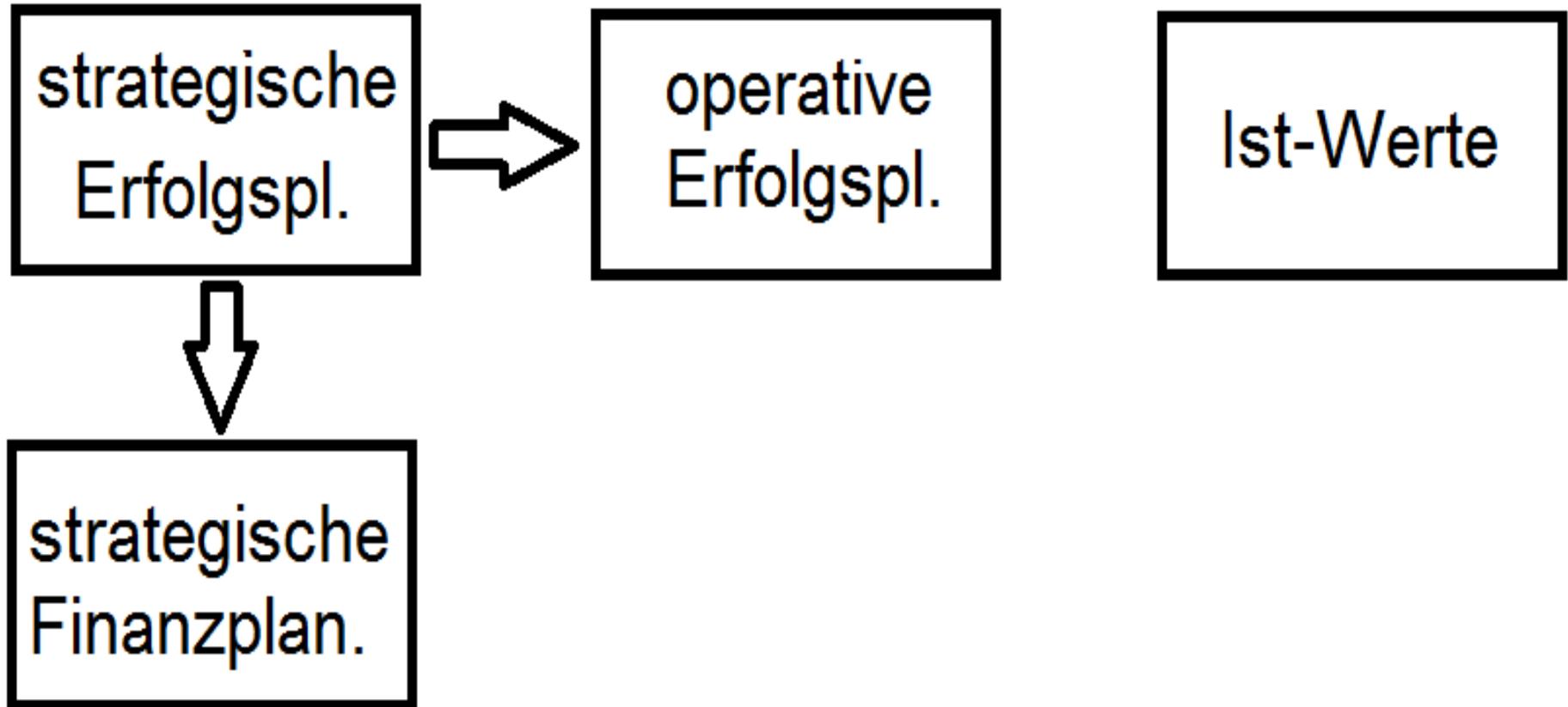
# Erfolgs- und Finanzplanung



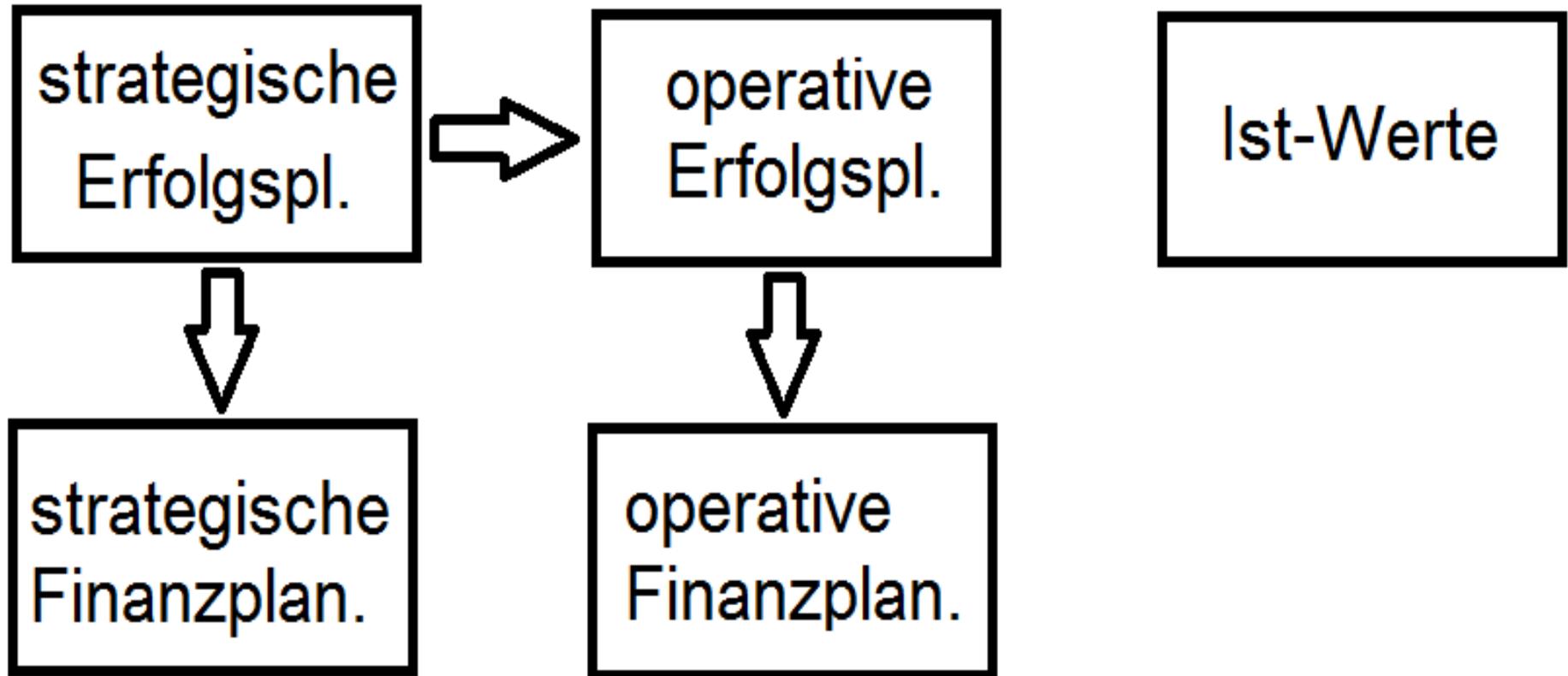
# Erfolgs- und Finanzplanung



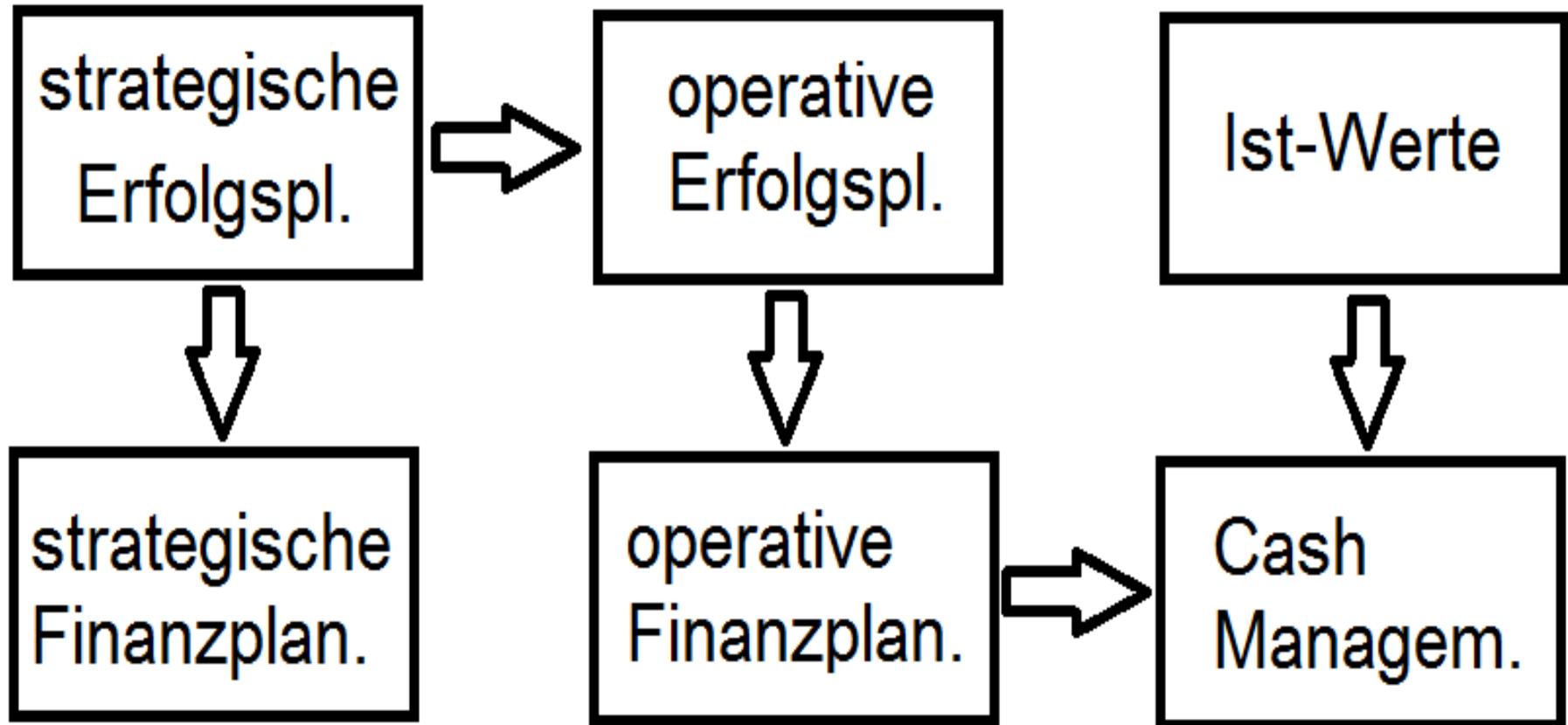
# Erfolgs- und Finanzplanung



# Erfolgs- und Finanzplanung



# Erfolgs- und Finanzplanung



# Zahlungsströme darstellen

- Gleichartiges zusammenfassen
- Unterschiede herausarbeiten
