

---

# 経済理論 I (マクロ経済学)

柳原 光芳

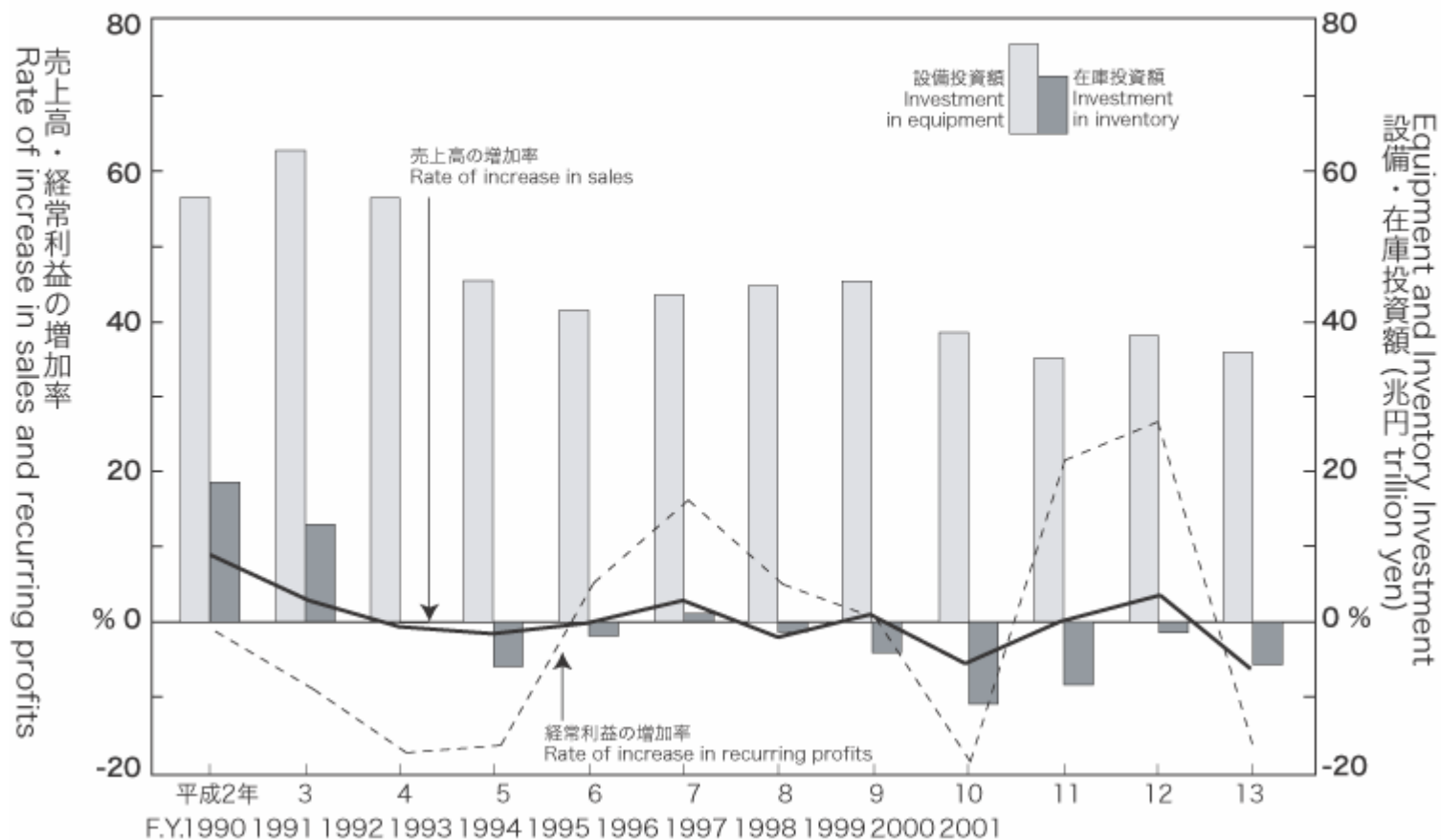
第9回

# 第6講：投資の理論 (第15章)

- 現在価値とは何か？
- 投資はどのような水準で決定されるか？
- 投資理論にはどのようなものがあるか？

## 売上高・経常利益の増加率と設備・在庫の投資額

RATE OF INCREASE IN SALES AND RECURRING PROFITS, AND INVESTMENT IN EQUIPMENT AND INVENTORY



年次	year	民間最終消費支出	政府最終消費支出	国内総資本形成					財貨・サービスの純輸出			国内総支出	
		Private final consumption expenditure (A)	Government final consumption expenditure (B)	Gross domestic capital formation (C)					Net exports of goods and services			Gross domestic expenditure (A+B+C+D)	
				民間総固定資本形成		公的固定総資本形成	在庫品増加		預金通貨銀行預り金	政府預金等	対前年増加率		
				住宅	企業設備		Gross domestic capital formation by private sectors	Changes in inventories					
Dwellings	Plant and equipment	formation by public sectors	民間企業			公的		Deposits from deposit money	Government deposits, etc.	Rate of year-to-year increase (%)			
		暦年	Calendar year										
昭和55年	1980	134,232	32,483	15,345	39,374	22,852	1,993	-262	-2,219	32,817	35,036	243,797	-
56	1981	141,898	25,359	14,843	41,731	24,239	1,716	-193	1,919	37,847	35,927	261,513	7.3
57	1982	151,961	37,827	14,954	42,740	24,093	1,608	-325	1,849	39,191	37,341	274,708	5.1
58	1983	159,963	40,228	14,243	43,397	23,519	599	-318	4,867	39,125	34,258	286,499	4.3
59	1984	168,291	42,572	14,094	48,640	23,032	931	174	8,036	44,902	36,866	305,769	6.7
60	1985	177,771	44,761	14,611	54,794	21,604	1,876	360	11,039	46,176	35,137	326,816	6.9
61	1986	184,808	47,379	15,525	56,984	22,253	1,185	461	13,281	38,058	24,777	341,876	4.6
