

4. Finanz-  
planung

Finanzierungs-  
arten

Finanzplanung

Unternehmens-  
planung

91

## Finanzplanung als Teilplanungssystem

- Finanzierungsarten und Finanzierungsalternativen
- Finanzplanung



Volker Castor



4. Finanz-  
planung

Finanzierungs-  
arten

Finanzplanung

Unternehmens-  
planung

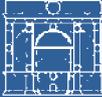
92

## Finanzierung der Unternehmen

Bilanz	
Aktiva	Passiva
Anlagevermögen	Eigenkapital
Umlaufvermögen	Fremdkapital
<b>Mittelverwendung</b> (= Investition)	<b>Mittelherkunft</b> (= Finanzierung)
⇔ Frage: Wie wurde das Kapital angelegt / verwendet?	⇔ Frage: Von wem stammt das Kapital?

Erweiterter Finanzierungs-begriff:  
Finanzierung = Versorgung mit disponiblen  
Geldkapital.

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

Finanzplanung

Unternehmensplanung

93

### Finanzierungsarten und -Anlässe

		Innenfinanzierung	Außenfinanzierung
<b>Eigenfinanzierung</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Selbstfinanzierung (offen bzw. verdeckt)</li> <li>Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten</li> <li>Finanzierung aus Vermögensumschichtung und Kapitalfreisetzung</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Beteiligungsfinanzierung (mit bzw. ohne Börsenzugang des Unternehmens)</li> </ul>
<b>Fremdfinanzierung</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Finanzierung aus Rückstellungsgegenwerten</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kreditfinanzierung</li> </ul>

Außerdem: Leasing, Factoring, Asset Backed Securities

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

94

### Innenfinanzierung

```

graph TD
    BM[Beschaffungsmarkt] <--> U[Unternehmen]
    U <--> AM[Absatzmarkt]
    U <--> KM[Kapitalmarkt]
    AM --- Q[Quelle der Innenfinanzierung]
            
```

Volker Castor

95



## Innenfinanzierung

Die Unternehmung bringt die benötigten Mittel aus eigener Kraft auf. Innenfinanzierung ist nur möglich, wenn folgende zwei Bedingungen gegeben sind:

1. Der Unternehmung fließen in einer Periode liquide Mittel aus dem normalen betrieblichen Umsatzprozess oder aus außergewöhnlichen Umsätzen zu.
2. Dem Zufluss an liquiden Mitteln steht in der gleichen Periode kein auszahlungswirksamer Aufwand gegenüber

4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) **Innenfinanzierung**

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

Volker Castor

96



## Innenfinanzierung

### Arten der Innenfinanzierung

- Selbstfinanzierung (offen bzw. verdeckt)
- Finanzierung aus Vermögensfreisetzung
- Finanzierung aus Vermögensumsetzungen
- Finanzierung aus Abschreibungsgegenwerten
- Finanzierung aus Rückstellungsgegenwerten

4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) **Innenfinanzierung**

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) **Innenfinanzierung**

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

## Cashflow

97

Der Cashflow gibt das **Innenfinanzierungspotential** eines Unternehmens an, also die Fähigkeit aus eigener Kraft selbständig Finanzierungsmittel zu generieren. Der Cashflow steht für Investitionen, Schuldentilgungen und Ausschüttungen zur Verfügung.



laufende Einzahlungen aus Betriebstätigkeit	+	-
- laufende Auszahlungen für Betriebstätigkeit	-	=
<b>Cashflow</b>		

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) **Innenfinanzierung**

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

## Cashflow (Kurzform)

98

Gewinn	+	-
+ Abschreibungen	+	-
+ Erhöhung von Rückstellungen	+	-
<b>Brutto Cashflow</b>		
- Gewinnsteuerzahlungen	-	-
- Gewinnausschüttungen	-	-
<b>Netto Cashflow</b>		

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) **Innenfinanzierung**

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

99

## Cashflow

**Direkte Cashflow-Ermittlung:**

zahlungswirksame Erträge
- zahlungswirksame Aufwendungen
Cash Flow

**Indirekte Cashflow-Ermittlung:**

Jahresüberschuss
- nicht zahlungswirksame Erträge
+ nicht zahlungswirksame Aufwendungen
Cash Flow

