

# FACT SHEET

FORSCHUNGSGEBIET  
Kapitalflussrechnung (IAS 7)

ZEITRAUM (DATEN)  
2005 – 2012

STAND  
23.11.2015

## HINWEIS

Die nachfolgenden Darstellungen und Daten dienen der Ergänzung und vertiefenden Einordnung der nachfolgend genannten Publikationen. Die Daten dürfen unter Nennung der Referenz *Prof. Zülch & Partner – Institut für Kapitalmarktforschung* für nicht-kommerzielle wissenschaftliche Zwecke verwendet werden. Sofern Sie eine anderweitige Nutzung beabsichtigen, kontaktieren Sie uns bitte per [research@kapitalmarktforschung.de](mailto:research@kapitalmarktforschung.de).

- **Kretzmann, C./Teuteberg, T./Zülch, H. (2015):**  
Comparability of Reported Cash Flows – Evidence from Germany, *Corporate Ownership and Control* 12 (4), 2015, S. 906-927.
- **Zülch, H./Jana, S./Kretzmann, C. (2015):**  
Cash is King – Sterben des Königs Untertanen?, Online-Publikation [[www.kapitalmarkt-forschung.de/#news](http://www.kapitalmarkt-forschung.de/#news)].
- **Zülch, H./Jana, S./Kretzmann, C. (2015):**  
Cash is King! Isn't it? – Zur Vergleichbarkeit von Cashflow-Daten in Deutschland, *Der Betrieb* 2015 (in Veröffentlichung).

## HINTERGRUND

Der Beitrag KRETZMANN/TEUTEBERG/ZÜLCH stellt den Kern der hier näher beleuchteten Untersuchung dar. Dieser Beitrag untersucht konkret die Vergleichbarkeit von IFRS Cashflow-Daten im Zeitraum von 2005 bis 2012 in Deutschland vor dem Hintergrund divergierender nationaler und internationaler Vorschriften im Rahmen des Ausweises von Zinsen und Dividenden innerhalb der Kapitalflussrechnung. Auf Basis der empirischen Analysen wird deutlich, dass unternehmerische Bilanzierungspraktiken auch im Bereich der Kapitalflussrechnung von Aspekten wie Branchenzugehörigkeit, Profitabilität oder Existenz von Finanzanalysten abhängen und Cashflow-Daten nicht ungeprüft für Unternehmensvergleiche und Unternehmensbewertungen verwendet werden sollten.

## DATEN

### (1) Vergleich der Klassifizierungsmöglichkeiten nach IFRS und HGB

Cashflow	IFRS	HGB	
	IAS 7.33*	DRS 21 (ab 01/2015)	DRS 2 (bis 12/2014)
Erhaltene Zinsen	OCF / ICF	ICF	OCF
Gezahlte Zinsen	OCF / FCF	FCF	OCF
Erhaltene Dividende	OCF / ICF	ICF	OCF
Gezahlte Dividende	OCF / FCF	FCF	FCF

\* Bezogen auf Unternehmen, die nicht der Kategorie Finanzinstitute angehören.

OCF: Operativer Cashflow; ICF: Investitionscashflow; FCF: Finanzierungscashflow

### (2) Ort der Berichterstattung

	KFR	Unterhalb/ Neben der KFR	Anhang	Gar nicht
Erhaltene Zinsen	69%	13%	16%	2%
Gezahlte Zinsen	64%	13%	17%	6%
Erhaltene Dividende	82%	0%	1%	17%
Gezahlte Dividende	26%	4%	11%	59%

KFR: Kapitalflussrechnung

### (3) Zusammenfassung der Klassifizierungen der Jahre 2005-2012 im Durchschnitt

	Gezahlte Zinsen				Erhaltene Zinsen				Gezahlte Dividenden				Erhaltene Dividenden			
	Beob.	OCF	ICF	FCF	Beob.	OCF	ICF	FCF	Beob.	OCF	ICF	FCF	Beob.	OCF	ICF	FCF
Total	1.040	70%	1%	29%	995	71%	18%	10%	834	0%	0%	100%	415	69%	28%	3%

