

Equity-Ansatz und Entity-Ansatz

Equity-Ansatz (Netto-Ansatz)

- EBIT**
- Fremdkapitalzinsen
- = **Operatives Ergebnis vor Steuern**
- KöSt
- = **Operatives Ergebnis nach Steuern**
- +/- Abschreibungen/Zuschreibungen
- +/- Aufwendungen/Erträge aus Anlagenabgängen
- +/- Erhöhung/Verminderung der langfristigen Rückstellungen
- +/- Veränderungen des Netto-Umlaufvermögens (ohne liquide Mittel und kurzfristige Bankverbindlichkeiten)
- /+ Mittelabflüsse/-zuflüsse aus Investitionen/Desinvestitionen
- +/- Aufnahmen/Tilgungen von verzinslichem Fremdkapital

- = **Flow to Equity**

Entity-Ansatz (Brutto-Ansatz)

- EBIT**
- Adaptierte Steuerzahlungen
- = **Operatives Ergebnis vor Zinsen, nach adaptieren Steuern (NOPLAT)**
- +/- Abschreibungen/Zuschreibungen
- +/- Aufwendungen/Erträge aus Anlagenabgängen
- +/- Erhöhung/Verminderung der langfristigen Rückstellungen
- = **Operativer Brutto Cash Flow**
- +/- Veränderungen des Netto-Umlaufvermögens (ohne liquide Mittel und kurzfristige Bankverbindlichkeiten)
- /+ Mittelabflüsse/-zuflüsse aus Investitionen/Desinvestitionen

- = **Free Cash Flow**