

consist of financial and accounting reports for a five year period (1946-1950) for about six hundred American firms drawn from seventeen major industrial classifications. Through the use of regression and correlation analysis, with cross-section data of individual firm observations, they seek to determine the sensitivity of investment outlay to financial considerations and to the technological relationships between capital and output. There is an emphasis on the importance of internal liquidity in the correlation patterns on depreciation and the profit and acceleration variables. Some support was found for each of the broad categories of investment hypotheses tested in this study but no clear evidence to justify one to the exclusion of the others. An increase in output and capital outlay will depend on many factors, including the profit motive, the market structure, the net flow of funds from current operations, and considerations of financial conservatism. Essentially the study sheds some light on the possible regularities that may be found in the investment process in terms of experiences among a limited number of large and small firms over a relatively short time period. The authors themselves are conspicuously aware of the limitations of their data and repeatedly caution against the more general application of any of their conclusions or findings.

The book is divided into three parts. The first part consist of a brief survey of modern theories of investment. This is followed by a discussion of methods and techniques employed in the study. Part III is concerned with the reporting and interpretation of the actual empirical results. All the findings for each cross section model, industry, and year group are summarized for quick reference in an Appendix.

Edwin H. Spengler.

A. Schnettler: Öffentliche Betriebe, Betriebswirtschaftliche Bibliothek, Essen.

Det er ikke ualmindeligt at høre, at de af det offentlige ejede erhvervsvirksomheder ikke i samme grad som de private lægger vægt på at anvende driftsøkonomien i det daglige arbejde.

Såfremt der er noget om snakken, er det et alvorligt spørgsmål for landets økonomi, fordi den sektor af erhvervslivet, som de offentlige virksomheder omfatter, er betydelig og i mange lande af voksende omfang. Man kan således nævne, at antallet af beskæftigede i Vesttyskland ved den sidste tælling udgjorde 3,2 million, deraf var 1,8 million beskæftigede i offentlig administration, skolevæsen o. s. v. og 1,4 million i offentlige erhvervsvirksomheder. Spørgsmålet er endnu mere betydningsfuldt i England, hvor hele erhvervsgræne er overført til det offentlige (National Coal Board, British Transport Commission, British Iron and Steel Corporation etc., jfr. s. 327).

Spørgsmålet om en rationel driftsøkonomi i sådanne virksomheder er derfor af almen betydning ikke mindst for skatteyderne, og det er derfor af interesse, at man i serien Betriebswirtschaftliche Bibliothek også har behandlet de offentlige virksomheder gennem udgivelse af professor dr. Albert Schnettlers bog Öffentliche Betriebe.

I sit forord fremhæver forfatteren, at det er de offentlige virksomheders driftsøkonomi han ønsker at behandle, og at fremstillingen særlig tager sigte på at være en håndbog (nachschiagewerk). Man må håbe, at den i den kommende tid vil kunne findes i mange offentlige virksomheders håndbibliotek.

Forfatteren indleder med at trække et skarpt skel mellem offentlige virksomheder og offentlig administration, idet han side 27 anvender følgende definition: Von öffentlichen Unternehmen kann also gesprochen werden, wenn es sich um ver-

consist of financial and accounting reports for a five year period (1946-1950) for about six hundred American firms drawn from seventeen major industrial classifications. Through the use of regression and correlation analysis, with cross-section data of individual firm observations, they seek to determine the sensitivity of investment outlay to financial considerations and to the technological relationships between capital and output. There is an emphasis on the importance of internal liquidity in the correlation patterns on depreciation and the profit and acceleration variables. Some support was found for each of the broad categories of investment hypotheses tested in this study but no clear evidence to justify one to the exclusion of the others. An increase in output and capital outlay will depend on many factors, including the profit motive, the market structure, the net flow of funds from current operations, and considerations of financial conservatism. Essentially the study sheds some light on the possible regularities that may be found in the investment process in terms of experiences among a limited number of large and small firms over a relatively short time period. The authors themselves are conspicuously aware of the limitations of their data and repeatedly caution against the more general application of any of their conclusions or findings.

The book is divided into three parts. The first part consist of a brief survey of modern theories of investment. This is followed by a discussion of methods and techniques employed in the study. Part III is concerned with the reporting and interpretation of the actual empirical results. All the findings for each cross section model, industry, and year group are summarized for quick reference in an Appendix.

Edwin H. Spengler.

A. Schnettler: Öffentliche Betriebe, Betriebswirtschaftliche Bibliothek, Essen.

Det er ikke ualmindeligt at høre, at de af det offentlige ejede erhvervsvirksomheder ikke i samme grad som de private lægger vægt på at anvende driftsøkonomien i det daglige arbejde.

Såfremt der er noget om snakken, er det et alvorligt spørgsmål for landets økonomi, fordi den sektor af erhvervslivet, som de offentlige virksomheder omfatter, er betydelig og i mange lande af voksende omfang. Man kan således nævne, at antallet af beskæftigede i Vesttyskland ved den sidste tælling udgjorde 3,2 million, deraf var 1,8 million beskæftigede i offentlig administration, skolevæsen o. s. v. og 1,4 million i offentlige erhvervsvirksomheder. Spørgsmålet er endnu mere betydningsfuldt i England, hvor hele erhvervsgræne er overført til det offentlige (National Coal Board, British Transport Commission, British Iron and Steel Corporation etc., jfr. s. 327).

