

Inhaltsverzeichnis

1	Aufbau des Buches	13
2	Finanzierungsregeln und Liquiditätskennzahlen	15
2.1	Grundlegende Zusammenhänge	15
2.1.1	Der güterwirtschaftliche und der finanzwirtschaftliche Kreislauf.	15
2.1.2	Der Kapitalbedarf	16
2.1.3	Die Liquidität	18
2.2	Finanzierungsregeln	20
2.3	Liquiditätskennzahlen	23
2.3.1	Bestandsgrößenorientierte Liquiditätskennzahlen	23
2.3.1.1	Langfristige Deckungsgrade	23
2.3.1.1.1	Deckungsgrad A	23
2.3.1.1.2	Deckungsgrad B	24
2.3.1.1.3	Weitere Deckungsgrade	25
2.3.1.2	Kurzfristige Deckungsgrade	26
2.3.1.2.1	Liquidität ersten Grades	26
2.3.1.2.2	Liquidität zweiten Grades	28
2.3.1.2.3	Liquidität dritten Grades	29
2.3.1.3	Die materielle Identität von lang- und kurzfristigen Deckungsgraden	30
2.3.2	Flußgrößenorientierte Liquiditätskennzahlen	33
3	Die Integration von bestands- und flußgrößenorientierten Liquiditätskennzahlen: Das doppelte System der Liquidität	37
3.1	Allgemeines	37
3.2	Der fundamentale Zusammenhang zwischen Bestands- und Flußgrößen	38
3.3	Der Verrechnungskreis des Eigenkapitals Exkurs: Der Verrechnungskreis des Betriebsvermögens (Eigenkapitals) auf Basis der handels- und steuerrechtlichen Gewinnkonventionen	43
3.4	Der Verrechnungskreis von Finanzmittelfonds	46
3.4.1	Elemente des doppelten Systems der Liquidität	46
3.4.2	Kategorisierung von Geschäftsfällen im Hinblick auf deren Fondswirksamkeit	49

3.4.2.1	Fondsexterne Geschäftsfälle (nichtfondswirksame Geschäftsfälle)	50
3.4.2.2	Fondswirksame Geschäftsfälle	53
3.4.2.2.1	Fondsstrukturändernde Geschäftsfälle.	53
3.4.2.2.1	Nettofondswirksame Geschäftsfälle	55
3.5	Die Ableitung der Änderung des Finanzmittelfonds und der Kapitalflußrechnung aus dem Jahresabschluß	62
3.5.1	Die Beständedifferenzenbilanz	62
3.5.2	Die Bewegungsbilanz	68
3.5.3	Die »verbesserte Bewegungsbilanz«	69
3.5.3.1	Verbesserungen beim Anlagevermögen	70
3.5.3.2	Verbesserungen beim Bilanzgewinn	71
3.5.3.3	Elimination der unbaren Positionen	73
3.5.4	Die Aufspaltung der »verbesserten Bewegungsbilanz«	76
4	Die Bestandsgröße Finanzmittelfonds	79
4.1	Die drei Grundtypen von Finanzmittelfonds	80
4.1.1	Der Fonds »Liquide Mittel ersten Grades« (Cash and cash equivalents)	80
4.1.2	Der Fonds »Nettogeldvermögen« (Net cash fund)	83
4.1.3	Der Fonds »Net working capital« (Nettoumlaufvermögen)	85
4.2	Variationen der drei Grundtypen von Finanzmittelfonds	89
4.2.1	Liquide Mittel ersten Grades – passivseitig erweitert	89
4.2.2	Liquide Mittel ersten Grades – aktivseitig erweitert	90
4.2.3	Liquide Mittel ersten Grades netto	92
4.2.4	Umlaufvermögen.	93
4.2.5	Weitere Variationen	95
4.3	Sonstige Fonds.	97
4.3.1	Gesamtvermögen.	97
4.3.2	Gesamtkapital	98
4.3.3	Eigenkapital	99
4.4	Sonderprobleme der Finanzmittelfonds	100
4.4.1	Vorräte als Bestandteil von Finanzmittelfonds.	100
4.4.2	Bewertungsprobleme bei Fondspositionen.	104
4.5	Aussagekraft der Höhe und der Veränderung des Nettofonds	105
4.6	Hauptkriterien für die Wahl eines Finanzmittelfonds	110
5	Das Flußgrößenpaar Einnahmen und Ausgaben.	113
5.1	Einleitung.	113
5.2	Die Kategorisierung von Einnahmen und Ausgaben	113
5.2.1	Der Innenfinanzierungsbereich.	115
5.2.2	Der Außenfinanzierungsbereich.	116

