



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
Mittelverwendung (= Investition)	Mittelherkunft (= 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


Finanzierungsarten und -Anlässe

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

Außerdem: Leasing, Factoring, Asset Backed Securities

93

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

Innenfinanzierung


```

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

94

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

97



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung


b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

Cashflow


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.



$$\begin{array}{r} \text{laufende Einzahlungen aus Betriebstätigkeit} \\ - \text{laufende Auszahlungen für Betriebstätigkeit} \\ \hline \text{Cashflow} \end{array}$$

Volker Castor

98



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

b) Außenfinanzierung


Finanzplanung

Unternehmensplanung

Cashflow (Kurzform)

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

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
	Aktivierete Eigenleistungen
	Periodenfremde und außerordentliche Erträge

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

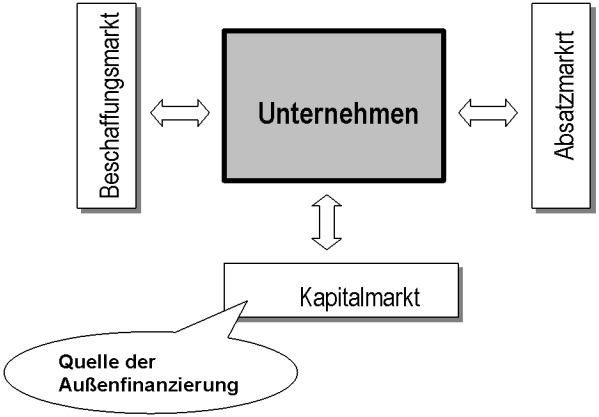
b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

102


Außenfinanzierung



```

graph TD
    BM[Beschaffungsmarkt] <--> U[Unternehmen]
    U <--> AM[Absatzmarkt]
    U <--> KM[Kapitalmarkt]
    subgraph Source
    direction TB
    Q[Quelle der Außenfinanzierung] --- KM
    end
            