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) **Innenfinanzierung**

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

100

## Cashflow

### Direkte Cashflow-Ermittlung

Zu den zahlungswirksamen Aufwendungen zählen u.a.:	Zu den zahlungswirksamen Erträgen zählen u.a.:
Auszahlungen für Personal und Verbindlichkeiten	Einzahlungen aus Umsätzen / Forderungen
Auszahlungen für Material und Waren und Verbindlichkeiten	Sonstige Einzahlungen
Sonstige Auszahlungen	Desinvestitionen
Investitionen	Eigenkapitaleinlage
Eigenkapitalentnahme	Kreditaufnahme
Kreditilgung	

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

101

### Cashflow

#### Indirekte Cashflow-Ermittlung

Zu den nicht zahlungswirksamen Aufwendungen zählen u.a.:	Zu den nicht zahlungswirksamen Erträgen zählen u.a.:
Einstellungen in die Rücklagen	Entnahme aus Rücklagen
Erhöhung des Gewinnvortrages	Minderung des Gewinnvortrages
Abschreibungen	Zuschreibungen
Erhöhung der Sonderposten mit Rücklageanteil	Auflösung von Wertberichtigungen
Erhöhung der Rückstellungen	Minderung der Sonderposten mit Rücklageanteil
Bestandminderung an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	Auflösung von Rückstellungen
Periodenfremde und außerordentliche Aufwendungen	Bestandserhöhungen an fertigen und unfertigen Erzeugnissen
	Aktivierte Eigenleistungen
	Periodenfremde und außerordentliche Erträge

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

102

### Außenfinanzierung

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

**b) Außenfinanzierung**

Finanzplanung

Unternehmensplanung

## Außenfinanzierung

103

### Arten der Außenfinanzierung

- Beteiligungsfinanzierung
- Kreditfinanzierung

### Sonderformen der Außenfinanzierung

- Leasing
- Factoring

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

**b) Außenfinanzierung**

Finanzplanung

Unternehmensplanung

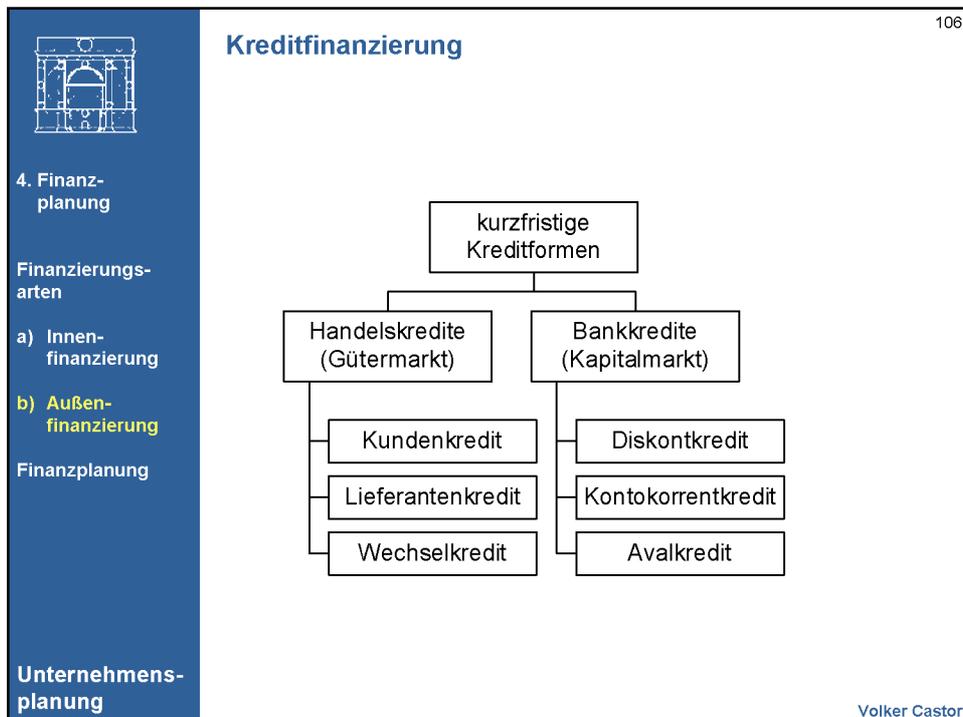
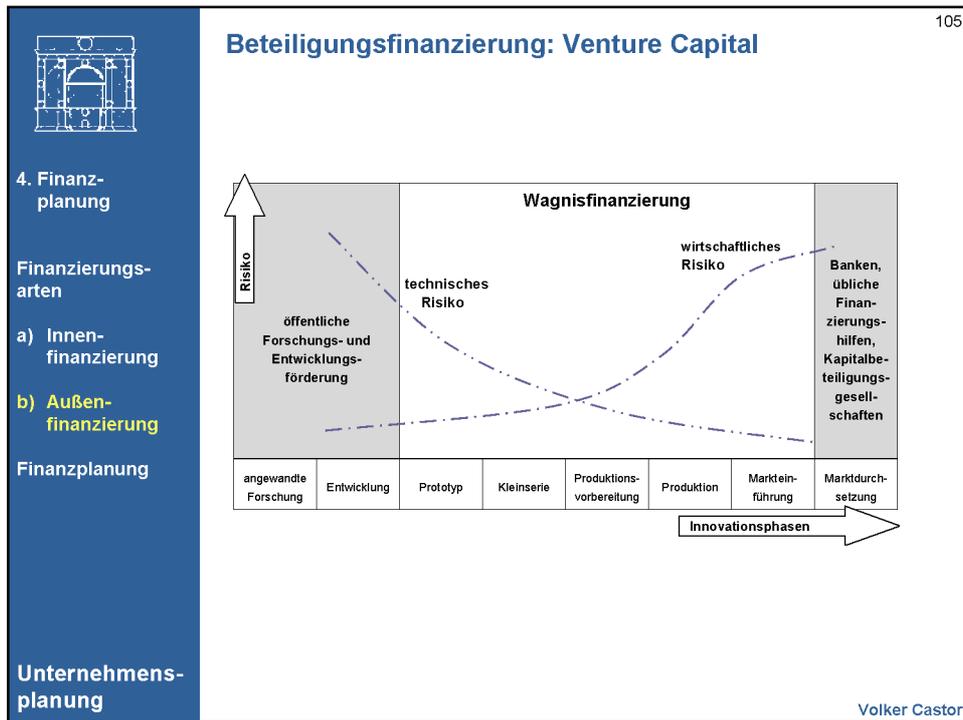
## Beteiligungsfinanzierung