- automatisierbar erfassen

# Struktur des Cashflows

Zahlungen des Unternehmens

Zahlungsbeziehungen des Unternehmens mit der Umwelt

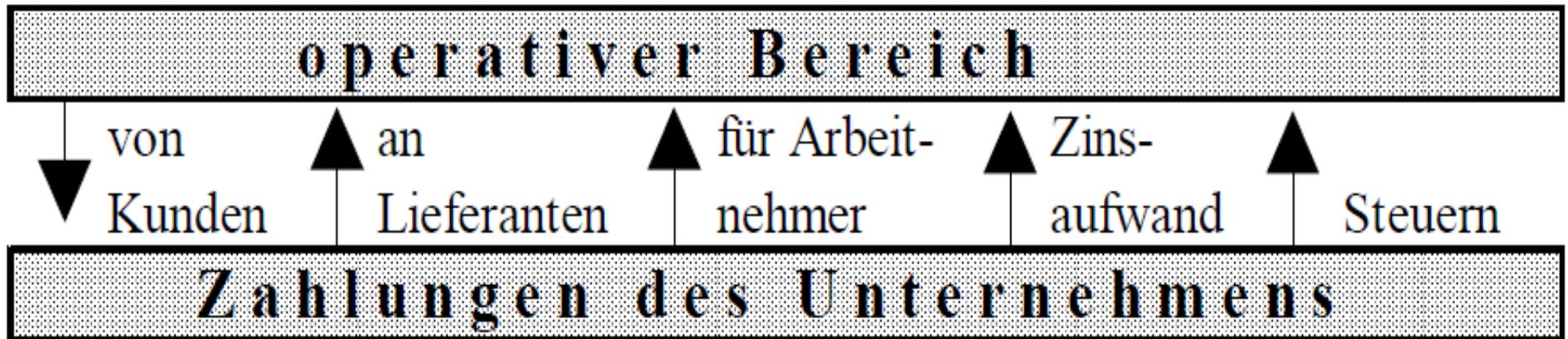
# Struktur des Cashflows

operativer Bereich

Zahlungen des Unternehmens

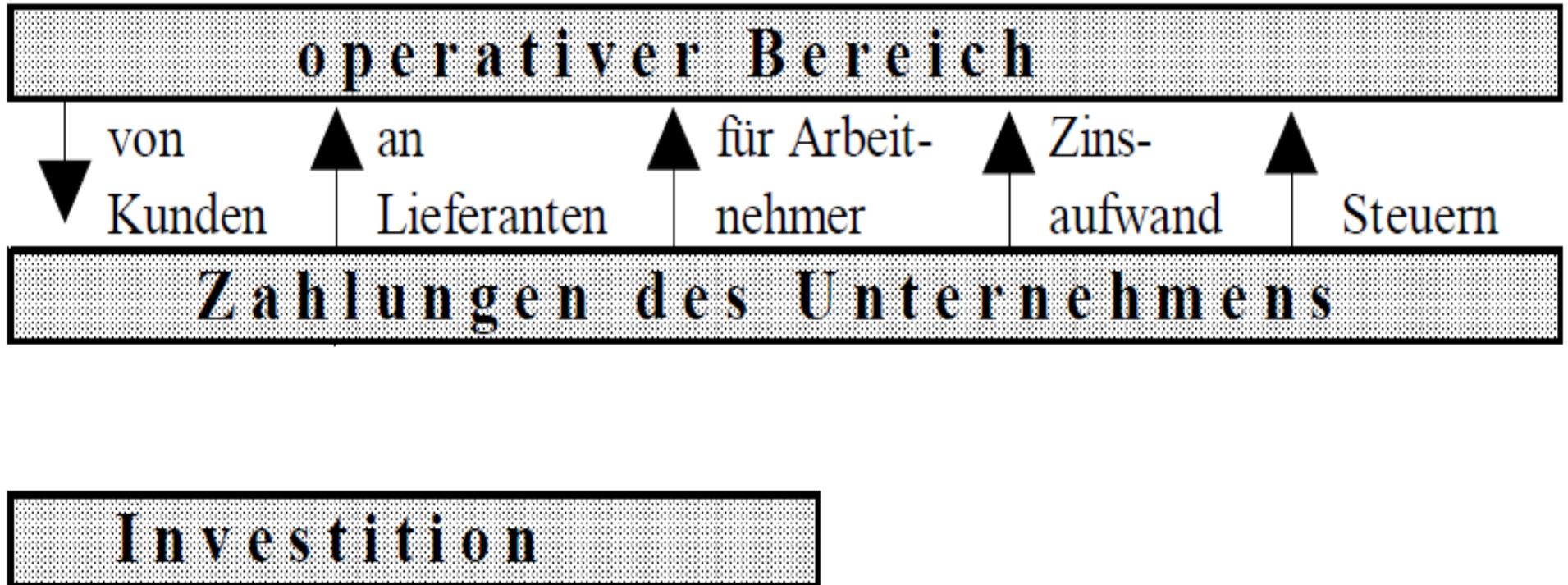
operative Tätigkeit  
= Marktbeziehung, regelmäßige Aktivitäten