5.3	Gestaltungsvarianten der Kapitalflußrechnung	118
5.3.1	Materielle Gestaltungsvarianten	118
5.3.1.1	Abhängigkeit vom Finanzmittelfonds	118
5.3.1.2	Fondsexterne Geschäftsfälle	119
5.3.2	Formelle Gestaltungsvarianten	121
5.3.2.1	Darstellungsform	121
5.3.2.2	Ausmaß der Saldierung	124
6	Der Cash flow	129
6.1	Einführung	129
6.2	Definition	133
6.3	Die Abhängigkeit der Berechnung des Cash flow vom zugrundeliegenden Finanzmittelfonds	137
6.3.1	Indirekte Berechnungsmethode	137
6.3.1.1	Cash flow auf Basis des Net working capital	138
6.3.1.2	Cash flow auf Basis des Nettogeldvermögens	140
6.3.1.3	Cash flow auf Basis der liquiden Mittel ersten Grades	141
6.3.2	Direkte Berechnungsmethode	142
6.3.2.1	Cash flow auf Basis des Net working capital	143
6.3.2.2	Cash flow auf Basis des Nettogeldvermögens	146
6.3.2.3	Cash flow auf Basis der liquiden Mittel ersten Grades	147
6.3.3	Sonderprobleme der Cash flow-Berechnung	150
6.3.3.1	Bestandsveränderungen im Sachumlaufvermögen	150
6.3.3.2	Aktivierte Eigenleistungen	157
6.3.3.3	Erträge aus dem Abgang von Vermögensgegenständen des Anlagevermögens	163
6.3.3.4	Dividendenverbindlichkeiten	164
6.3.3.5	(Finanzierungs-)Leasing	168
6.4	Der Cash flow als Erfolgsindikator	175
6.4.1	Grundlagen	175
6.4.2	Vergleich der Flußgrößenpaare Erträge/Aufwendungen und Einnahmen/Ausgaben	176
6.4.2.1	Die Bedeutung der unbaren Erträge und Aufwendungen allgemein	176
6.4.2.2	Abschreibungen und Zuschreibungen	177
6.4.2.3	Zuführungen zu und Auflösungen von langfristigen Rückstellungen	181
6.4.3	Vergleich der Realisationsprinzipien	182
6.4.3.1	Übersicht	182
6.4.3.2	Identität bzw. Auseinanderfallen der Realisationsprinzipien	183
6.4.3.3	Diskrepanzen zwischen Erfolg und Cash flow in zeitlicher Hinsicht	187
6.4.3.4	Diskrepanzen zwischen Erfolg und Cash flow in sachlicher Hinsicht	192