104

**Gesamtes Haftungskapital der Unternehmung**

<p style="text-align: center;"><b>Nominalkapital</b></p> <p>eingezahltes Beteiligungskapital</p> <p>ausstehende Einlagen zum Beteiligungskapital</p>	<p style="text-align: center;"><b>Rückgriffskapital</b></p> <p>(z. B. Privatvermögen bei Vollhaftern bzw. Nachschusspflicht gem. Gesellschaftsvertrag)</p>
--	--

Volker Castor





4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

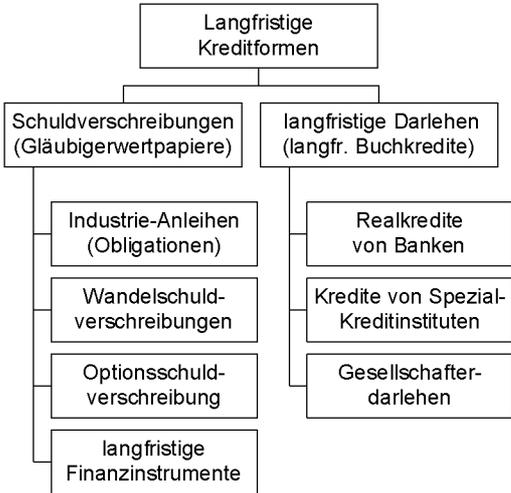
b) **Außenfinanzierung**

Finanzplanung

Unternehmensplanung

## Kreditfinanzierung

107



```

graph TD
    A[Langfristige Kreditformen] --> B[Schuldverschreibungen (Gläubigerwertpapiere)]
    A --> C[langfristige Darlehen (langfr. Buchkredite)]
    B --> B1[Industrie-Anleihen (Obligationen)]
    B --> B2[Wandelschuldverschreibungen]
    B --> B3[Optionsschuldverschreibung]
    B --> B4[langfristige Finanzinstrumente]
    C --> C1[Realkredite von Banken]
    C --> C2[Kredite von Spezial-Kreditinstituten]
    C --> C3[Gesellschafterdarlehen]
                    
```

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

b) **Außenfinanzierung**

Finanzplanung

Unternehmensplanung

## Kreditsicherheiten

108

	Personalsicherheiten	Sachsicherheiten
<b>akzessorische Sicherheiten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bürgschaft</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eigentumsvorbehalt</li> <li>Pfandrecht</li> <li>Hypothek</li> </ul>
<b>abstrakte (fiduziarische) Sicherheiten</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Garantie</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sicherungsübereignung</li> <li>Abtretung (Zession)</li> <li>Grundschild</li> </ul>

