

## II. Teil.

### IV. Abschnitt.

#### Die Konjunkturen.

#### (Allgemeine Umschreibung der Konjunkturen.)

##### A. Einleitung und allgemeiner Verlauf.

Wenn in irgendeinem Industriezweige verdient wird, wenn also ein Steigen des Unternehmergewinns zu konstatieren ist, so werden dadurch im allgemeinen neue Unternehmer und vermehrte Kapitalien in die betreffenden Produktionskreise gelockt, d. h. also die ersten sichtbaren Erfolge lösen meist ein Angebot von Kapital aus. Hier greifen nun oftmals die Banken ein, welche man in der neueren Zeit als die Organisatoren des geschäftlichen Verkehrs ansehen kann. Die Flüssigkeit oder Liquidität des Geldverkehrs wird durch die Börsen theils gemessen, theils geschaffen. Hierdurch werden die Börsen — namentlich in der Hochkonjunktur — gewissermaßen die Thermometer des augenblicklichen Zustandes der Wellenbewegung der allgemeinen Börsenkonjunktur. (Die Bezeichnung „Wellenbewegung“ trifft unserer Ansicht nach allerdings nicht genau zu, wenn wir sie doch gelegentlich gebrauchen, so soll das nur der Anschaulichkeit halber geschehen.) Die Börsen zeigen mit großer Empfindlichkeit alle Wendungen der politischen, finanziellen und allg. volkswirtschaftlichen Zeitumstände an. Börse und Konjunktur S. S. 56 u. folg. Die Börsen also steigen dadurch auch an Bedeutung und es nehmen immer weitere Kreise am Börsenspiel teil. Um nicht mißverstanden zu werden, wollen wir einfügen, daß Börsenkonjunkturen, Handels- und industrielle Konjunkturen nicht gleichbedeutend sind und auch zeitlich nicht zusammenzufallen brauchen, jedenfalls hängen sie aber zusammen und beeinflussen sich gegenseitig; sicher ist auch, daß die Börse über industrielle Vorgänge meist schnell, wenn auch nicht immer richtig orientiert ist. Industrielle oder Produktions-Konjunkturen sind eine Funktion (oft eine Folge) der Börsenkonjunkturen.

Unsere Behauptung lautet, daß Börsenkonjunkturen und industrielle Konjunkturen nicht gleichbedeutend sind.

Zum Beweise sei folgendes angeführt:

1. Die Börse hat auf industrielle Einzelunternehmungen, Gesellschaften m. b. H. und solche Aktiengesellschaften, die nicht an der Börse gehandelt werden,