```

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

Außenfinanzierung

Arten der Außenfinanzierung


- Beteiligungsfinanzierung
- Kreditfinanzierung

Sonderformen der Außenfinanzierung

- Leasing
- Factoring

103

Volker Castor



4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

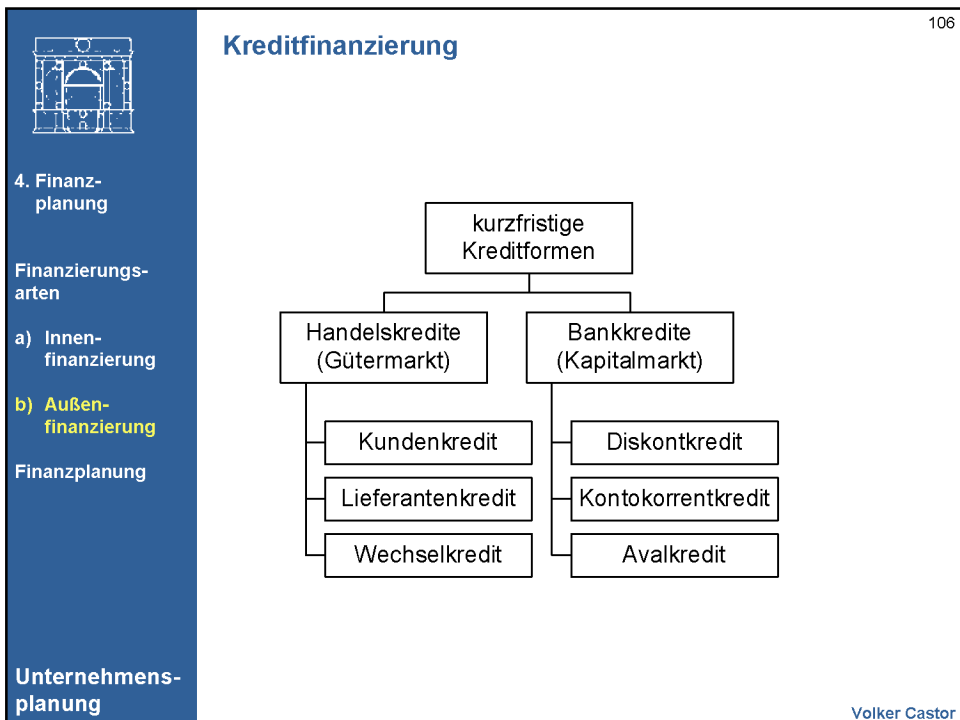
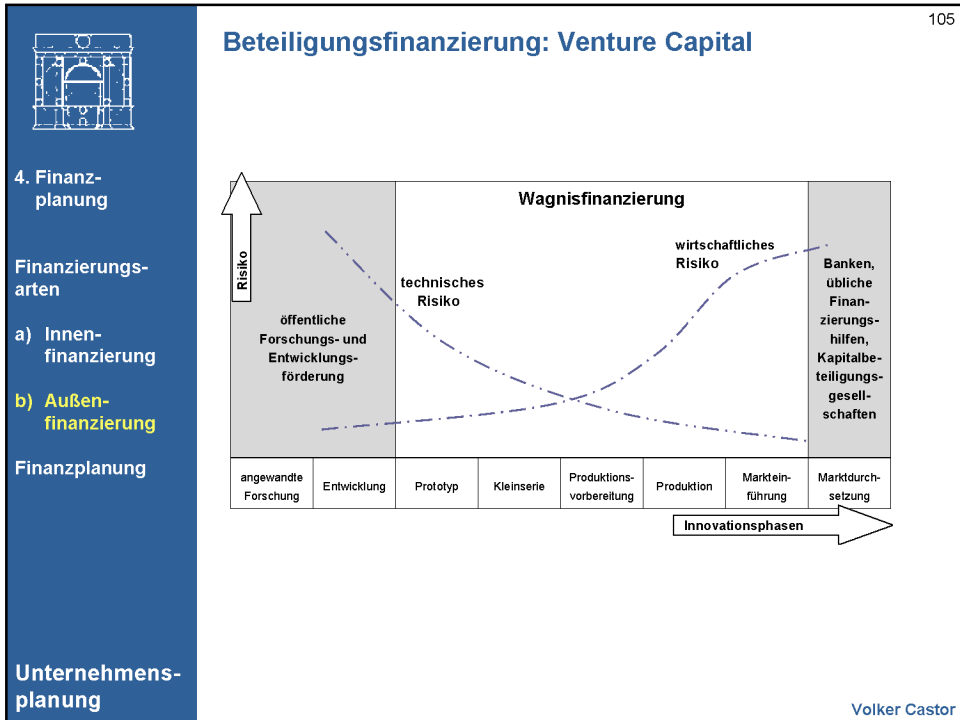
Beteiligungsfinanzierung


Gesamtes Haftungskapital der Unternehmung

Nominalkapital		Rückgriffskapital
eingezahltes Beteiligungskapital	ausstehende Einlagen zum Beteiligungskapital	(z. B. Privatvermögen bei Vollhaftern bzw. Nachschusspflicht gem. Gesellschaftsvertrag)

104

Volker Castor





4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

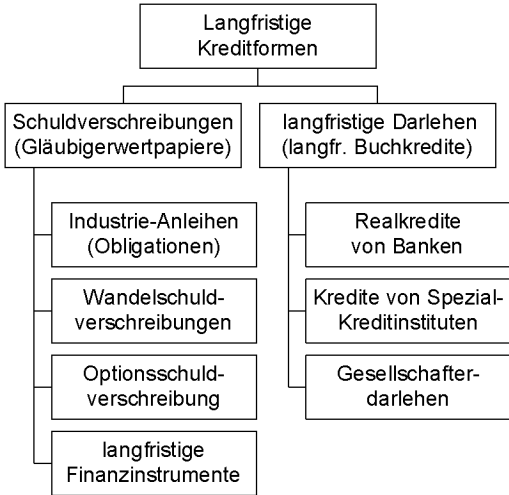
b) **Außenfinanzierung**

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

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

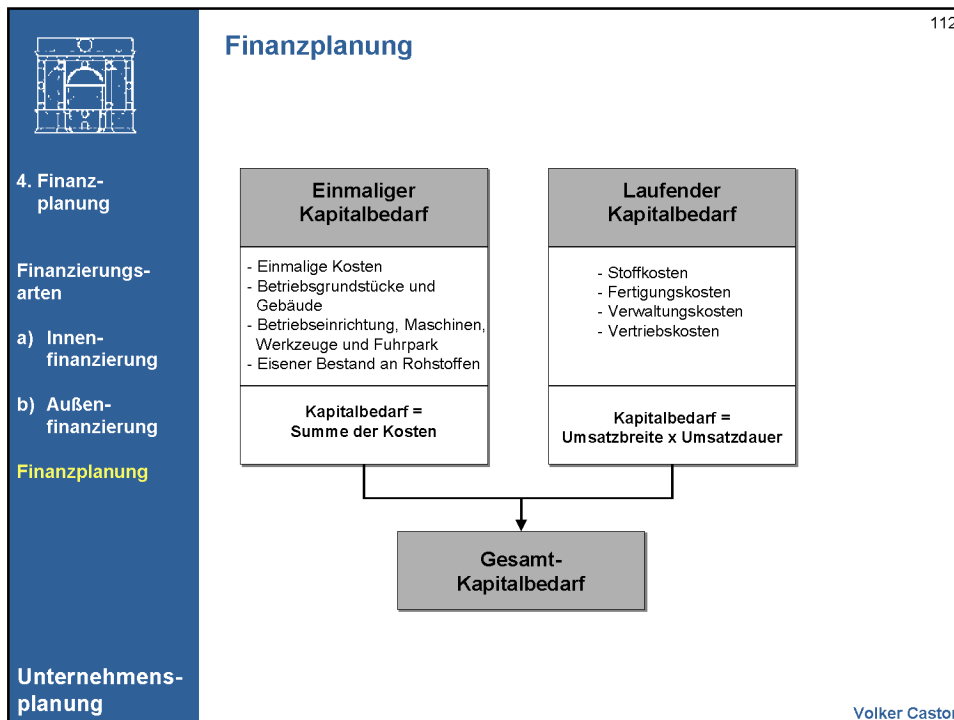