6.4.4	Vergleich der Bestandsgrößen Eigenkapital und Finanzmittelfonds	192
6.4.4.1	Grundlagen	192
6.4.4.2	Anlagenfonds und Finanzmittelfonds	195
6.4.4.3	Der Finanzmittelfonds als Bindeglied zwischen Erfolg und Cash flow	197
6.4.5	Zusammenfassung	205
6.5	Die Mehrdimensionalität des Cash flow-Begriffes	205
6.5.1	Die Dimension Finanzmittelfonds	205
6.5.1.1	Cash flow I	205
6.5.1.2	Cash flow II	205
6.5.1.3	Cash flow III	206
6.5.2	Die Dimension finanzwirtschaftlicher Erfolgsumfang	206
6.5.2.1	Cash flow vor (Erfolgs-)Steuern	207
6.5.2.2	Ordentlicher Cash flow	208
6.5.2.3	Cash flow vor Zinsen	209
6.5.2.4	Betrieblicher Cash flow	211
6.5.3	Die Dimension Verwendungspriorität	211
6.5.3.1	Netto-Cash flow (nach Investitionen)	212
6.5.3.2	Netto-Cash flow (nach Fremdkapitaltilgungen)	213
6.5.3.3	Netto-Cash flow (nach Dividenden)	213
6.5.3.4	Weitere Netto-Cash flows	214
6.5.4	Weitere Dimensionen	215
6.5.5	Zusammenfassende graphische Darstellung	216
6.6	Cash flow-Kennzahlen	219
6.6.1	Cash flow und andere Flußgrößen	219
6.6.1.1	Finanzwirtschaftliche Flußgrößen	219
6.6.1.2	Erfolgswirtschaftliche Flußgrößen	222
6.6.2	Cash flow und Bestandsgrößen	226
6.6.3	Cash flow-Kennzahlensysteme	229
6.6.3.1	Kapitalflußrechnung	229
6.6.3.2	Die Aufspaltung der finanzwirtschaftlichen Eigenkapitalrentabilität	230
7	Demonstrationsbeispiel	235
7.1	Angabe	235
7.2	Aufbereitung der Bilanz	238
7.3	Bestandsgrößenorientierte Liquiditätskennzahlen	242
7.3.1	Langfristige Deckungsgrade	242
7.3.1.1	Deckungsgrad A	242
7.3.1.2	Deckungsgrad B	244
7.3.1.3	Deckungsgrad A2	245
7.3.1.4	Deckungsgrad A3	246

7.3.2	Kurzfristige Deckungsgrade und die korrespondierenden Differenzgrößen	247
7.3.2.1	Liquidität ersten Grades	247
7.3.2.2	Flüssige Mittel netto	249
7.3.2.3	Liquidität zweiten Grades	250
7.3.2.4	Nettogeldvermögen	251
7.3.2.5	Liquidität dritten Grades	252
7.3.2.6	Net working capital	253
7.3.3	Materielle Identität von lang- und kurzfristigen Deckungsgraden	254
7.4	Die Ableitung der Änderung des Finanzmittelfonds und der Kapitalflußrechnung aus dem Jahresabschluß (Teil 1)	256
7.4.1	Die Beständedifferenzenbilanz	256
7.4.2	Die Bewegungsbilanz	259
7.4.3	Die »verbesserte Bewegungsbilanz«	260
7.4.3.1	Verbesserungen beim Anlagevermögen	260
7.4.3.2	Verbesserungen beim Bilanzgewinn	261
7.4.3.3	Verbesserungen bei den Verbindlichkeiten gegenüber Banken ...	263
7.4.3.4	Elimination der unbaren Positionen	264
7.5	Die Finanzmittelfonds	268
7.5.1	Der Fonds »Liquide Mittel ersten Grades«	268
7.5.2	Der Fonds »Nettogeldvermögen«	269
7.5.3	Der Fonds »Net working capital«	270
7.5.4	Die Würdigung der Fondsänderung	271
7.6	Die Ableitung der Änderung des Finanzmittelfonds und der Kapitalflußrechnung aus dem Jahresabschluß (Teil 2)	273
7.6.1	Die Aufspaltung der »verbesserten Bewegungsbilanz« auf der Basis des Net working capital	273
7.6.1.1	Liquiditätsnachweis	274
7.6.1.2	Kapitalflußrechnung	274
7.6.1.3	Die Gestaltungsvarianten der Kapitalflußrechnung	275
7.6.2	Die Aufspaltung der »verbesserten Bewegungsbilanz« auf der Basis des Nettogeldvermögens	280
7.6.2.1	Liquiditätsnachweis	280
7.6.2.2	Kapitalflußrechnung	281
7.6.2.3	Die Gestaltungsvarianten der Kapitalflußrechnung	282
7.6.3	Die Aufspaltung der »verbesserten Bewegungsbilanz« auf der Basis der liquiden Mittel ersten Grades	283
7.6.3.1	Liquiditätsnachweis	283
7.6.3.2	Kapitalflußrechnung	284
7.6.3.3	Die Gestaltungsvarianten der Kapitalflußrechnung	284
7.6.4	Weitere Darstellungsmöglichkeiten der Kapitalflußrechnung ...	286
7.6.4.1	Die parallele Kapitalflußrechnung	286

