



Cash-Flow

Begeleidende tekst bij de video

Indien er iets is dat steeds tot discussies leidt dan is het de definitie van Cash Flow wel. Zoals het nogal eens gaat met definities is het belangrijk te weten waarover men spreekt.

Laten we beginnen met de eerste definitie van Cash-Flow

Cashflow zijn de in- en uitgaande geldstromen binnen een bepaalde periode.

Dus alles wat met echt geld door de firma is ontvangen en alles wat met echt geld door de firma is betaald en dit binnen een bepaalde periode.

En dit is dus het eerste probleem: hoe kan ik dat nu weten op basis van de jaarrekening (ttz op basis van de balans, resultatenrekening, toelichtingen, sociale balans) van een bepaald jaar.

Het antwoord is eenvoudig ... je kan dat niet.

Inderdaad, de jaarrekening geeft geen zicht op de effectieve betalingen en ontvangsten die er zijn geweest.

Verwijzing naar Video

Vanuit deze situatie hebben we twee strekkingen;

1. de cash-flow puriteinen
2. de pragmatici

De cash-flow puriteinen stellen dat enkel wat effectief ontvangen is in geld min datgene wat effectief betaald is in geld de cash-flow is. Wie kan dat nu juist weten? Inderdaad, de boekhouder van desbetreffend bedrijf.

Over welke periode wordt hier de cash-flow bepaald? Dit is afhankelijk van wat de directie wil; dagelijks, wekelijks, maandelijks .... De directie bepaalt de periode waarover de gegevens moeten handelen.

U, als buitenstaander, heeft geen toegang tot die cijfers.

de pragmatici

daar u, als buitenstaander, geen toegang heeft tot de juiste cijfers dient u, op een andere manier, aan die cijfers te komen.

Het eerste probleem waarmee u geconfronteerd wordt is de periode. Het merendeel van de bedrijven geeft slechts éénmaal per jaar haar bedrijfscijfers, haar jaarrekening. Daarmee gaat u het moeten doen.

Het tweede probleem (dat van de betaling) wordt opgelost door een economische veronderstelling. We gaan er van uit dat alle betalingen (in en uit) verricht worden in de loop van het jaar. Daar we toch slechts jaarlijks de cashflow berekenen maakt het eigenlijk niets uit of er betalingsachterstanden zijn. In de loop van het jaar, en over de jaren heen, krijg je een bepaalde vorm van betalingsstabiliteit.

Wat is nu de cashflow in een bedrijf (op basis van de jaarrekening)

Ook hier hangt het af wat dat u eigenlijk wil, en hoe gedetailleerd. Hou steeds voor ogen dat we vertrekken vanuit het standpunt van de pragmatici.

De inkomsten van een bedrijf situeren zich op drie vlakken:

- (1) de operationele
- (2) de financiële
- (3) de uitzonderlijke inkomens.

Zoals de termen al aanduiden heeft het eerste (het operationele inkomen) enkel te maken met de in- en uitgaven in verband met de business. Gemakkelijkheidshalve stellen we dat de "business" die activiteiten zijn die dat bedrijf vermeld heeft in het handelsregister. Dit is een belangrijk cijfer voor de potentiële investeerders of stakeholders.

De financiële inkomens zijn die die enkel te maken hebben met financiële beleggingen en/of opbrengsten. Dit cijfer is van minder belang omdat de investeerder een zuivere situatie voor ogen wil hebben: wat zal het bedrijf opbrengen indien het vrij is van financiële lasten. Financiële lasten hebben eigenlijk niets te maken met de rendabiliteit van een bedrijf. Het is niet omdat het bedrijf kapitaal nodig heeft om te overleven (omdat de investeerders te weinig hebben kunnen investeerders) dat het bedrijf niet rendabel is. Eigenlijk heeft het een niets met het ander te maken.

De uitzonderlijke inkomens betreffen die inkomens die als het ware uit de lucht komen vallen. M.a.w. ze hebben niets met de normale bedrijfsactiviteit te maken. Als voorbeeld neem ik de verkoop van een bedrijfsgebouw. Deze opbrengst heeft duidelijk niets met de bedrijfsactiviteit te maken. Zodoende is het belangrijk voor stakeholders dat deze inkomens volledig afzonderlijk worden behandeld.

Zoals je merkt kan je dus de volgende indeling van de cashflow hebben

- (1) de operationele cashflow
- (2) de financiële cashflow
- (3) de uitzonderlijke cashflow
- (4) en uiteraard de totale cashflow die eenvoudigweg de som is van de voorgaande.

Laten we het eerst hebben over de operationele cashflow.

Hoeveel geld gaat er in en uit het bedrijf, rekening houdend dat alle facturen effectief betaald worden?

De resultatenrekening geeft langs de 6-kant alle aankopen en kosten.

De aankopen zijn duidelijk te zien ... je hebt facturen en die worden betaald

Het addertje onder het gras zit hem in de kosten.

