

CHAPITRE VII. — « STURM UND DRANG »..... 54

§ 1. *La famine de capital.* — La crise de capital en 1924, mais en 1923 également : dilemme.

Le manque de fonds de roulement : banques, caisses d'épargne, assurances. A la recherche d'une explication.

§ 2. *La prime de dépréciation monétaire.* — Histoire du taux de l'intérêt durant l'inflation : les banques et les recettes du compte *Commissions*. « Sauvegarde de la substance » ou profit ?

La « prime de dépréciation monétaire » : son importance, sa signification. En novembre 1923, situation des dépôts en banque.

§ 3. *L'inflation des immobilisations.* — Le mal véritable des entreprises durant l'inflation : rupture d'équilibre entre immobilisations et fonds de roulement : l'économie se fige.

La folie des « valeurs réelles ». Développement des immobilisations dans l'outillage national et privé. Conséquences : J.-B. Say et Courcelle Seneuil.

§ 4. *Repentirs.* — Rapatriement des capitaux exportés. Crédits extérieurs.

Le vrai mal de la stabilisation allemande : manque de « liquidités ».

Douloureuse surprise de l'Allemagne en 1924-1925 : pour reconstruire, il faut commencer par démolir (« Abbauen »!).

CHAPITRE VIII. — CONVERSIONS..... 65

§ 1. *Conversion arithmétique.* — Les ordonnances de 1923-1924 sur les « bilans-or ». Leurs rapports avec la doctrine scientifique : discussion d'une importante question préjudicelle.

La conversion arithmétique et ses conséquences : la panique devant les « valeurs-or » et les pertes apparentes créées par les « bilans-or ».

§ 2. *Conversion morale : le « Risorgimento » économique de l'Allemagne.* — « Umrechnung » ou bien « Umstellung » ? Conversion arithmétique ou bien morale ? Le sens profond d'une véritable stabilisation : le retour à l'équilibre, la justice et la raison.

Position de la question pour le bilan : la révision pragmatique des actifs et de leurs évaluations. Le comptable et l'« économe ».

CHAPITRE IX. — LES MÉSAVENTURES D'UNE THÉORIE..... 72

§ 1. *Le problème capital.* — Détermination du capital : grandeur fixe ou variable ? D'où, conversion arithmétique ou réévaluation ? Quelques exemples pratiques tirés de l'histoire contemporaine.

La solution du réformateur allemand.

L'exemple autrichien du 4 juin 1925.