# Struktur des Cashflows



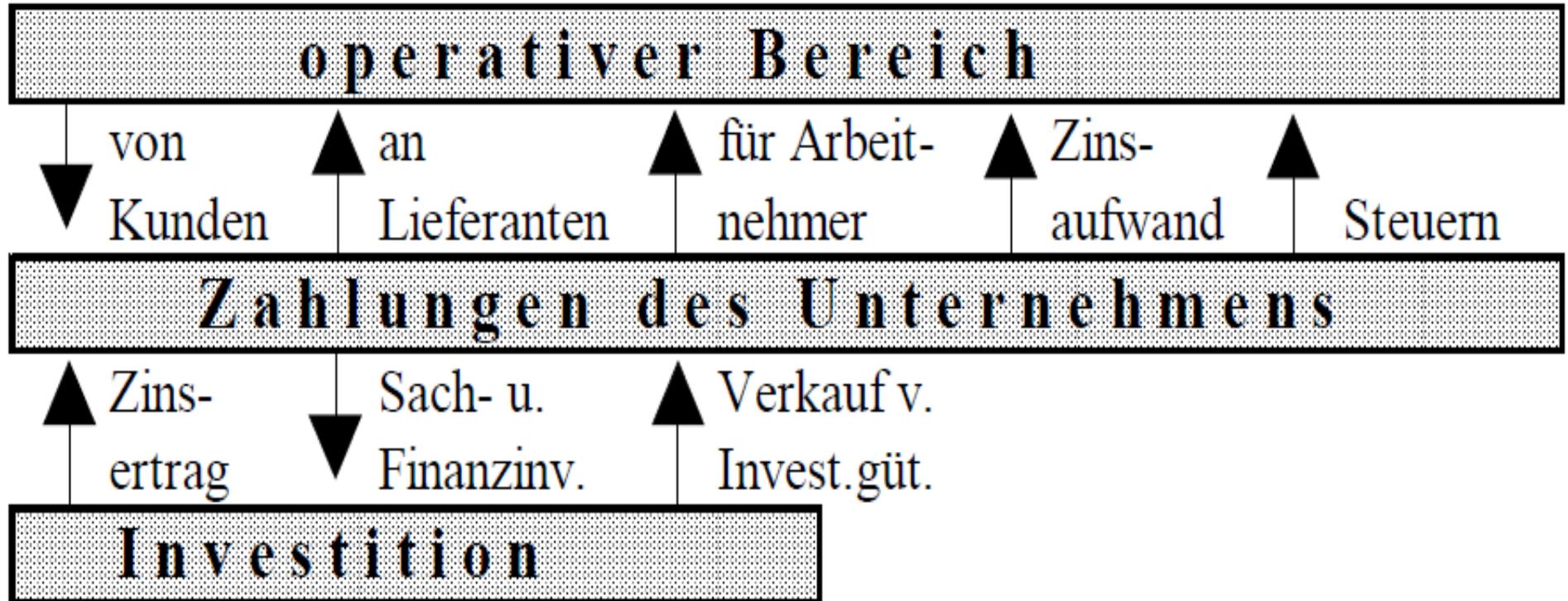
verschiedene einzelne Zahlungsströme

# Struktur des Cashflows



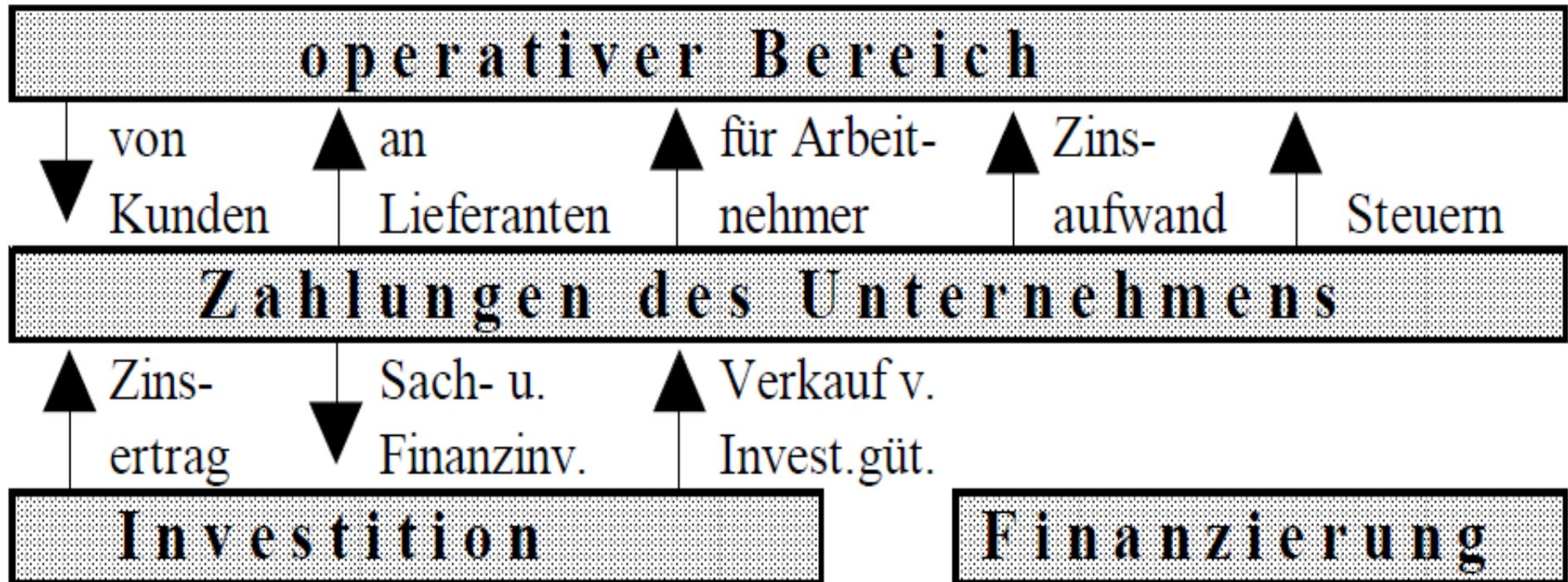
Investitionstätigkeit = unregelmäßig

# Struktur des Cashflows



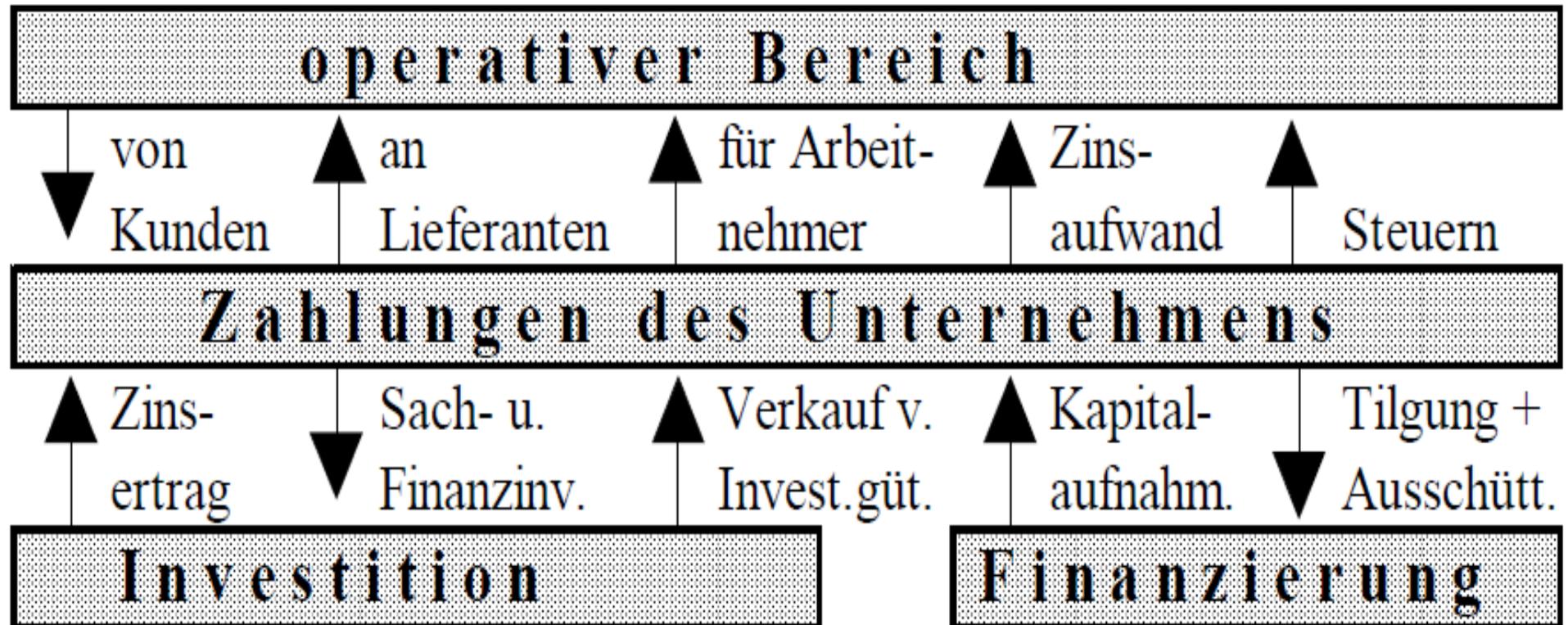
auch Erträge aus Finanzinvestitionen; Wahlrecht

# Struktur des Cashflows



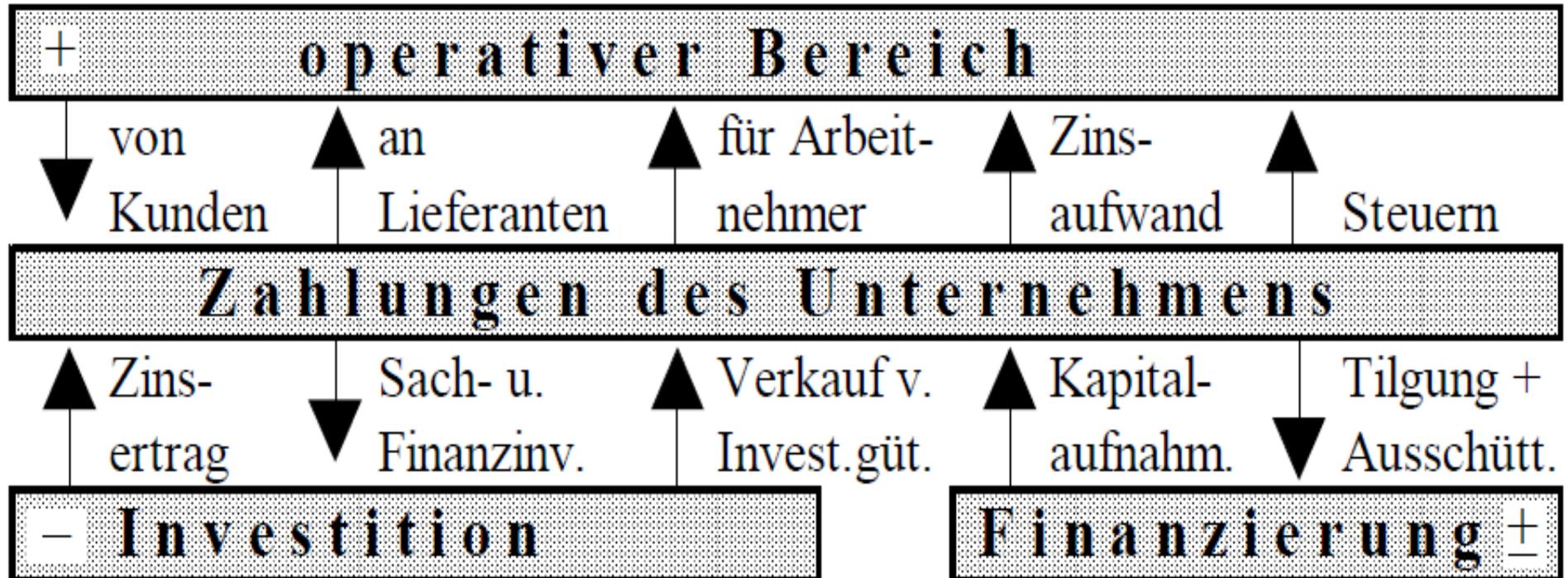
nur Außenfinanzierung

# Struktur des Cashflows



- Ein- und Auszahlungen trennen
- Tilgungen aus Darehensverträgen bekannt

# Struktur des Cashflows



+ operativ – Investition;  
Finanzierung zum Ausgleich

# technische Umsetzung:

technische Vorgehensweise = Datenquelle

Methode = Darstellungsformat

# Cashflow ermitteln

originäre  
Vorgehensw.

derivative  
Vorgehensw.

# Cashflow ermitteln

originäre  
Vorgehensw.

direkte  
Methode

derivative  
Vorgehensw.

indirekte  
Methode

# Cashflow ermitteln

originäre  
Vorgehensw.



direkte  
Methode



derivative  
Vorgehensw.



indirekte  
Methode

# Methodenkombination

- strategische Finanzplanung:  
ausschließlich aus strateg. Erfolgsplanung  
=> derivativ + indirekt

# Methodenkombination

- strategische Finanzplanung:  
ausschließlich aus strateg. Erfolgsplanung  
=> derivativ + indirekt
- Cashflow-Statement + operative Finanzplanung:  
=> derivativ + indirekt oder  
=> derivativ + direkt

# Methodenkombination

- strategische Finanzplanung:  
ausschließlich aus strateg. Erfolgsplanung  
=> derivativ + indirekt
- Cashflow-Statement + operative Finanzplanung:  
=> derivativ + indirekt oder  
=> derivativ + direkt
- Cash Management:  
schnelle Ist-Daten aus Bankkonto  
=> originät + direkt

