

Geld teuer geworden und schwer zu bekommen sei. Diese eingetretene Wertänderung im Verhältnis des flüssigen zum stehenden Kapital macht sich, besonders in die Augen fallend, bei Kapitalvermehrungen von Großunternehmungen geltend. Das bisherige Kapital wird am Werte des neu zu beschaffenden gemessen, und es werden Kapitalreduktionen vorgenommen, die an sich nicht erforderlich wären, wie es heißt, zur inneren Stärkung des Unternehmens, in Wirklichkeit, um den verschobenen Wert der beiden Kapitalarten wieder miteinander in Einklang zu bringen. Bei hoch rentierenden Unternehmen drückt sich dieser Vorgang nicht in einer Kapitalreduktion, sondern in einem verminderten Aktienagio aus. Notwendige Kapitalvermehrungen großer Unternehmungen, die sonst meist ein stimulierendes Moment sind, verursachen erhebliche Schwierigkeiten, wie die letzte Kapitalvermehrung eines so großartigen Unternehmens wie der Hapag gezeigt hat. Mit dem Moment einer derartigen Kapitalvermehrung und damit erneuter Festlegung von Kapital verliert dieses neue ebenfalls gegenüber anderem flüssigen Kapital an Wert, was sich bei rasch aufeinanderfolgenden Kapitalvermehrungen jeweils geltend macht. Gerade bei Kreditbanken ist die Erscheinung des Gegensatzes zwischen festgelegtem und flüssigem Kapital sehr stark hervorgetreten. Man betrachtet im allgemeinen und muß betrachten die Kreditbanken und besonders die Großbanken als die Organisation des flüssigen Kapitals. Sobald und soweit sie in den letzten Jahren davon abgewichen sind und sich erheblich festgelegt haben, ist auch ein bedeutender Kursrückgang eingetreten, und es wurde eine solche Bank, wie z. B. der Schaafhausensche Bankverein, durch die Macht der Kritik gezwungen, eine starke Abschreibung der festgelegten Posten eintreten zu lassen. Je flüssiger der Status einer Großbank auf die Dauer ist, desto höher wird der Ertrag bei ihr kapitalisiert, wie der Kurs der Deutschen Bank zeigt.

In sehr ernsten Zeiten werden innerhalb des Kapitals wieder Unterschiede gemacht, und es wird das flüssi-