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

**b) Außenfinanzierung**

Finanzplanung

Unternehmensplanung

## Leasing

109

Leasing ist Vermietung oder Verpachtung von beweglichen oder unbeweglichen Gütern durch Finanzierungsinstitute oder durch die Hersteller der Güter. An die Stelle der Zahlung des Kaufpreises für die Anlagen tritt eine laufende Mietzahlung, die (bei Vollamortisationsverträgen) so bemessen ist, dass während der Laufzeit des Mietvertrages (Grundmietzeit) der Anschaffungspreis und ein Aufschlag, der die laufenden Kosten des Vermieters und den Gewinn umfasst, an den Leasing-Geber vergütet werden.

Im Rahmen der Finanzwirtschaft ist von Bedeutung, dass durch das Leasing zwar keine finanziellen Mittel bereitgestellt, jedoch zunächst eingespart werden, da keine einmaligen Anschaffungskosten entstehen, sondern laufende Mietzahlungen vom Unternehmen zu tragen sind.

**Leasing hat den Effekt einer 100 %igen Fremdfinanzierung.**

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

**b) Außenfinanzierung**

Finanzplanung

Unternehmensplanung

## Factoring

110

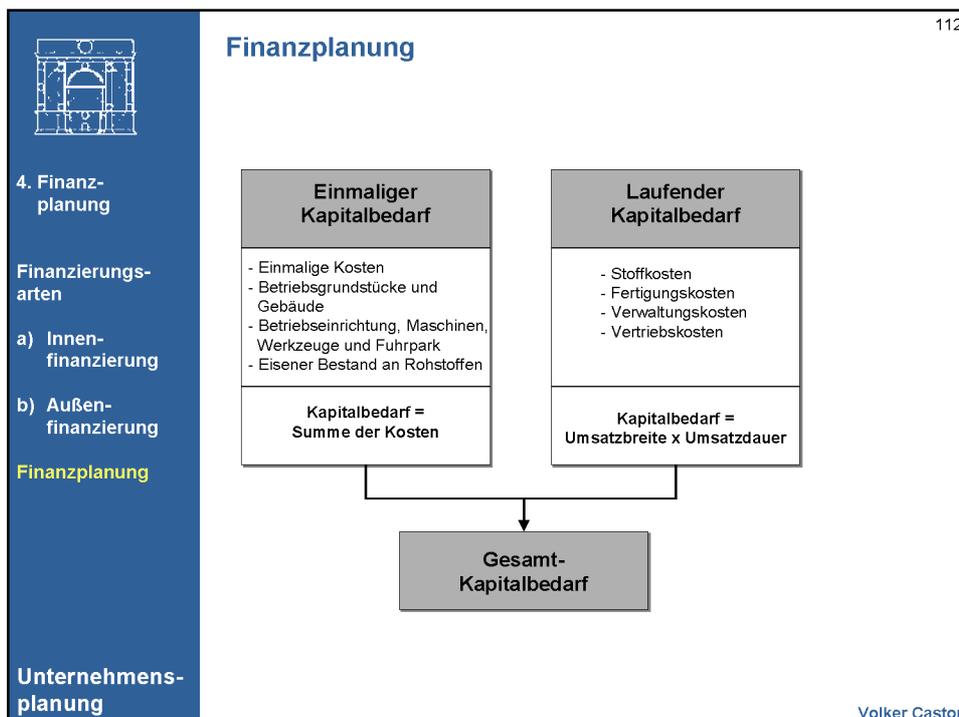
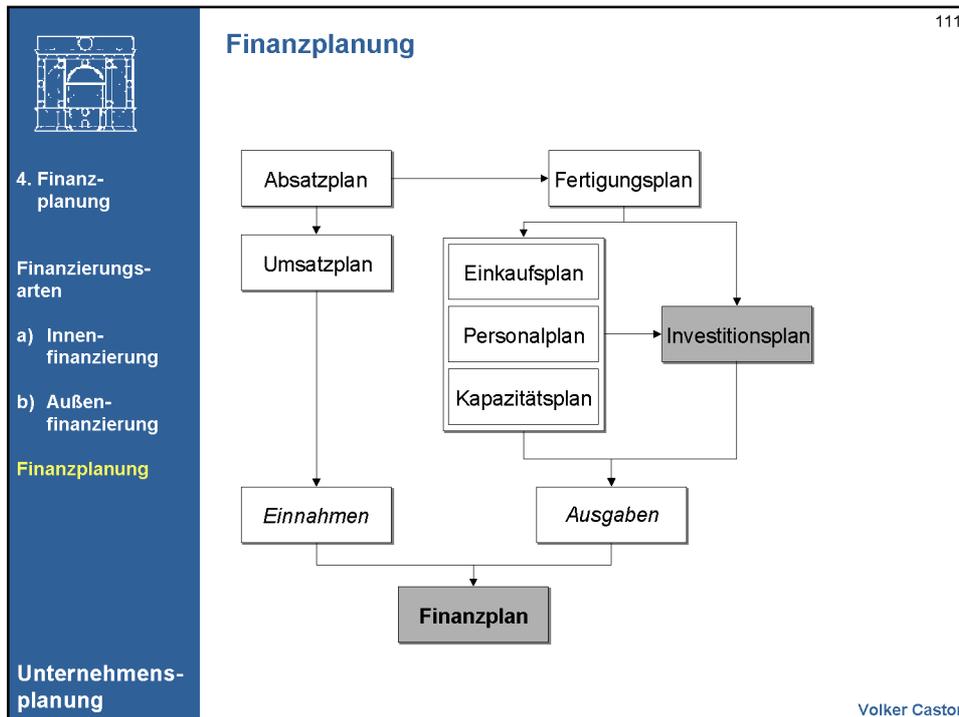
**Factoring**  
*Hauptfunktionen*