# Integrierte Erfolgs- und Finanzplanung

Erfolgs-  
rechnung

Finanz-  
planung

# Integrierte Erfolgs- und Finanzplanung

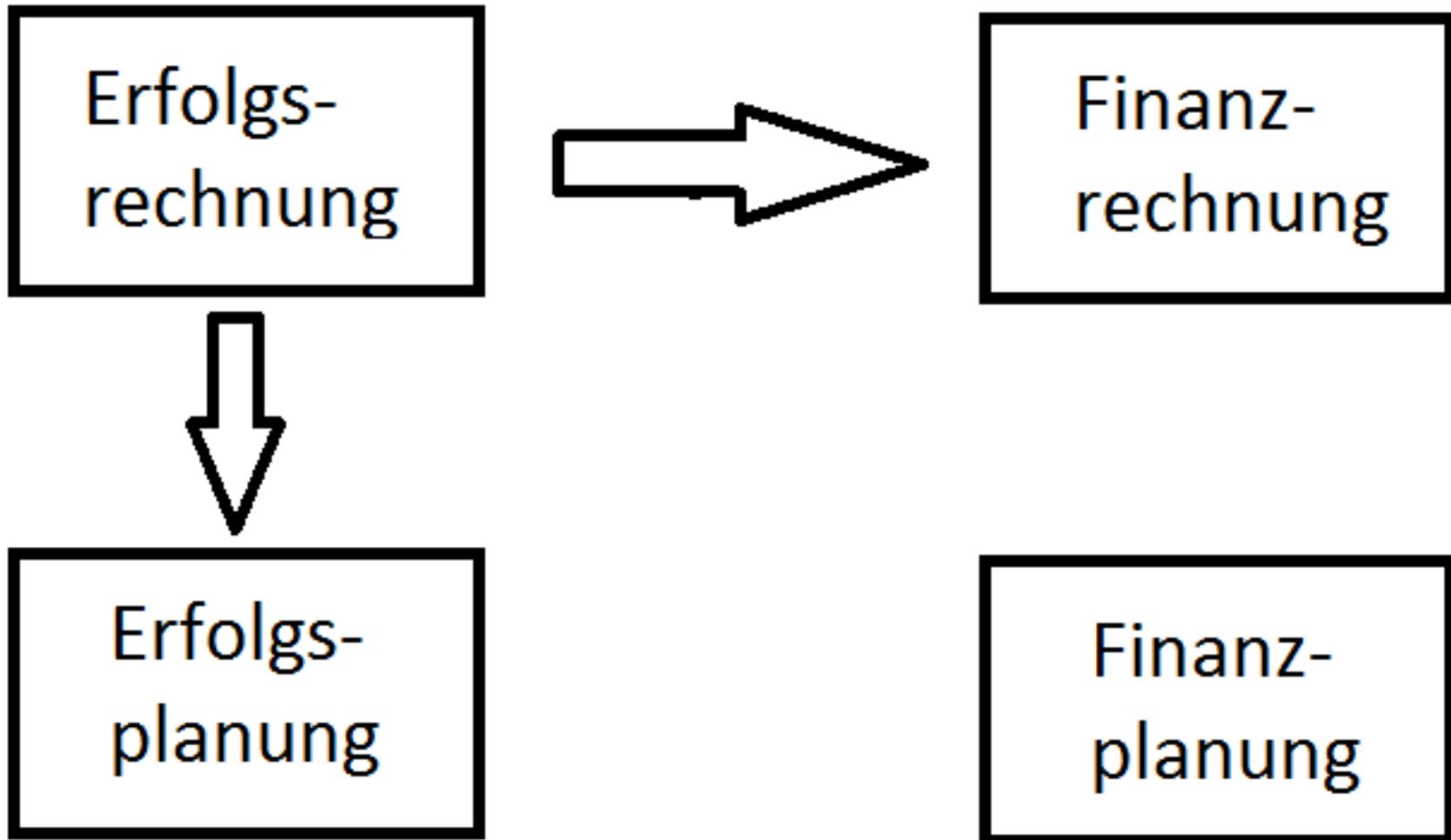
Erfolgs-  
rechnung



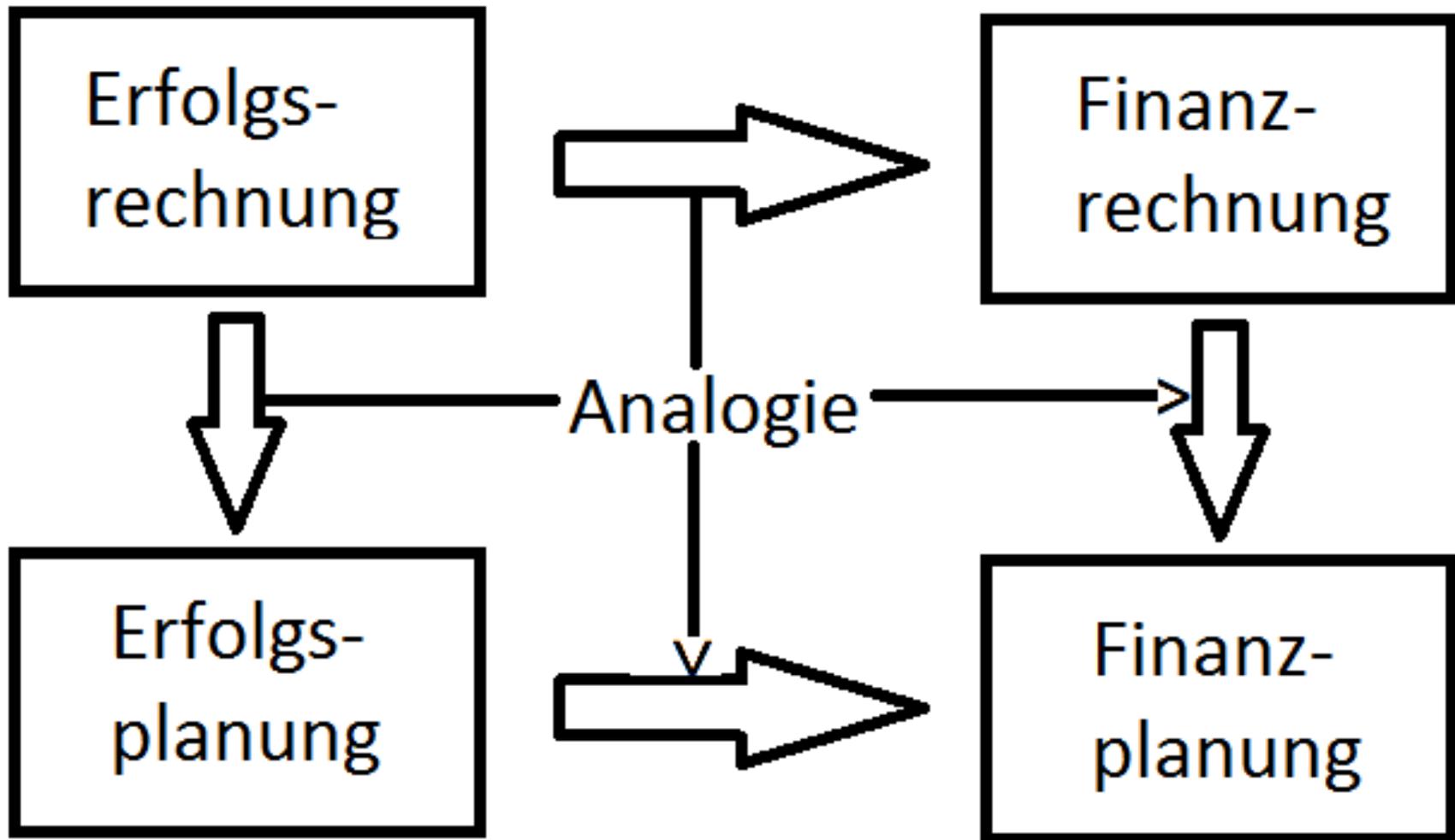
Finanz-  
rechnung

Finanz-  
planung

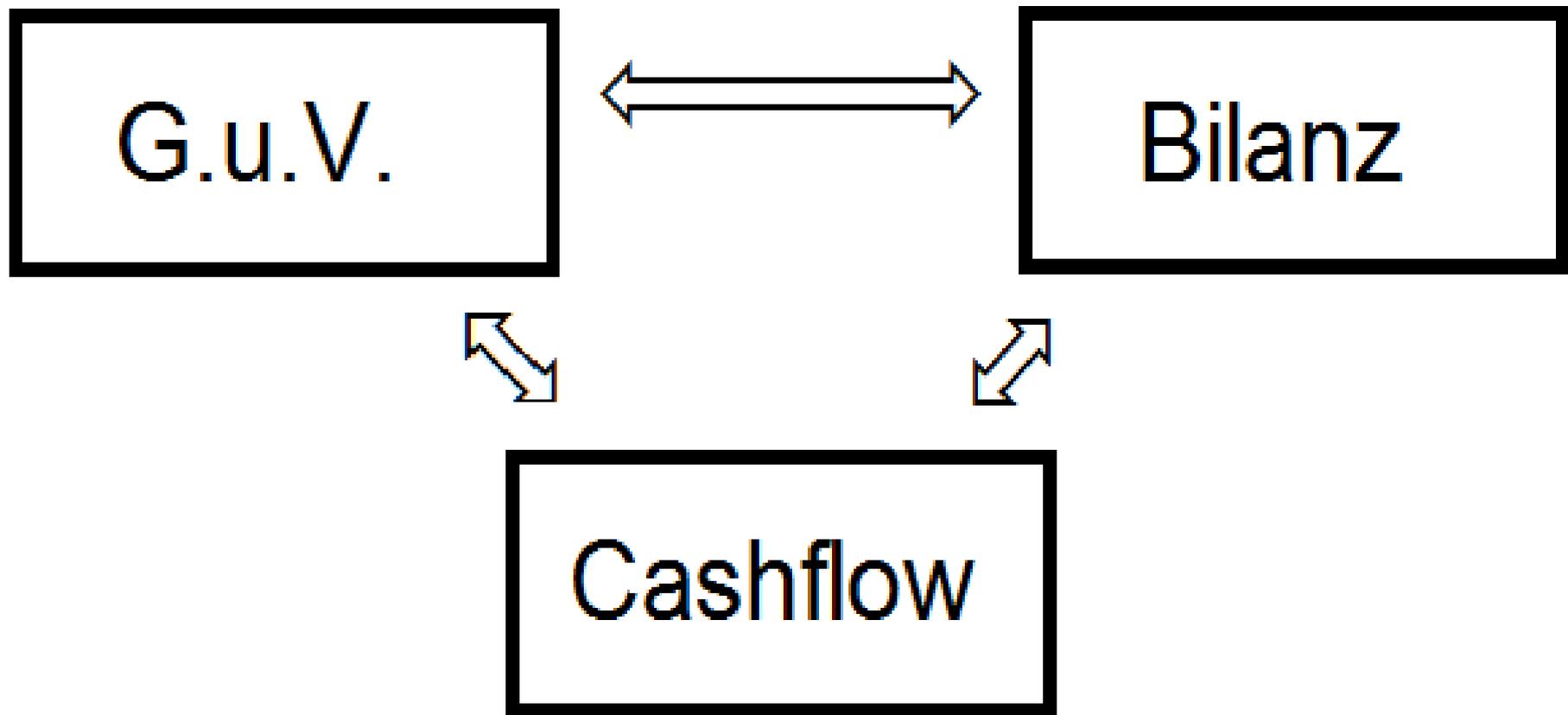
# Integrierte Erfolgs- und Finanzplanung