Beob.: Beobachtete Kapitalflussrechnungen, in denen die Posten versehen waren;

OCF: Operativer Cashflow; ICF: Investitionscashflow; FCF: Finanzierungscashflow

**(4) Wesentlichkeit einzelner Komponenten des operativen Cashflows**

Cashflow	Durchschnittswert in T€	Durchschnittswert vom OCF
Gezahlte Zinsen	159.943	29 %
Erhaltene Zinsen	85.068	10 %
Gezahlte Dividende	164.562	51 %
Erhaltene Dividende	28.730	6 %

OCF: operativer Cashflow

**(5) Klassifizierungen innerhalb der Kapitalflussrechnung nach Industrien**

Industrie	Gezahlte Zinsen				Erhaltene Zinsen				Erhaltene Dividenden			
	Beob.	OCF	ICF	FCF	Beob.	OCF	ICF	FCF	Beob.	OCF	ICF	FCF
Bergbauindustrie / Bauwesen	33	76%	0%	24%	33	67%	24%	9%	27	59%	41%	0%
Nahrungsmittelindustrie	8	100%	0%	0%	8	100%	0%	0%	8	100%	0%	0%
Textil-, Druck-, Verlagswesen	39	51%	0%	49%	38	55%	24%	21%	9	78%	22%	0%
Chemieindustrie	61	39%	0%	61%	51	35%	33%	32%	42	55%	33%	12%
Pharmaindustrie	50	84%	0%	16%	47	66%	28%	6%	16	50%	50%	0%
Rohstoffindustrie	8	100%	0%	0%	8	100%	0%	0%	6	0%	100%	0%
Anlagenbau	349	75%	0%	25%	328	75%	17%	8%	144	74%	23%	3%
Rechenzentren	107	79%	1%	20%	97	77%	19%	4%	22	77%	18%	5%
Transportindustrie	100	50%	4%	46%	100	67%	27%	6%	56	50%	45%	5%
Versorgungsindustrie	22	77%	0%	23%	22	100%	0%	0%	17	100%	0%	0%
Einzelhandel	90	53%	0%	47%	90	58%	9%	33%	24	67%	33%	0%
Dienstleistungsindustrie	96	85%	0%	15%	99	77%	19%	4%	20	85%	15%	0%
Sonstige	77	80%	0%	20%	74	86%	10%	4%	24	92%	8%	0%
<b>Total</b>	<b>1.040</b>	<b>70%</b>	<b>1%</b>	<b>29%</b>	<b>995</b>	<b>72%</b>	<b>18%</b>	<b>10%</b>	<b>415</b>	<b>69%</b>	<b>28%</b>	<b>3%</b>

Beob.: Beobachtete Kapitalflussrechnungen, in denen die Posten versehen waren; OCF: Operativer Cashflow; ICF: Investitionscashflow; FCF: Finanzierungscashflow

## KONTAKT

### **Professor Dr. Henning Zülch**

Chair of Accounting and Auditing, HHL Leipzig

Prof. Zülch & Partner – Institut für Kapitalmarktforschung

Jahnallee 59 | D-04109 Leipzig

Phone +49 (0) 341-9851 701 | Fax +49 (0) 341-9851 702

[zuelch@kapitalmarkt-forschung.de](mailto:zuelch@kapitalmarkt-forschung.de) | [www.kapitalmarkt-forschung.de](http://www.kapitalmarkt-forschung.de)



**© Prof. Zülch & Partner –  
Institut für Kapitalmarktforschung**

Alle Rechte vorbehalten. Kein Teil dieser Publikation darf ohne schriftliche Genehmigung des Herausgebers vervielfältigt oder verbreitet werden.

