
Cashflow berechnen und interpretieren

Eva Heinz-Zentgraf



Cashflow berechnen und interpretieren

Cashflow

Der Cashflow ist nicht mit der Rendite gleichzusetzen. Vielmehr werden hier die Zahlungsströme betrachtet. Die indirekte Berechnungsmethode stellt auf die Liquiditätsreserven ab.

Demnach stellen zahlungsunwirksame Aufwendungen wie beispielsweise Abschreibungen nicht ausgegebene finanzielle Mittel dar, die jedoch bei der Ermittlung des Jahresüberschusses als Aufwand berücksichtigt wurden.

Der Jahresüberschuss ist auch auf der Einnahmenseite um derartige zahlungsunwirksame Posten (beispielsweise Erhöhung eines Beteiligungsansatzes, Auflösung von Rücklagen) zu korrigieren.



Cashflow berechnen und interpretieren

Cashflow

Der Cashflow ist eine Messgröße, mit deren Hilfe man den Nettozufluss der liquiden Mittel innerhalb einer Periode beurteilen kann. Er stellt den reinen Einzahlungsüberschuss dar (ausschließlich auf eine Periode bezogene Differenz zwischen Einzahlungen und Auszahlungen) und gibt somit Auskunft über das Innenfinanzierungspotenzial eines Unternehmens.

Man kann folglich erkennen, in welcher Höhe:

- ein Unternehmen ohne Beteiligungs- oder Fremdfinanzierung **Investitionen tätigen** kann,
- Mittel für **Schuldentilgungen** und Zinszahlungen zur Verfügung stehen und
- **Ausschüttungen** an die Anteilseigner erfolgen können.





Cashflow berechnen und interpretieren

Cashflow

Der Cashflow dient als Gradmesser für die Fähigkeit, Investitionen selber zu finanzieren, Schulden zurückzuzahlen und Gewinn auszuschütten. Man spricht auch vom „Indikator für die Innenfinanzierungskraft“. Die Ermittlung gehört zu der stromgrößenorientierten Finanzanalyse.

Bei der Ermittlung des Cashflow gibt es **zwei Ermittlungsmethoden!**



Cashflow berechnen und interpretieren

Cashflow

Die Ermittlung des Cashflow erfolgt über das Saldieren von Ein- und Auszahlungen einer bestimmten Periode.

- Für die **direkte Ermittlung** werden die betrieblichen zahlungswirksamen Aufwendungen von den zahlungswirksamen Erträgen abgezogen.
- Bei der **indirekten Ermittlung (Praktikermethode)** wird der Jahresüberschuss nach Steuern um die nicht zahlungswirksamen Aufwendungen und einnahmeneutralen Erträge korrigiert.

Der Cashflow ist ein Maß für die Innenfinanzierungskraft des Unternehmens.



Cashflow berechnen und interpretieren

Cashflow

Direkte Methode

einnahmewirksame Erträge

- ausgabewirksame Aufwendungen

= Cashflow

Indirekte Methode

Jahresüberschuss

+ nicht zahlungswirksame Aufwendungen

- nicht zahlungswirksame Erträge

= Cashflow



Cashflow berechnen und interpretieren

Cashflow

Frage: Was ist unter einnahmen- oder zahlungswirksame Erträge zu verstehen?



Cashflow berechnen und interpretieren

Cashflow

Antwort:

Beispielsweise:

- Umsatzerlöse,
- Abgänge aus Anlagevermögen,
- Mieterträge,
- Zinserträge



Cashflow berechnen und interpretieren

Cashflow

Frage: Was ist unter ausgabenwirksame Aufwendungen zu verstehen?



Cashflow berechnen und interpretieren

Cashflow

Antwort:

Beispielsweise:

- Materialaufwand,
- Personalaufwand,
- Büromaterial,
- Telekommunikationskosten,
- Zinsaufwand
- Steuern vom Einkommen und Ertrag.



Cashflow berechnen und interpretieren

Cashflow

Neben der direkten Methode gibt es auch die indirekte Methode.

Diese rechnet die sogenannten „nicht zahlungswirksamen“ Positionen heraus.





Cashflow berechnen und interpretieren

Cashflow

Zu den **nicht zahlungswirksamen** Aufwendungen zählen unter anderem:

- Einstellungen in die Rücklagen, sprich Bildung
- Erhöhung des Gewinnvortrages
- Abschreibung
- Erhöhung der Rückstellungen
- Bestandsminderung an fertigen und unfertigen Erzeugnissen



Cashflow berechnen und interpretieren

Cashflow

Zu den **nicht zahlungswirksamen** Erträgen zählen unter anderem:

- Entnahme aus Rücklage
- Minderung des Gewinnvortrages
- Zuschreibungen
- Auflösung von Wertberichtigungen
- Auflösung von Rückstellungen
- Bestandserhöhungen von fertigen und unfertigen Erzeugnissen
- Aktivierte Eigenleistung



Cashflow berechnen und interpretieren



Cashflow

GuV-Auszug zum 31.12 nach § 275 HGB	Jahr 02	Jahr 01
Jahresüberschuss	1.700.000,00 €	1.000.000,00 €
Abschreibungen	2.000.000,00 €	2.000.000,00 €
Zuführung Pensionsrückstellungen	120.000,00 €	100.000,00 €
MEHRUNG Bestand	216.000,00 €	181.000,00 €
Bilanz-Auszug zum 31.12 nach § 266 HGB	Jahr 02	Jahr 01
Pensionsrückstellungen (Wert im Jahr 00: 480.000,00 Euro)	700.000,00 €	580.000,00 €



Cashflow berechnen und interpretieren

Cashflow

Cashflow-Berechnung	Jahr 02	Jahr 01
Jahresüberschuss	1.700.000,00 €	1.000.000,00 €
+ Abschreibungen	2.000.000,00 €	2.000.000,00 €
+ Pensionsrückstellungen	120.000,00 €	100.000,00 €
./. MEHRUNG Bestand	216.000,00 €	181.000,00 €
Cashflow	3.604.000,00 €	2.919.000,00 €