# Integrierte Erfolgs- und Finanzplanung



# derivativ: Buchungssatz-Dreieck



# Dreieckslogik im Detail

Gewinn- und  
Verlust-  
rechnung

Bilanz

# Dreieckslogik im Detail

Cashflow aus  
operativer  
Tätigkeit

Gewinn- und  
Verlust-  
rechnung

Cashflow aus  
Investitions-  
tätigkeit

Cashflow aus  
Finanzierungs-  
tätigkeit

B i l a n z

# Dreieckslogik im Detail

Cashflow aus  
operativer  
Tätigkeit

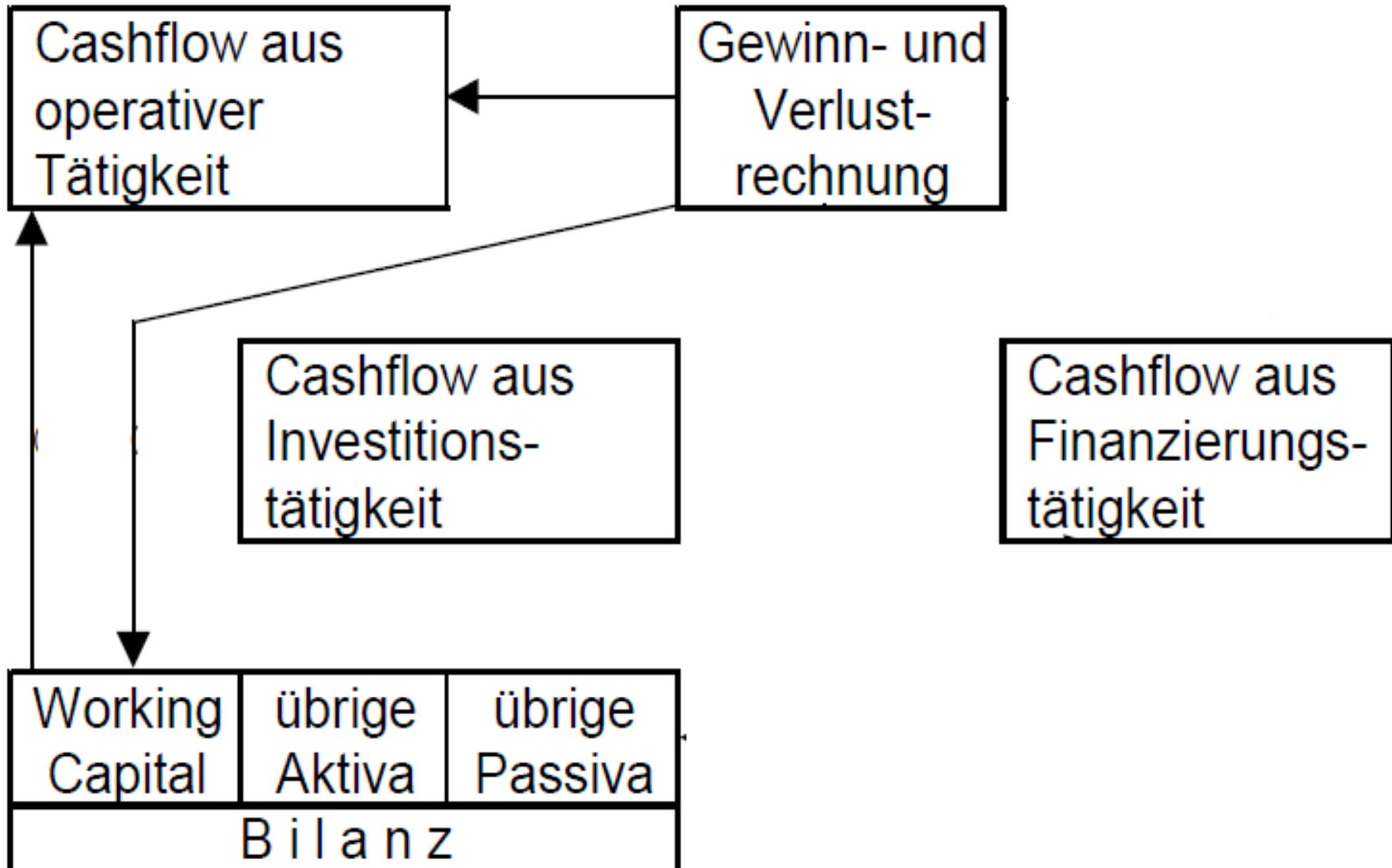
Gewinn- und  
Verlust-  
rechnung

Cashflow aus  
Investitions-  
tätigkeit

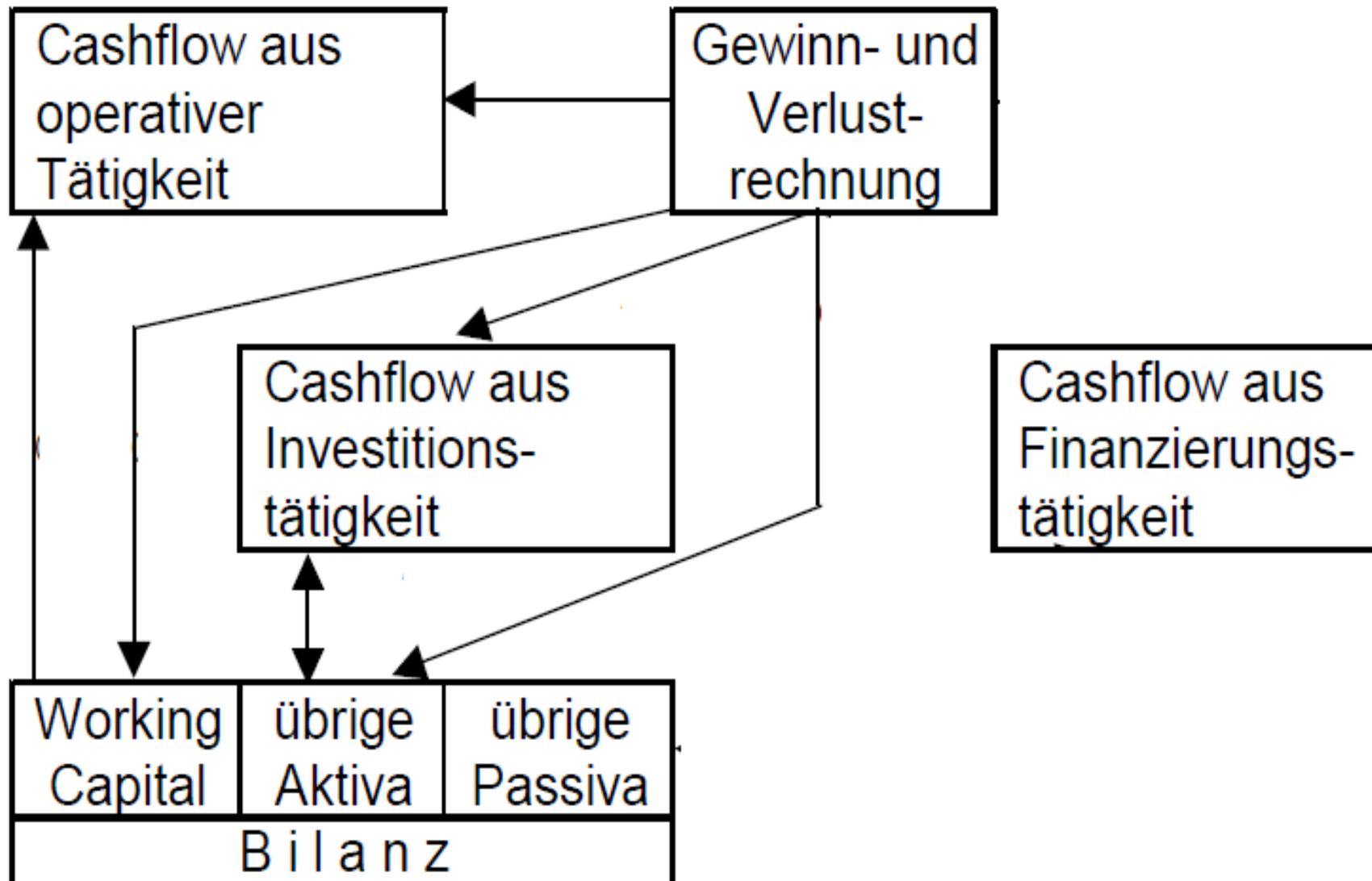
Cashflow aus  
Finanzierungs-  
tätigkeit

