

tilgodehavender beløber sig til 686 mill. kr. i sparekassen, og i andre kasser 36 mill. kr. Med forvaltningsafdeling, diverse fonds, reguleringskonti m. m. bliver saldoen 818 mill. kr.

På aktivsiden er det interessant at konstatere anbringelsen af disse penge. Langt den største post er obligationer og aktier, der er opført til en værdi af 345 kr. eller ca. 42 pct. Udlån til kommuner eller med kommunegaranti beløber sig til 173 mill. kr. eller ca. 21 pct., og udlån mod pant i andre faste ejendomme end landbrugs-ejendomme (og vel også fabriksejendomme) 152 mill. kr. eller ca. 19 pct.

Troels Jungersen.

Intern transport. Beretning fra en studierejse i USA. Udg. ved udenrigsministeriets foranstaltning. Kbhvn. 1957. 71 s. ill. (Teknisk bistand under Marshallplanen).

Man kan vist godt sige, at denne bog dækker et af økonomernes yderområder, selv om interne transportproblemer utvivlsomt også er økonomiske problemer af væsentlig betydning for rentabiliteten. Bogen prætenderer kun at være en orientering i, hvor langt man på tidspunktet for studiegruppens besøg i USA var nået indenfor det pågældende område, og som sådan er bogen da også udmærket. Men det kan vel være rimeligt at spørge, om dens indhold ikke i nogen grad kan tænkes at være forældet og dens værdi derved forringet, når den udkommer ca. to år efter gruppens rejse; så meget mere som der skrives, at begrebet intern transport er i rivende udvikling.

Selv for en ikke „transportinternist“ er der noget at hente, hvis man er interesseret i amerikanske forhold. Der tænkes her

på afsnittene „automatisering“ og „arbejderforhold“, som er virkelig aktuelle og interessante. Således oplyses det blandt andet, at de amerikanske fagorganisationer går helhjertet ind for rationalisering i bevidstheden om, at det er den, der har bidraget – og vil fortsætte med at gøre det – til, at levestandarden hæves.

Det kan godt undre læseren, at bogen ikke indeholder en bibliografi. Alt, hvad der siges om faglitteraturen, er, at den er omfangsrig. *Werner Bachmann.*

The Supply of Capital Funds for Industrial Development in Europe, European Productivity Agency, jan. 1957. 235 sider. Pris 12 sh.

I den abstrakte teori lader man al bruttopparing passere et (homogent) kapitalmarked, som man tildeler den centrale funktion via renten at udskille de givtige investeringer fra rækken af potentielt mulige investeringer. Virkelighedens verden er mindre fuldkommen og mere kompliceret. Kun en del – her i landet vel mindre end $\frac{1}{4}$ – af de samlede bruttoinvesteringer finansieres via kapitalmarkedet. Dette forhold vil dels øve indflydelse på teorien om kapitalmarkedet¹⁾ og vil desuden nødvendiggøre en konkret, detaljeret beskrivelse af kapitalmarkedets faktiske forhold.

Det her anmeldte arbejde fra EPA udmærker sig ved at give en oversigt over de institutionelle rammer for kapitalmarkedet i en række lande²⁾. De forskellige dele af kapitalmarkedet gennemgås først i en mere abstrakt form, derefter med konkret materiale hentet fra de 8 lande, som omfattes af undersøgelsen. Derimod vil man forgæves lede efter mere generelle konklusioner, herunder mere teoretiske betonedede ræsonnementer (jfr. forordets bemærkning: „This study is not concerned

¹⁾ Jfr. Poul Winding, Det danske Kapitalmarked, København 1958 (under udgivelse).

²⁾ I tre „Supplement“ gennemgås kapitalmarkedet i Belgien, Frankrig, Grækenland, Italien, Østrig, Vesttyskland, U.S.A., Sverige.

tilgodehavender beløber sig til 686 mill. kr. i sparekassen, og i andre kasser 36 mill. kr. Med forvaltningsafdeling, diverse fonds, reguleringskonti m. m. bliver saldoen 818 mill. kr.

På aktivsiden er det interessant at konstatere anbringelsen af disse penge. Langt den største post er obligationer og aktier, der er opført til en værdi af 345 kr. eller ca. 42 pct. Udlån til kommuner eller med kommunegaranti beløber sig til 173 mill. kr. eller ca. 21 pct., og udlån mod pant i andre faste ejendomme end landbrugs-ejendomme (og vel også fabriksejendomme) 152 mill. kr. eller ca. 19 pct.

Troels Jungersen.

Intern transport. Beretning fra en studierejse i USA. Udg. ved udenrigsministeriets foranstaltning. Kbhvn. 1957. 71 s. ill. (Teknisk bistand under Marshallplanen).

Man kan vist godt sige, at denne bog dækker et af økonomernes yderområder, selv om interne transportproblemer utvivlsomt også er økonomiske problemer af væsentlig betydning for rentabiliteten. Bogen prætenderer kun at være en orientering i, hvor langt man på tidspunktet for studiegruppens besøg i USA var nået indenfor det pågældende område, og som sådan er bogen da også udmærket. Men det kan vel være rimeligt at spørge, om dens indhold ikke i nogen grad kan tænkes at være forældet og dens værdi derved forringet, når den udkommer ca. to år efter gruppens rejse; så meget mere som der skrives, at begrebet intern transport er i rivende udvikling.

Selv for en ikke „transportinternist“ er der noget at hente, hvis man er interesseret i amerikanske forhold. Der tænkes her

på afsnittene „automatisering“ og „arbejderforhold“, som er virkelig aktuelle og interessante. Således oplyses det blandt andet, at de amerikanske fagorganisationer går helhjertet ind for rationalisering i bevidstheden om, at det er den, der har bidraget – og vil fortsætte med at gøre det – til, at levestandarden hæves.

