慶應義塾大学学術情報リポジトリ
Keio Associated Repository of Academic resouces

Title	英文抄録
Sub Title	
Author	
Publisher	慶應義塾経済学会
Publication year	1974
Jtitle	三田学会雑誌 (Keio journal of economics). Vol.67, No.11 (1974. 11) ,p.1- 3
JaLC DOI	
Abstract	
Notes	
Genre	
URL	https://koara.lib.keio.ac.jp/xoonips/modules/xoonips/detail.php?koara_id=AN00234610-19741101-0069

慶應義塾大学学術情報リポジトリ(KOARA)に掲載されているコンテンツの著作権は、それぞれの著作者、学会または出版社/発行者に帰属し、その権利は著作権法によって保護されています。引用にあたっては、著作権法を遵守してご利用ください。

The copyrights of content available on the KeiO Associated Repository of Academic resources (KOARA) belong to the respective authors, academic societies, or publishers/issuers, and these rights are protected by the Japanese Copyright Act. When quoting the content, please follow the Japanese copyright act.

19世紀初期のアレガニ以西のフロンティアについても，一概に自給的とはいえないと述べる。そして，農村における手工業者，商人，その他の非農業人口の存在，さらに彼等による農業生産についても注意をうながしている。とくに彼が，きめのこまかさ（fineness of grain）を重視する点は，最近のアメリカの経済史家にとって極めて適切な忠告となっている。彼は自給的云々について，州単位の数字はほとんど意味を持たぬことを述べ，南部全体として食料が不足していたなどといっても役に立たぬこと，地域内での過不足や取引のあり方が重要であることを指摘する。なお，ロジャー・パークス（Roger N. Parks）のコメントも，こうした点について，クラークの論文を高く評価しているが，本書の主題となっている時代については，やはり自給的農業から商業的農業への転換が中心問題であろうと記している。

「農業の変化を計る」というセッションでは3名の経済学者，ウィリアム・パーカー（William N. Parker），ロバート・ゴールマン（Robert E. Gallman），スチュアート・ブルーシイ（Stuart Bruchey）の論文が発表され，スタンリー・リバーゴット（Stanley Lebergott）のコメントが付された。変化を計る，といっても，いわゆる計量的な研究はゴールマンのものだけであって，あとの2論文は表もなければ式もない良き昔をしのばせるものである。さて，ゴールマンの論文は，本来1840年以前の農業生産性の推計を目的としたものであるが，1840年以後との比較という必要を満すため19世紀全般にわたる投入産出量および生産性の推計をおこなっている。そして，農業生産の成長率，生産性の成長率のいずれに関しても，1840年以前の方が，それ以後1900年までの数字よりも高いという結論を出している。なお，資料についても細かい説明があるが，例のプロジェットの数学（Samuel Blodget, *Economica*, 1806）に頼りすぎている点が少々気がかりである。もっともゴールマン自身，ここでの推計は試算的なものであると述べている。

パーカーの論文は，とうもろこしの収穫方法が地域により異なることをとりあげ，その経済的理由を探っている。農作業の方法などについては，文化的社会的要因も強く働くので，純粋に経済的分析はできないし，計量化も不可能であると，いくぶん弱気なことを書いているが，これはパーカーの本音であるのか，シンポジウム出席者への気がねもしくはお世辞であるのか良く解らない。ブルーシイの論文は，流通機構の効率化を論じたものであり，「分業は市場の広さによって制限される」という言葉をひいて，分業の進展が効率を上昇せしめたことを述べている。しかし，リバーゴットのコメントにもあるように，機能の分化が常に効率を上昇させたか否かについては疑問も残る。

以上，本書におさめられた論文は，いずれも興味深いものであり，また個々の論文としては明快である。ただ，本書全体のテーマという点では，読後にはっきりした結論を得ることはできなかった。独立後半世紀が重要な時代であることは認めるとしても，1790年—1840年という50年間が，アメリカ農業史において，特別なまとまりを持つ時期であるか否かは疑問である。キャロル・パーセルは，この半世紀間こそ，アメリカの技術が中世的なものから近代的なものへ変化した時期だと述べているが，1840年が良い区切りになるかどうか，ダンホフの論文からは別の結論も下せそうである。さらに，ゲイツのように視野を広げた場合には，1840年以降とのつながりはもっと強くなる。たしかに，ビドウエルは，この時期を自給的から商業的農業への転換期として把えようとしたが，クラークやパークスは，ビドウエルの概念構成に疑問を呈している。また，南部に関しては，ビドウエルの見解は当然あてはまらない。こうしてみると，1790年—1840年が，時期区分として，どこまで有効であるか，シンポジウムとして一致した結論はでていないということになろう。もっとも，こうしたことは本書の価値を減ずるものではないことを記しておきたい。