Inderdaad want ..... niet alle kosten zijn ook effectief gedaan dat jaar!!

Een voorbeeld van zo'n kost die niet is gedaan dat jaar is "afschrijvingen"

Wanneer we een bedrijfswagen kopen dan wordt die kost (ttz die factuur) betaald op het ogenblik dat je hem koopt. Logisch.

Maar dan komt de fiscus op de proppen. Nee, zegt die, dit is geen kost van dat jaar want ....

Een bedrijfswagen gaat meer dan een jaar mee. Ik, Fiscus, bepaal dat die auto 5 jaar zal actief zijn in de onderneming alvorens (bij manier van spreken) waardeloos te zijn. Dus ik, Fiscus, bepaal dat je de aankoopwaarde van die auto gelijk moet verspreiden over de 5 jaren na de aankoop, het jaar van de aankoop inbegrepen.

Dus eigenlijk zit je in een wat vreemde situatie.

Wil je weten wat de operationele cashflow is dat dien je die afschrijvingen eruit te halen!

Ik hoor u al vragen ... maar wat dan bij de aankoop? Wordt dan dat bedrag in de cashflow opgenomen?

Goeie vraag.

Eigenlijk niet want ... de aankoop van een bedrijfswagen heeft niets met de eigenlijke bedrijfsuitvoering te maken. Wanneer de overnemer zelf een wagenpark en machinepark heeft, hoeft hij zeker niet te weten hoeveel een ander moet investeren om de productie gaande te houden.

Kosten die eigenlijk niet bepaald kunnen worden als een geldstroom dat boekhoudkundig jaar worden niet-kaskost genoemd.

Dus

kaskost ... je kan de geldstroom van die kost zien dat jaar (de betaling heeft dat jaar plaatsgevonden)  
niet-kaskost ....je kan de geldstroom van die kost niet zien dat jaar (de betaling heeft dat jaar niet plaatsgevonden)

Een niet-kaskost is een kost die betaald is geworden in een ander jaar maar dat voor een deel van het bedrag als kost is toegewezen (meestal onder invloed van de fiscus) dit boekhoudkundig jaar.

In de resultatenrekening (zowel in de verkorte als volledige versie van de jaarrekening) staan die niet-kaskosten netjes onder elkaar vermeld.

Wil je dus de operationele cashflow kennen dan doe we het volgende

Opbrengsten - kosten - nietkaskosten = bedrijfswinst

==> opbrengsten- kosten = bedrijfswinst + nietkaskosten = operationele cashflow.

EBITDA is een kencijfer dat heel veel gebruikt wordt.

Dit wil zeggen

Earnings Before Intrest and Taxes, Amortisation and Depreciation

Bedrijfsinkomen zonder rekening te houden met intresten en belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen.

Is EBITDA dan de operationele Cash-Flow?

Hier moet je eigenlijk gaan onderzoeken wat er eigenlijk instaat omdat deze EBITDA-definitie het totale inkomen (kan) beschouwen dus met inbegrip van de uitzonderlijke inkomens.

Veronderstel dat de EBITDA enkel om het operationele gaat. Is het dan de Operationele Cashflow?

Hier dien je dan van land tot land te gaan bekijken wat de boekhoudkundige regels zeggen (de befaamde GAAP, General agreement of accounting principles. Ieder land heeft zo zijn eigen regels ... GAAP Belgium, GAAP Germany ..; etc.)

In ons geval (GAAP-Belgium) halen we daar de voorzieningen voor risico's en kosten uit)

Gemakkelijkheidshalve kun je altijd stellen dat

kosten die dit jaar gedaan zijn (en niet door de fiscus over de jaren verspreid) en opbrengsten die dit jaar zijn ontvangen deel uitmaken van de cashflow.

Kaskosten en kasopbrengsten leiden tot uitgaven en ontvangsten

Niet-kaskosten en niet-kasopbrengsten leiden niet tot uitgaven en ontvangsten

Niet-kaskosten

Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa

Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: toevoegingen

Voorzieningen voor risico's en kosten: toevoegingen

Niet-kasopbrengsten

terugnemes van afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen

Waardeverminderingen op voorraden, op bestellingen in uitvoering en op handelsvorderingen: terugnemingen

Voorzieningen voor risico's en kosten: bestedingen en terugnemingen

winst van het boekjaar	2.750,00
afschrijvingen	12.100,00
toevoegingen aan voorzieningen	6.300,00
bestedingen van voorzieningen	1.650,00
toevoegingen aan waardeverminderingen	780,00

De operationele cash-flow.

winst van het boekjaar	2.750
toevoeging afschrijvingen	12.100
toevoeging voorzieningen	6.300
besteding voorzieningen	(1.650)
toevoeging waardevermindering	780
<b>cash flow =</b>	<b>20.280</b>

Weten we nu wat de dat de cashflow is ....  
eigenlijk niet  
maar meer hierover in een volgende video