Spørgsmålet om en rationel driftsøkonomi i sådanne virksomheder er derfor af almen betydning ikke mindst for skatteyderne, og det er derfor af interesse, at man i serien Betriebswirtschaftliche Bibliothek også har behandlet de offentlige virksomheder gennem udgivelse af professor dr. Albert Schnettlers bog Öffentliche Betriebe.

I sit forord fremhæver forfatteren, at det er de offentlige virksomheders driftsøkonomi han ønsker at behandle, og at fremstillingen særlig tager sigte på at være en håndbog (nachschiagewerk). Man må håbe, at den i den kommende tid vil kunne findes i mange offentlige virksomheders håndbibliotek.

Forfatteren indleder med at trække et skarpt skel mellem offentlige virksomheder og offentlig administration, idet han side 27 anvender følgende definition: Von öffentlichen Unternehmen kann also gesprochen werden, wenn es sich um ver-

mögensrechtlich eine Einheit bildende Institutionen handelt, Die zum Zwecke der wirtschaftlichen Leistungserstellung Betriebe organisieren, wobei die Verfolgung erwerbswirtschaftlicher Ziele begriffsnotwendige Voraussetzung ist, aber nicht alleiniges Ziel zu sein braucht.

Selv om fremstillingen med ægte tysk grundighed lægger en overordentlig vægt på systematiseringen med begreber og underbegreber og derved bliver relativt tungt læselig, er det ud fra selve problemstillingen øjensynligt, at den centrale fremstilling må samle sig om den egentlige driftsøkonomi og særlig om virksomhedens regnskabsvæsen, hvor man fremhæver overgangen fra det kameralistiske til det forretningsmæssigt prægede regnskab med den direkte opgave at være til støtte for ledelsen i dennes praktiske dispositioner.

Mange af de problemer, der således behandles, er kendt af alle, der beskæftiger sig med driftsøkonomi, og man kunne rejse spørgsmålet om der ikke i de offentlige virksomheder findes noget, som de private virksomheder med fordel kunne drage lære af. Jeg skal besvare dette med at henvise til afsnittet om den fordel de offentlige virksomheder har ved i høj grad at foretage sammenligning af omkostningsforholdene indenfor beslægtede virksomheder, man kan f. eks. henvise til de sammenligninger, der foretages af gasværker (s. 245), nærtrafikmidler etc. Sådanne sammenligninger forudsætter en gennemarbejdet kontoplan, og det er øjensynligt, at man her er inde på en systematisk anvendelse af driftsøkonomien, der på adskillige områder fører videre med hensyn til f. eks. løsning af rationaliseringsproblemer.

Fremstillingen viser, at bogen særlig egner sig som håndbog, og vil som sådan have sin betydning for alle, der arbejder med i stigende grad at anvende driftsøkonomien indenfor offentlige virksomheder. Det er sikkert en opgave, der også

har interesse her i landet, og bogen bør derfor findes i adskillige håndbiblioteker.

Poul Peter Sveistrup.

Troels Glud: Om renteforskelle og emissionspolitik på obligationsmarkedet.
286 sider. Kbhvn. 1957.

For nogle år siden skrev Troels Glud et omfattende og værdifuldt værk om kreditforeningsinstitutionens historie her i landet. I efteråret har han udsendt et mere analytisk og ræsonnerende arbejde om visse sider af kursdannelsen for obligationer.

Bogen falder i to dele. I første del diskuteres kursdannelsen for papirer med forskellig løbetid og med forskellig nominal rente. Forfatteren diskuterer her bl. a., hvorvidt der er tale om en over- eller undervurdering af udtrækningschancen for ældre, lukkede obligationsserier. På samme måde gennemgås kurs- og renteforskellene for obligationer med forskellig nominal rente.

Pladsen her tillader ikke nogen indgående diskussion af denne undersøgelse. Anmelderen finder, at der her er samlet en mængde nyttigt materiale til belysning af de rejste problemer. Men der bør nok arbejdes videre med dem. Det synes nemlig som om forfatteren kan lide at deltage i den klassiske diskussion om, hvilken af saksens blade det er, der klipper. Når undertegnede bl. a. i et tidligere mindre arbejde har hævdet, at overvurdering af udtrækningschancen påvirker kursdannelsen for ældre obligationer, så hævder Glud heroverfor, at ændringer i udbuddets størrelse – en vis materialeknaphed – er tilstrækkeligt til at forklare de fundne renteforskelle. Det lyder imidlertid ikke plausibelt, at en ændring af mængden f. eks. af ældre obligationer skulle kunne forandre renten på disse i forhold til renten på obligationer af åbne serier, hvis der ikke fandtes præferenser på markedet. Nu er det vistnok ikke i bogen ment så kategorisk, men efter an-