Working Capital	übrige Aktiva	übrige Passiva
B i l a n z		

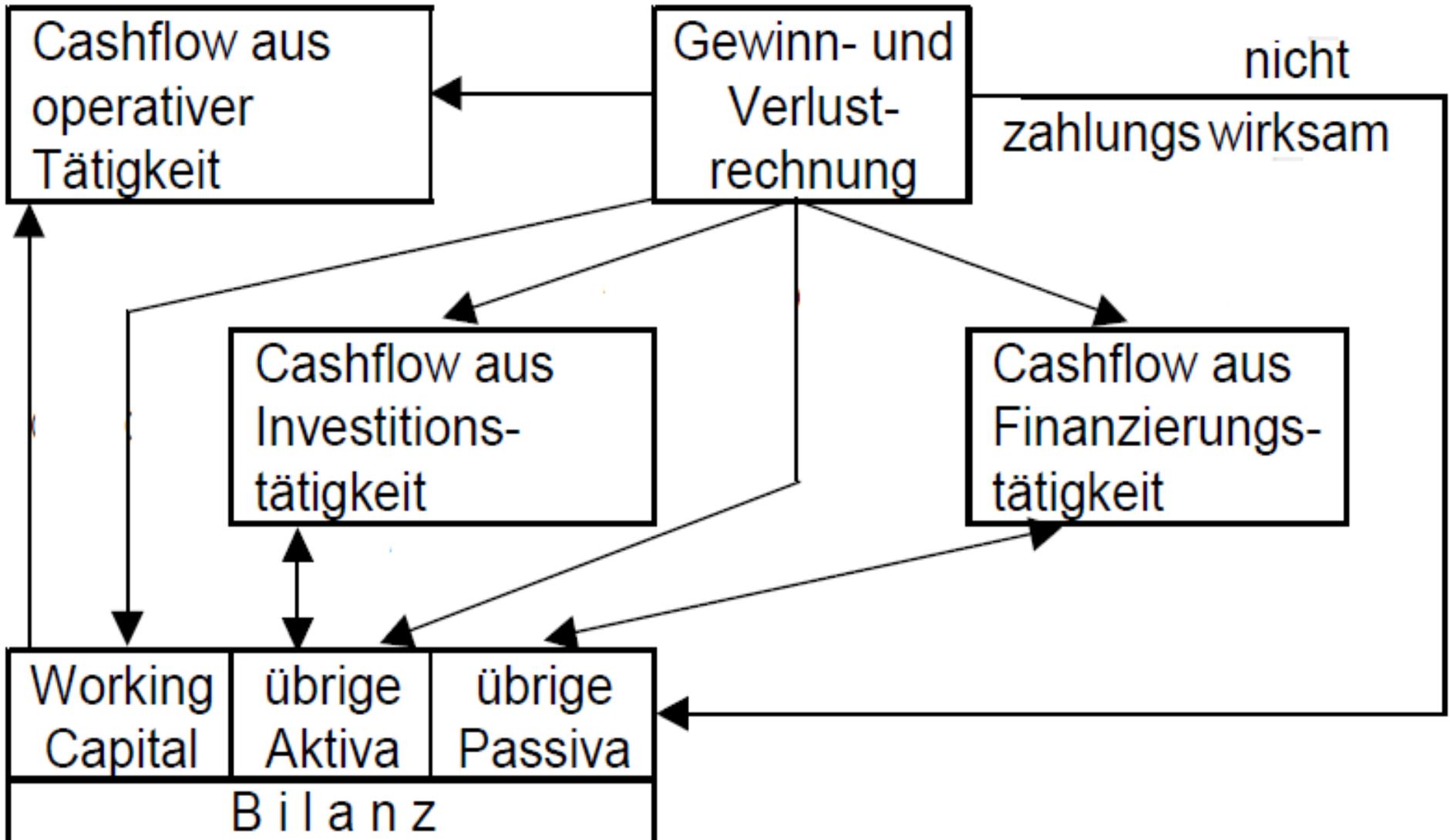
# Dreieckslogik im Detail



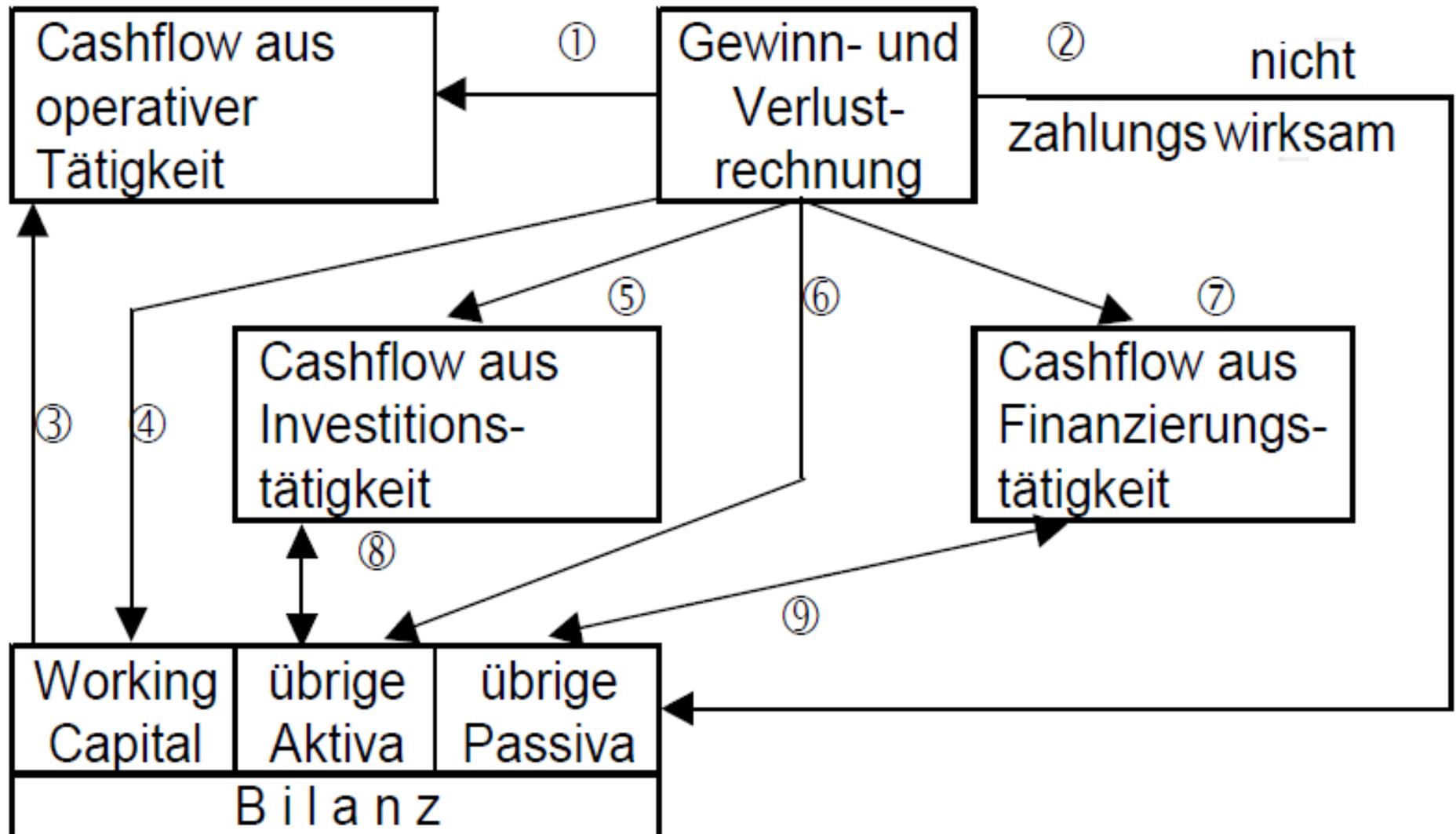
# Dreieckslogik im Detail



# Dreieckslogik im Detail



# Dreieckslogik im Detail



# Beispiel: Aktiva

	Geschäftsj.	Vorj.
Anlagevermög.	250	280
Vorräte	100	95
Forderung	100	105
Geld	50	20
Su. d. Aktiva	500	500

# Beispiel Passiva

	Geschäftsj.	Vorj.
Eigenkapitel	100	95
Gewinn	35	28
Steuerrückst.	15	13
Darlehen	250	280
Verbindlk. L+L	95	80
USt-Verb*	5	4
Su. d. Passiva	500	500

# Beispiel G.u.V.

	Geschäftsj.	Vorj.
Umsatz	1.000	900
Materialkosten	-250	-220
Personalkosten	-350	-330
Abschreibungen	-130	-120
Sachkosten	-200	-170
Zinsen	-20	-20
Steuer	-15	-12
Gewinn	35	28

# Umsatzsteuer / Vorsteuer

	Geschäftsj.	Vorj.
• Umsatzsteuer	190	171
• Vorsteuer	-85	-74
• VSt. a. Invest.	-19	-17
• USt-Vorausz.	-85	-79
• Vorjahr	4	3
• USt-Verb*	5	4

# indirekte Methode /operativer Cashflow

Gewinn vor Steuer

+ Abschreibung

+ Zinsaufwand

= CF vor Änder. des WC

Änderung Vorräte

Änderung Forderung

Änderung Verb. L+L

Änderung USt-Verb\*

= Cashflow aus lfd. Geschäftstätigkeit

Steuerzahlungen

gesamt

# direkte Methode / operativer Cashflow

Einzahlungen v. Kunden

Auszahl.. an Lieferanten

Auszahl. für Arbeitnehmer

Umsatzst.-Zahlungen

= Cashflow aus lfd. Geschäftstätigkeit

Ertragsteuerzahlungen

# Investition und Finanzierung

Cashflow a. Investit.  
Zugang zum Anl.verm.

Cashflow aus Finanzierung  
Zinszahlungen  
Darlehenstilgung  
Gewinnausschüttung

gesamter Cashflow  
+ AB Geld  
= EB Geld

## indirekte Methode /operativer Cashflow

a	Gewinn vor Steuer	50
b	+ Abschreibung	130
c	+ Zinsaufwand	20
	= CF vor Änder. des WC	200
d	Änderung Vorräte	-5
e	Änderung Forderung	5
f	Änderung Verb. L+L	15