62	1987	193,299	49,457	19,022	59,673	23,770	737	15	10,561	36,180	25,619	356,534	4.3
63	1988	204,289	51,842	21,840	68,296	25,162	3,119	-333	8,239	37,431	29,191	382,454	7.3
平成元年	1989	218,383	54,979	22,809	78,930	26,069	3,311	-248	6,237	42,273	36,036	410,469	7.3
2	1990	234,280	58,870	24,639	89,028	28,535	2,437	110	4,173	45,863	41,690	442,072	7.7
3	1991	247,568	62,603	24,057	94,345	30,629	3,352	-161	7,547	46,668	33,121	469,941	6.3
4	1992	258,035	66,163	22,961	88,259	35,555	1,023	-11	10,398	47,288	36,891	482,383	2.6
5	1993	264,156	69,183	23,609	77,766	40,636	474	-177	10,766	44,109	33,344	486,412	0.8
6	1994	272,636	71,389	25,503	71,792	41,368	-938	237	9,883	44,270	34,387	491,870	1.1
7	1995	276,836	74,729	24,115	72,535	41,468	1,988	244	6,958	45,230	38,272	498,872	1.4
8	1996	283,382	77,557	27,115	74,112	43,756	3,159	327	2,539	49,561	47,022	511,947	2.6
9	1997	288,808	79,165	24,302	82,005	39,823	2,935	256	5,758	56,074	50,316	523,051	2.2
10	1998	288,103	80,795	20,363	79,334	38,511	9.1	21	9,444	55,051	45,607	516,579	-1.2
11	1999	286,583	82,895	20,169	73,879	39,413	-1,734	19	7,892	51,144	43,251	509,116	-1.4
12	2000	285,808	85,997	20,319	78,981	35,317	-489	129	7,316	55,256	47,940	513,377	0.8
13	2001	286,240	88,098	19,022	77,603	33,411	-97	4.3	3,174	52,567	49,393	507,455	-1.2

## 6. 1 投資とは(15-1)

### ①I: 投資(固定資本形成):

以下の今期になされる部分

- (1) 設備投資: 企業による、工場・機械などの今期の増加分。  
次期の生産に利用される
- (2) 在庫投資: 企業による、今期の売れ残りの部分。  
次期の販売に利用される
- (3) 住宅投資: 個人による、今期の住宅建築。  
次期からの便益を受ける
- (4) 公共投資: 政府による、道路、港湾の建設などの今期の増加分。次期に民間部門が便益を受ける