Det kan godt undre læseren, at bogen ikke indeholder en bibliografi. Alt, hvad der siges om faglitteraturen, er, at den er omfangsrig. *Werner Bachmann.*

The Supply of Capital Funds for Industrial Development in Europe, European Productivity Agency, jan. 1957. 235 sider. Pris 12 sh.

I den abstrakte teori lader man al bruttopparing passere et (homogent) kapitalmarked, som man tildeler den centrale funktion via renten at udskille de givtige investeringer fra rækken af potentielt mulige investeringer. Virkelighedens verden er mindre fuldkommen og mere kompliceret. Kun en del – her i landet vel mindre end $\frac{1}{4}$ – af de samlede bruttoinvesteringer finansieres via kapitalmarkedet. Dette forhold vil dels øve indflydelse på teorien om kapitalmarkedet¹⁾ og vil desuden nødvendiggøre en konkret, detaljeret beskrivelse af kapitalmarkedets faktiske forhold.

Det her anmeldte arbejde fra EPA udmærker sig ved at give en oversigt over de institutionelle rammer for kapitalmarkedet i en række lande²⁾. De forskellige dele af kapitalmarkedet gennemgås først i en mere abstrakt form, derefter med konkret materiale hentet fra de 8 lande, som omfattes af undersøgelsen. Derimod vil man forgæves lede efter mere generelle konklusioner, herunder mere teoretiske betonedede ræsonnementer (jfr. forordets bemærkning: „This study is not concerned

¹⁾ Jfr. Poul Winding, Det danske Kapitalmarked, København 1958 (under udgivelse).

²⁾ I tre „Supplement“ gennemgås kapitalmarkedet i Belgien, Frankrig, Grækenland, Italien, Østrig, Vesttyskland, U.S.A., Sverige.

with theory but with what actually happens“).

Det er ikke alene i Danmark, man finder store mangler i det statistiske materiale vedrørende kapitalmarkedet. Man kan derfor kun med tilfredshed hilse dette forsøg på at få det tilgængelige materiale gennemgået og sorteret. Et vidnesbyrd om materialets mangler har man deri, at det ikke lykkes rapportens forfatter at gennemføre statistiske sammenligninger mellem de forskellige lande. Det er således udelukket at give en mere præcis beskrivelse af de åbenbare forskelle, som findes. I kvalitativ form gives der imidlertid såvel explicit som implicit sammenligninger, således at man alligevel til slut står med et billede af kapitalmarkedet i de 8 lande.

Ud af dette billede skal blot to forhold fremhæves: For det første bliver man slået af de forskelle, der findes mellem forskellige lande. Dette er et vidnesbyrd om, at de institutionelle rammer for kapitalmarkedet vil øve en helt afgørende indflydelse på dette markeds opbygning. For det andet får man et stærkt indtryk af, at i de enkelte lande er kapitalmarkedet sammensat af en række yderst forskellige delmarkeder, hvor forbindelsen fra det ene til det andet delmarked ofte synes forbløffende ringe.

Hvis således forskelle og opdelinger er mere karakteristisk end homogenitet, vil man sætte så meget større pris på et arbejde af den her omtalte karakter. Thi et forsøg på at gøre teorien mere virkelighedsnær må begynde med en beskrivelse af denne virkelighed.

P. Nørregaard Rasmussen.

Vagn Madsen og Th. Herborg Nielsen,
Institut for Virksomhedsledelse, Aarhus Universitet: *Det ligger i ledelsen.* Weber & Sørensen Reklamebureau I/S, Aarhus 1958. 69 s. ill. (Ikke i handelen).

Virksomhedsledere har det vel ligesom

børn. Hvis de ikke vil høre – altså tage ved lære – må de føle. Men børnene har den fordel, at de som regel har nogen at høre efter. Det har virksomhedsledere sjældnere. „Det ligger i ledelsen“ udfylder derfor et tomrum og gør det på en blændende god måde uden at være blændværk. Af denne bog kan man nemlig tage ved lære, og den bør læses ikke alene af virksomhedsledere, men af alle, der er beskæftiget med administrativt arbejde. Ja, hvorfor skulle ikke så at sige enhver kunne læse den som en morskabsgodt? Den er jo inspirerende og fascinerende læsning såvel på grund af sin tekst som ved sine fornøjelige tegninger. Forfatterne beretter indledningsvis om ledelsesproblemerne behandling i Det gamle Testamente, hos grækerne, kirkefædrene og romerne. Man kommer da ved læsningen til at tænke på romeren Horat's ord: *Omne tulit punctum . . . At gavne og fornøje, hav stedse det for øje.* Disse ord må have været inspirationen til bogen, og Horat's ord har atter vist deres berettigelse.

Det ville være urimeligt at fremdrage ét afsnit på bekostning af et andet. På hver side står der sandheder, der er værd at mærke sig. De følgende bemærkninger vedrører da også kun punkter, som tilfældigvis denne anmelder synes særlig godt om, uden at han derigennem vil antyde, at det unævnte er uvæsentligt, endsige mindre godt.

Det er tilfredsstillende at se, hvorledes bogen gør op med den gamle målsætning, der ser gevinstmaximering som det eneste saliggørende, og det er forbløffende, hvorledes begreber som break-evenanalysen – også lanceret som lønsomhedsmetoden – og grænseomkostningsbetragtningen, om man så må sige luskes ind ad bagdøren.

Også de makroøkonomiske problemer kommer til behandling, og her er det særligt omtalen af beskæftigelsen i fremtiden og spørgsmålet om fagforeninger contra industriforbund, der påkalder interesse. Blandt andet hedder det: „Nogen frygt