

# Inhalt

Geleitwort .....	9
Danksagung .....	11
1. Einführung .....	13
1.1. Fragestellung und Zielsetzung .....	13
1.2. Zum Investitionsbegriff .....	23
1.3. Forschungsstand, Quellenlage und Aufbau der Arbeit .....	25
2. Das Investitionsverhalten vor Ausbruch der Weltwirtschaftskrise (1924–1929) .....	31
2.1. Investitionsschwäche und relative Stagnation der deutschen Wirtschaft .....	31
2.1.1. Geringes Wirtschaftswachstum und niedrige Anlageinvestitionen .....	31
2.1.2. Hohe Zinsen und niedrige Unternehmensrentabilität ....	34
2.1.3. Steigende Arbeitskosten und hohe Unternehmenssteuern	38
2.1.4. Unterauslastung der Produktionskapazitäten .....	42
2.2. Rationalisierungsinvestitionen der Metall verarbeitenden Unternehmen in Württemberg als Strategie gegen den Kostendruck .....	44
2.2.1. Prozyklische Anlageinvestitionen der Unternehmen ....	44
2.2.2. Liquiditäts- und Kapitalmangel der Unternehmen .....	46
2.2.2.1. Angespannte Liquiditätsslage .....	46
2.2.2.2. Geringe Selbstfinanzierungskraft .....	50
2.2.2.3. Abhängigkeit von der Außenfinanzierung .....	54
2.2.3. Hohe Kosten und Rationalisierungsinvestitionen .....	60
2.2.3.1. Verpasster Übergang zu rationellen Fertigungsverfahren .....	60
2.2.3.2. Einführung rationaler Fertigungsverfahren ....	65
2.2.3.3. Geringe Lohndifferenzierung und hohe Materialkosten .....	73
2.2.4. Geringe Nachfrage und zu geringe Fixkostendegression .	75
2.2.4.1. Inlandsnachfrage ohne klaren Trend .....	75
2.2.4.2. Schwache Auslandsnachfrage .....	81
2.2.4.3. Kapazitätsunterauslastung und zu geringe Fixkostendegression .....	86
2.3. Zwischenergebnisse .....	91

3.	Das Investitionsverhalten in der Weltwirtschaftskrise (1929–1932) . . .	95
3.1.	Weltwirtschaftskrise und Konjunkturreinbruch in Deutschland . .	95
3.1.1.	Investitionsrückgang in Deutschland und der Börsenkrach in New York . . . . .	95
3.1.2.	Arbeitslosigkeit und die Deflationspolitik Brüning's . . . . .	97
3.1.3.	Hohe Zinsen und die Bankenkrise 1931 . . . . .	101
3.1.4.	Staatliche Wirtschaftspolitik und Nachfragerückgang . . .	103
3.2.	Investitionsverzicht als Überlebensstrategie der Metall verarbeitenden Unternehmen in Württemberg . . . . .	107
3.2.1.	Die Kürzung der Anlageinvestitionen durch die Unternehmen . . . . .	107
3.2.2.	Hohe Stundenlöhne und betriebliche Personalpolitik . . . . .	108
3.2.2.1.	Steigender Personalaufwand . . . . .	108
3.2.2.2.	Weiterbeschäftigung der Facharbeiter . . . . .	112
3.2.2.3.	Lagerinvestitionen zur Beschäftigungssicherung . . . . .	115
3.2.3.	Die angespannte Finanzsituation der Unternehmen . . . . .	120
3.2.3.1.	Verengung des Innenfinanzierungsspielraums . . . . .	120
3.2.3.2.	Bilanzpolitik der Unternehmen . . . . .	125
3.2.3.3.	Liquiditätsprobleme der Unternehmen und staatliche Bürgschaften . . . . .	129
3.2.4.	Rückgang der Nachfrage . . . . .	133
3.2.4.1.	Starker Rückgang der öffentlichen Nachfrage . . . . .	133
3.2.4.2.	Staatseingriffe und der Rückgang der privaten Inlandsnachfrage . . . . .	136
3.2.4.3.	Auslandsnachfrage . . . . .	140
3.3.	Zwischenergebnisse . . . . .	144
4.	Das Investitionsverhalten im »Dritten Reich« bis zum Vierjahresplan 1936 . . . . .	149
4.1.	Wirtschaftsaufschwung und Kriegsvorbereitung in Deutschland . . . . .	149
4.1.1.	Konjunkturaufschwung und Investitionszuwachs . . . . .	149
4.1.2.	Erschwerter Zugang zum Kapitalmarkt für die Privatwirtschaft . . . . .	152
4.1.3.	Sinkender Arbeitskostendruck . . . . .	156
4.1.4.	Steigende Nachfrage nach Rüstungsgütern . . . . .	157
4.2.	Erweiterungsinvestitionen der Metall verarbeitenden Unternehmen in Württemberg im Rahmen der Aufrüstung . . . . .	161
4.2.1.	Anstieg der Anlageinvestitionen . . . . .	161
4.2.2.	Sinkende Bedeutung der Außenfinanzierung für Investitionsentscheidungen . . . . .	163
4.2.2.1.	Bedeutungsrückgang der Außenfinanzierung . . . . .	163
4.2.2.2.	Innenfinanzierung als Finanzierungsquelle für Investitionen . . . . .	165

4.2.2.3. Abbau der Bankschulden und Wiederaufnahme der Dividendenzahlungen .....	171
4.2.3. Nationalsozialistische Arbeitsmarktpolitik und Investitionskontrolle .....	175
4.2.3.1. Facharbeitermangel und Arbeitsmarktpolitik ...	175
4.2.3.2. Verschleierte Lohn- und Gehaltserhöhungen der Unternehmen .....	182
4.2.3.3. Investitionslenkung .....	185
4.2.4. Rüstungsaufträge und Vorbehalte gegenüber einer Staatskonjunktur .....	188
4.2.4.1. Rückgang der Auslandsnachfrage .....	188
4.2.4.2. Aufrüstung und Erweiterungsinvestitionen .....	193
4.2.4.3. Materialengpässe und die Angst vor dem Ende der Staatskonjunktur .....	199
4.3. Zwischenergebnisse .....	202
5. Ergebnisse .....	207
6. Glossar .....	212
7. Verzeichnis der Übersichten .....	213
8. Verzeichnis der Abkürzungen .....	215
9. Quellen- und Literaturverzeichnis .....	217
9.1. Unveröffentlichte Quellen .....	217
9.2. Veröffentlichte Quellen .....	219
9.3. Zeitungen, Zeitschriften .....	219
9.4. Literatur .....	219
10. Personen- und Firmenregister .....	235