



# 慶應義塾大学ビジネス・スクール

## 投資計画の経済性分析と税引後利益

——キャッシュフロー情報と会計情報——

伏見多美雄

### 〈目次〉

はしがき	1
1. 課税の種類と経済計算	2
2. 実効税率の考え方	4
2.1 所得に比例して課される税金	4
2.2 実効税率の求め方	5
3. 投資計画と税引後利益の計算	7
3.1 簡単な数値例	7
3.2 利子引後・税引後の正味キャッシュフロー	8
3.3 利子引前・税引後のNCFを用いる計算法	9
4. 計画財務諸表にキャッシュフロー表を含める方式	12
4.1 損益計算書、貸借対照表とキャッシュフロー表との接合	12
4.2 定率法償却と定額法償却	14
5. 実用上の留意点	17
5.1 税引後の経済計画と金利効果	17
5.2 税引前の資本コストと税引後の資本コスト	18
6. 演習用事例	20
(1) かわね食品株式会社：複数の物流設備投資の優劣比較	
(2) シマダ工業株式会社：貸借か購入かの経済性比較	
(3) 株式会社いそご商会：流通業の拡販投資計画と会計情報	
(4) 株式会社ちぐさ商会：差入保証金方式と建設強力金方式との経済性比較	
(5) 株式会社いわくに産業：固定資産処分損の大きい設備の取替え問題	
(6) オカベ工業株式会社：不良在庫を値引き処分するか、ゆっくり売るか	