## 6. 2 企業の設備投資(15-1)

### ①フローとストック

フロー : ある期間内に行われた経済活動の成果

ストック : これまでに行われた経済活動の成果  
= 過去のフローの蓄積

②資本 : 企業が生産のために利用する工場(=設備)  
= ストック

投資 : 今年に増加させる工場(=設備投資)  
(固定資本形成) = フロー

※固定資本減耗 : 今年に無くなった設備の価値

### ③3つの関係

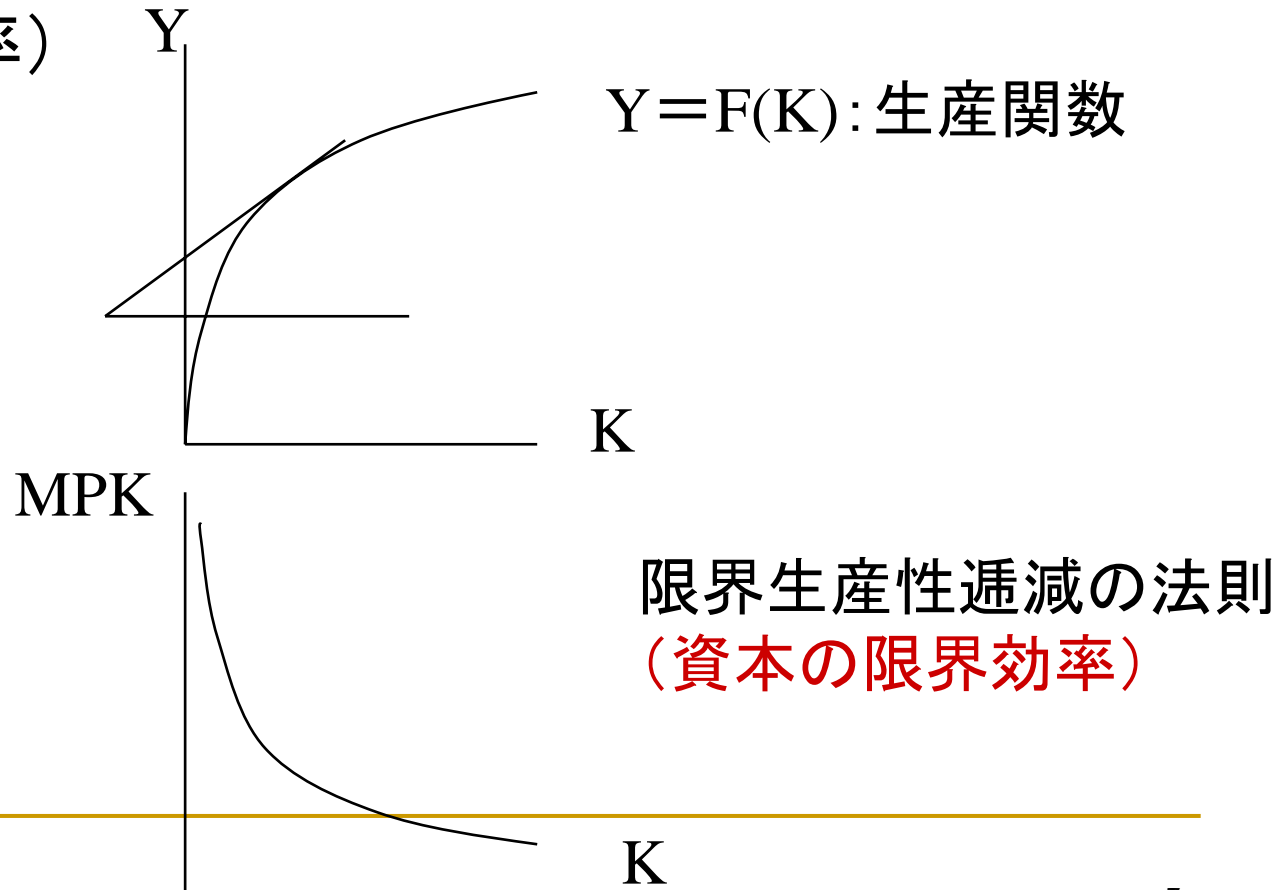
$$K_t + I_{t+1} - dK_t = K_{t+1} \quad \rightarrow \quad K_{t+1} = (1-d)K_t + I_{t+1}$$
$$I_{t+1} = K_{t+1} - (1-d)K_t$$

