

Werkblad - Kasstromen uit het perspectief van investeringsselectie

Doel

Met het werkblad Kasstromen uit het perspectief van investeringsselectie kan je uitrekenen wat de totale jaarlijkse kasstromen zijn als gevolg van een investering. In dit werkblad worden de drie kasstromen van een investering gecombineerd: de initiële kasstroom, de exploitatiekasstroom en de liquidatiekasstroom. Het werkblad rekt daarnaast de netto contante waarde van de investering uit.

Werking

Het belangrijkste onderdeel van dit werkblad is de exploitatiekasstroom. In dit deel voer je alle inkomsten en uitgaven in die zich voordoen als het project eenmaal 'loopt':

- De omzet
- De lopende kosten inclusief afschrijvingen

Het werkblad berekent nu de winst voor belasting van het project gedurende de looptijd. De reden hiervoor is dat dan ook de belasting als uitgaande kasstroom kan worden berekend. Daarna moet je, net zoals in het NOK overzicht, correcties aanbrengen voor posten die wel kosten zijn maar geen uitgave zoals afschrijvingen en voor de mutaties in het werkkapitaal. Je voert daarom in:

- De jaarlijkse afschrijvingen (waarna het werkblad de BOK berekent)
- De jaarlijkse verandering in het werkkapitaal

Het werkblad berekent nu de jaarlijkse exploitatiekasstroom (NOK). Dit is hieronder gedaan voor het laatste voorbeeld in paragraaf 12.5.

	jaar 1	jaar 2	jaar 3	jaar 4	jaar 5
Omzet	50.000	60.000	75.000	60.000	45.000
Kosten (exclusief afschrijvingen/voorzieningen)	- 25.000	- 26.500	- 28.090	- 29.775	- 31.562
Afschrijvingen / mutatie voorzieningen	- 11.000	- 11.000	- 11.000	- 11.000	- 11.000
Winst voor belasting	14.000	22.500	35.910	19.225	2.438
Belasting 30%	- 4.200	- 6.750	- 10.773	- 5.768	- 731
Netto winst	9.800	15.750	25.137	13.458	1.707
Correctie afschrijvingen / mutatie voorzieningen	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000
Bruto Operationele kasstroom	20.800	26.750	36.137	24.458	12.707
Correctie mutatie werkkapitaal	- 700	- 770	- 847	1.398	7.919
Exploitatiekasstroom (=NOK) jaar 0	20.100	25.980	35.290	25.856	20.626

Daarna moet je de initiële kasstroom en de liquidatiekastroom invoeren. Dat is hieronder weer gedaan voor het laatste voorbeeld in paragraaf 12.5.

Exploitatiekasstroom (=NOK)		20.100	25.980	25.490	25.856	20.626
Initiële kasstroom	- 62.000					
Liquidatiekasstroom		-	-	-	-	5.000
Totale kasstroom	- 62.000	20.100	25.980	25.490	25.856	25.626

Ten slotte rekt het werkblad de netto contante waarde uit van het project. Daarvoor moet je een kostenvoet invoeren. Hieronder is voor de kostenvoet 5% ingevoerd.

Totale kasstroom	- 62.000	20.100	25.980	25.490	25.856	25.626
Kostenvoet	5,00%					
Contante waarde kasstromen	- 62.000	19.143	23.565	22.019	21.271	20.078
Netto contantewaarde	44.076					

De netto contante waarde van het project is 44.076. Omdat deze waarde positief is, voegt de investering waarde toe.