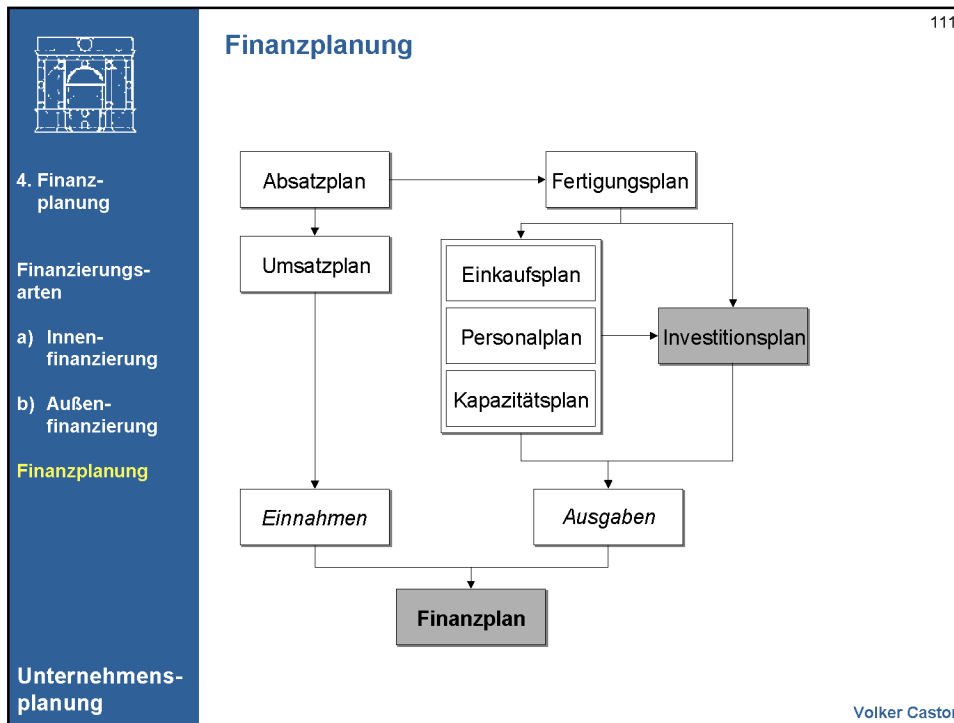
Delkrederefunktion


Übernahme des Ausfallrisikos

Dienstleistungsfunktion

Übernahme von Forderungseinzug und Kundenbuchhaltung

Volker Castor





4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

113

Beispiel zur Finanzplanung

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

114

Beispiel zur Finanzplanung

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



Beispiel zur Finanzplanung

4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

a) Innenfinanzierung

b) Außenfinanzierung

Finanzplanung

Unternehmensplanung

Stückkosten	Kosten des Tagesbedarfs		Kapitalbindung	Kapitalbedarf		
	bisher	geplant		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 €
Summe		37.500,00 €	41.250,00 €		843.000,00 €	927.000,00 €



Finanzplanung als Teilplanungssystem

4. Finanzplanung

Finanzierungsarten

Finanzplanung

Unternehmensplanung

- Finanzierungsarten und Finanzierungsalternativen ✓
- Finanzplanung ✓