## 6.3 ケインズの投資理論(15-2)

### ①資本増加の「プラス面」

資本の限界生産性＝資本ストック(＝投資)を追加的に1  
単位増加させたときの生産量の増加量

MPK・(限界効率)  
 $\Delta Y / \Delta K$



## 6.3 ケインズの投資理論(15-2)

### ②資本増加の「マイナス面」

資本のレンタルコスト＝資本ストックを追加的に1単位増加  
させたときの費用の増加量

＝資本減耗率                    +                   (借り入れ)利子

資本の利用価値が減少

あ:銀行などから借り入れる

い:自分が有する資金が使えない

d

r

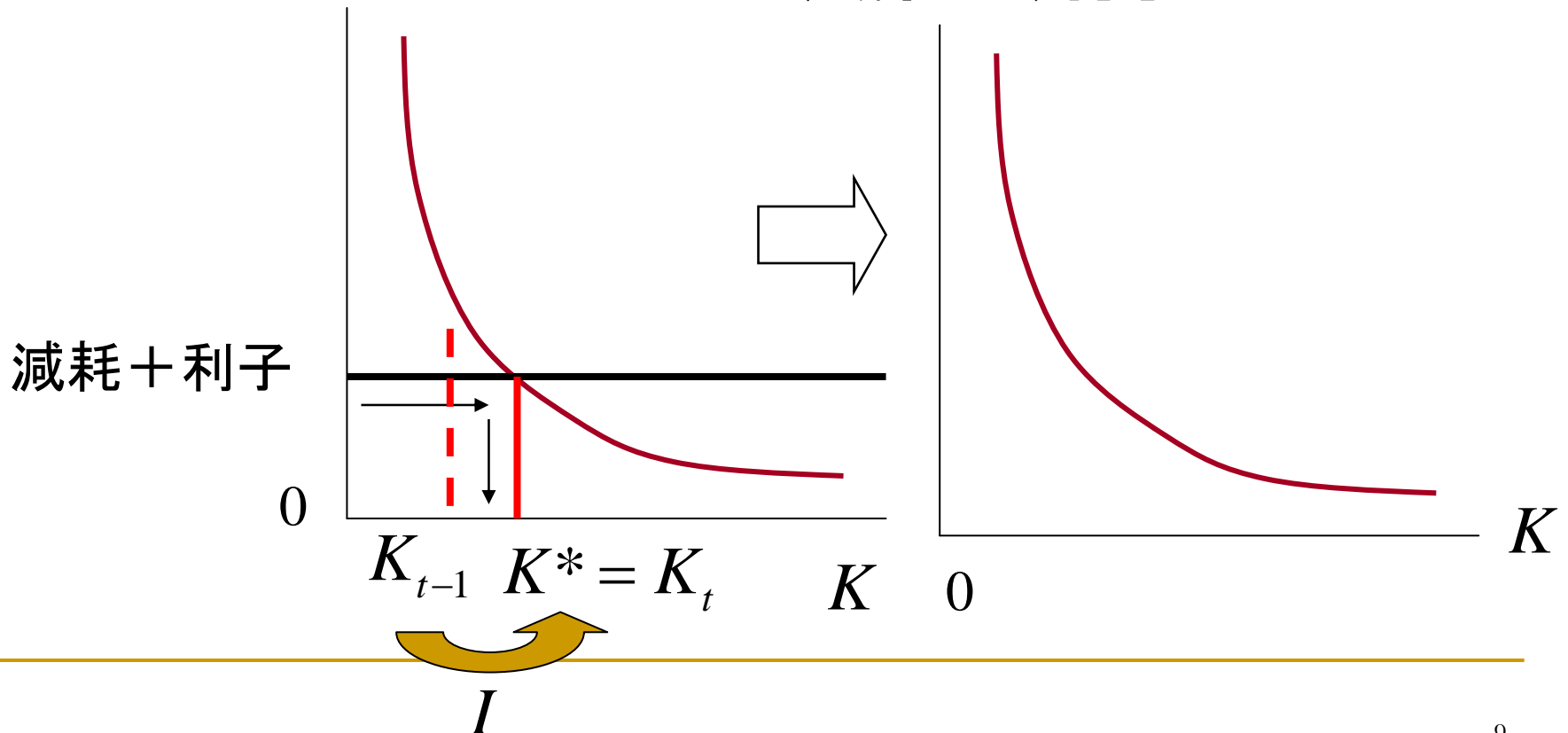
(機会費用:本来得られるべき収入(を失うことによる費用))



## 6.3 ケインズの投資理論(15-2)

☆ 資本の限界効率(限界生産性) = 資本のレンタルコスト  
( $\Delta Y / \Delta K = d + r$ )において「望ましい資本ストック量」が  
決定される

資本の限界生産性: レンタルコスト (減耗 + ) 利子



## 6.3 ケインズの投資理論(15-2)

応用1: 減耗が小さくなる

応用2: 資本の限界生産性が  
が大きくなる(=技術の進歩)

資本の限界生産性  
: レンタルコスト