g	Änderung USt-Verb*	1
	= Cashflow aus lfd. Geschäftstätigkeit	216
h	Steuerzahlungen	-13
	gesamt	203

# Investition und Finanzierung

Cashflow a. Investit.

i	Zugang zum Anl.verm.	-100
---	----------------------	------

Cashflow aus Finanzierung

j	Zinszahlungen	-20
---	---------------	-----

k	Darlehenstilgung	-30
---	------------------	-----

l	Gewinnausschüttung	-23
---	--------------------	-----

-73

gesamter Cashflow	30
-------------------	----

+ AB Geld	20
-----------	----

= EB Geld	50
-----------	----

# direkte Methode / operativer Cashflow

1	Einzahlungen v. Kunden	1.195
2	Auszahl.. an Lieferanten	-525
3	Auszahl. für Arbeitnehmer	-350
4	Umsatzst.-Zahlungen	-85
	= Cashflow aus lfd. Geschäftstätigkeit	235
5	Ertragsteuerzahlungen	-13
		222

# Investition und Finanzierung

Cashflow aus Investitionen

6 Zug. zum Anlageverm. -119

Cashflow aus Finanzierung

7 Zinszahlungen -20

8 Darlehenstilgung -30

9 Gewinnausschüttung -23

-73

gesamter Cashflow 30

+ Anfangsbestand Geld 20

= Endbestand Geld 50

# Beispiel: Aktiva

	Geschäftsj.	Vorj.	Zuordn.
Anlagevermög.	250	280	6 i
Vorräte	100	95	2 d
Forderung	100	105	1 e
Geld	50	20	
Su. d. Aktiva	500	500	

# Beispiel Passiva

	Geschäftsj.	Vorj.	Zuordn.
Eigenkapitel	100	95	9 l
Gewinn	35	28	9 l
Steuerrückst.	15	13	6 h
Darlehen	250	280	8 k
Verbindlk. L+L	95	80	2 f
USt-Verb*	5	4	g
Su. d. Passiva	500	500	

# Beispiel G.u.V.

	Geschäftsj.	Vorj.	Zuordn.
Umsatz	1.000	900	1
Materialkosten	-250	-220	2
Personalkosten	-350	-330	3
Abschreibungen	-130	-120	6 b i
Sachkosten	-200	-170	2
Zinsen	-20	-20	7 c j
Steuer	-15	-12	5 a h
Gewinn	35	28	a

# Umsatzsteuer / Vorsteuer

	Geschäftsj.	Vorj.	Zuordn.
• Umsatzsteuer	190	171	1
• Vorsteuer	-85	-74	2
• VSt. a. Invest.	-19	-17	6
• USt-Vorausz.	-85	-79	4
• Vorjahr	4	3	
• USt-Verb*	5	4	