Finanzierungsfunktion  
  
*Übernahme der Finanzierung*

Delkrederefunktion  
  
*Übernahme des Ausfallrisikos*

Dienstleistungsfunktion  
  
*Übernahme von Forderungseinzug und Kundenbuchhaltung*

Volker Castor





4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

### Beispiel zur Finanzplanung

113

Eine Motorenfabrik plant die Ausdehnung der bisherigen Produktion um 10%.

Da die Kapazitäten bislang nur zu etwa 80% ausgelastet waren, ist keine Erweiterungsinvestition notwendig.

Die Produktionsausdehnung wirkt sich somit lediglich auf das Umlaufvermögen aus. Die bisherige Tagesproduktion beläuft sich auf 150 Stück.

Die geplante Tagesproduktion beträgt 165 Stück.

Die Lieferanten gewähren der Motorenfabrik ein Zahlungsziel von 15 Tagen.

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

### Beispiel zur Finanzplanung

114

01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30																																										
Lager			Produktion												Vertrieb (Verkauf und Kundenziel)																																																								
Verwaltungskosten																																																																							
																											Fertigungskosten																																												
																											Vertriebskosten																																												
Zahlungsziel des Lieferanten															Stoffkosten																																																								

**Berechnung der Kapitalbindungsdauer:**

Stoffkosten:  $4 + 6 + 20 - 15 = 15$  Tage  
 Fertigungskosten:  $6 + 20 = 26$  Tage  
 Verwaltungskosten:  $4 + 6 + 20 = 30$  Tage  
 Vertriebskosten:  $20 = 20$  Tage

Volker Castor



**4. Finanz-**  
**planung**

Finanzierungs-

arten

a) Innen-

finanzierung

b) Außen-

finanzierung

Finanzplanung

Unternehmens-

planung

115

### Beispiel zur Finanzplanung

Stückkosten	Kosten des Tagesbedarfs		Kapital-	Kapitalbedarf		
	bisher	geplant		bindung	bisher	geplant
Stoffe	80,00 €	12.000,00 €	13.200,00 €	15 Tg.	180.000,00 €	198.000,00 €
Fertigung	120,00 €	18.000,00 €	19.800,00 €	26 Tg.	468.000,00 €	514.000,00 €
Verwaltung	30,00 €	4.500,00 €	4.950,00 €	30 Tg.	135.000,00 €	148.000,00 €
Vertrieb	20,00 €	3.000,00 €	3.300,00 €	20 Tg.	60.000,00 €	66.000,00 €
<b>Summe</b>		<b>37.500,00 €</b>	<b>41.250,00 €</b>		<b>843.000,00 €</b>	<b>927.000,00 €</b>

Volker Castor



**4. Finanz-**  
**planung**

Finanzierungs-

arten

Finanzplanung

Unternehmens-

planung

116

### Finanzplanung als Teilplanungssystem

- **Finanzierungsarten und Finanzierungsalternativen** ✓
- **Finanzplanung** ✓



Volker Castor