

geringfügigen Modifikationen unterworfen. So ist es zum Beispiel richtig, daß eine Zunahme in der Quantität des Geldes ( $G$ ) abgesehen von den vorerwähnten Wirkungen das Verhältnis von  $G'$  zu  $G$  zeitweilig verändert, zeitweilige Störungen von  $U$ ,  $U'$  und in den  $Q$  hervorruft und einen „Kreditzyklus“ hervorruft.

Unsere Schlußfolgerung in bezug auf Ursachen und Wirkungen geht demnach im allgemeinen dahin, daß unter normalen Verhältnissen das Preisniveau (die  $p$ ) die Wirkung aller anderen Faktoren in der Verkehrsgleichung ( $G$ ,  $G'$ ,  $U$ ,  $U'$  und der  $Q$ ) ist; weiter, daß unter diesen anderen Faktoren die Depositen ( $G'$ ) hauptsächlich vom Gelde abhängen, wenn das Verhältnis von  $G'$  zu  $G$  ein normales ist; ferner, daß dieses Verhältnis zum Teil das Ergebnis des Handels (der  $Q$ ) ist; daß  $U$  und  $U'$  ebenfalls zum Teil die Ergebnisse der  $Q$  sind, und daß alle diese Größen,  $G$ ,  $G'$ ,  $U$ ,  $U'$  und die  $Q$ , die Wirkungen vorangehender und außerhalb der Verkehrsgleichung liegender Ursachen *ad infinitum* sind.

Zusammenfassend können wir nichts entdecken, was gegen die Wahrheit der Quantitätstheorie, daß Veränderungen im Gelde ( $G$ ) unter normalen Verhältnissen Veränderungen in den Preisen hervorbringen, eingewandt werden könnte.

---

## IX. Kapitel.

### Die Zerstreuung der Preise macht eine Indexnummer für die Kautkraft erforderlich.

#### § 1.

Wir sind zu dem Schlusse gekommen, daß das allgemeine Preisniveau von den anderen Größen in der Verkehrsgleichung bestimmt wird, haben aber bisher noch nicht genau festgestellt, was ein „allgemeines Niveau“ bedeutet. Solange wir, wie dies bisher der Fall war, annahmen, daß sich alle Preise in vollständiger Übereinstimmung bewegen, erübrigte sich eine solche Definition. Tatsächlich bewegen sich aber die Preise niemals in vollkommen einheitlicher Richtung. Ihre Dispersion würde das statistische Studium der allgemeinen Preisbewegungen unmöglich machen, wenn es keine praktische Methode der Feststellung der allgemeinen Bewegung gäbe. Eine einfache Ziffer, welche die allgemeine Richtung Tausender von Preisen