7.6.4.2	Die Kapitalflußrechnung mit integrierter Überleitung des Cash flow I in den Cash flow III	286
7.6.4.3	Die Kapitalflußrechnung mit partieller Saldierung	287
7.7	Der Cash flow	289
7.7.1	Indirekte Berechnungsmethode	289
7.7.1.1	Cash flow auf Basis des Net working capital	289
7.7.1.2	Cash flow auf Basis des Nettogeldvermögens	291
7.7.1.3	Cash flow auf Basis der liquiden Mittel ersten Grades	293
7.7.2	Direkte Berechnungsmethode	294
7.7.2.1	Cash flow auf Basis des Net working capital	294
7.7.2.2	Cash flow auf Basis des Nettogeldvermögens	296
7.7.2.3	Cash flow auf Basis der liquiden Mittel ersten Grades	300
7.7.3	Der Zusammenhang zwischen Cash flow, Erfolg und der Veränderung des Finanzmittelfonds	304
7.7.4	Die Mehrdimensionalität des Cash flow-Begriffes	308
7.7.4.1	Die Dimension Finanzmittelfonds	308
7.7.4.2	Die Dimension finanzwirtschaftlicher Erfolgsumfang	308
7.7.4.3	Die Dimension Verwendungspriorität	309
7.7.5	Cash flow-Kennzahlen	311
7.7.5.1	Cash flow und andere Flußgrößen	311
7.7.5.1.1	Finanzwirtschaftliche Einnahmenrentabilität (im weiten Sinne) .	311
7.7.5.1.2	Finanzwirtschaftliche Einnahmenrentabilität (im engen Sinne) .	313
7.7.5.1.3	Cash flow vor/nach Zinsen-Relation	315
7.7.5.1.4	Investitionsdeckungsrate	317
7.7.5.1.5	Fremdkapitaltilgungsdeckungsrate	318
7.7.5.1.6	Dividendendeckungsrate	319
7.7.5.1.7	Cash flow-Erfolg-Relation	320
7.7.5.1.8	Finanzwirtschaftliche Umsatzrentabilität	322
7.7.5.2	Cash flow und Bestandsgrößen	325
7.7.5.2.1	Substitutionsdauer des Anlagevermögens	325
7.7.5.2.2	Dynamischer Verschuldungsgrad	327
7.7.5.2.3	Finanzwirtschaftliche Gesamtkapitalrentabilität	329
7.7.5.2.4	Finanzwirtschaftliche Eigenkapitalrentabilität	331
7.7.5.3	Die Aufspaltung der finanzwirtschaftlichen Eigenkapitalrentabilität im Cash flow-Kennzahlensystem	333
7.7.5.3.1	Die finanzwirtschaftliche Gesamtkapitalrentabilität	334
7.7.5.3.2	Der Leverage-Faktor	334
7.7.5.3.3	Die finanzwirtschaftliche Eigenkapitalrentabilität	337
8	Literaturverzeichnis	341
9	Stichwortverzeichnis	347