〔Darwin P. Kelsey, Ed. Farming in the New Nation: Interpreting American Agriculture, 1790—1840. Washington, The Agricultural History Society, 1972, 239 pp., 1,850円〕

岡田泰男（経済学部助教授）

The Development of Concept of Labour by Karl Marx

by Hiroyuki Noji

The object of this paper is to obtain some idea on the course of development of Karl Marx from philosopher to political economist. In this study consideration will be mainly fixed on "The Manuscript of Paris" (1844) and "The German Ideology" (1845-1846).

(1) To young Marx "labour" is the most essential element of human beings, and this labour must be understood as cooperative labour of all men, not as isolated activity of isolated person like Robinson Crusoe. Men must cooperate to reproduce himself as Man, and this cooperation or cooperative labour formed himself into mankind. We will be able to consider this basic proposition of Marx to be valid to any stage or period of human history including the capitalist society of today.

(2) In "The Manuscript of Paris" the conception of "alienation" lies as its fundamental method of analysis. The alienation means solution or disintegration of original unity of human cooperative labour, that is, ((1)) dissolution of unity of men, ((2)) separation of products of labour from the labourers, ((3)) inev itableresult of these, that is, loss of active or creative character from the labour of Man. Marx says that in the bourgeois society Man is driven into the state of "alienation".

(3) If we can discriminate form of a theory from its content, we will be able to say as follows; in the Marx's theory of alienation, its form which succeeds the Hegelian dialectic formulated exclusively for the process of thinking falls into contradiction with its content "labour". The content will be forced to establish its adequate form.

(4) Thus we find in "The German Ideology" a form fitting to its content, the concept of "labour". The method of alienation is replaced by that of history of human cooperation. The driving force of this human history is "division of labour" which Adam Smith explained as the cause of wealth of nations.

Thus starting from a philosophical idea of cooperation, or unity of human labour, or community of labour as the essentials of human beings, we have arrived now at the economic idea of "division of labour".

The idea of division of labour, most fundamental of political economy, gave to Marx three implications, (1) the driving force of history, (2) an autonomous order which men can not control at their own will, but men are controled by it, (3) the critique of German idealism; when the function of thinking of men differentiates itself from the totality of human activities by

the division of labour, it goes so far as to stand on its own legs, and even regards itself as an ultimate cause of the world and history. Marx opposed the totality of human labour to this topsy-turvey idea of consciousness.

The first implication forms the problem of history, the second constitutes the domain of science of political economy, the last presents the theme of critique of German idealist philosophy.

Thus we see that the essential elements of Marxism, the theory of history, the critique of political economy, and the philosophy of dialectical materialism, have their origin in the young Marx's idea of totality of labour of Man.

Offering Price Discounts of Unseasoned New Equity Issues at Tokyo Stock Exchange

by Sadahiko Suzuki

In the 1970–1973 period, offering prices of all new equity issues at Tokyo Stock Exchange showed discounts on the first market prices. The size of discounts was about 30 percent on the average, with the largest ones exceeding 60 percent.

This paper has examined why such large discounts were possible. The first hypothesis is that investors unduly raised the first maket prices of unseasoned new equity issues too high. The second alternative hypothesis is that issuers determined offering prices too low. As for the examination of the first hypothesis, the movement of post-offering prices was observed. First, the average prices, at one week, one month, two months, three months and six months after the date of offering, all showed higher levels than the first market prices. Secondly, the larger discounts led not to smaller increases (or greater decreases) of post-offering prices but to the greater increases. These facts indicate that even the large discounts, which are measured in terms of the ratio between an offering price against the first market price, did not sufficiently absorb the information about the characteristics of issuing companies. It took more than one week for these post-offering price adjustments of further increases to more or less be completed. These findings seem to reject the validity of the first hypothesis.

As for the examination of the second hypothesis, the relationships of ten factors to discounts are computed. These ten factors include dividends per share, earnings per share, net assets (book-basis) per share, average growth rates of EPS, standard deviations of EPS, a scale factor, a market price index of the second market at TSE, the number of new issues, the number of representative underwriters and offering prices. In general, the strength of each variable was not consistent. On the other hand, the result of the interviews, which were conducted to cross-check the compuation result, indicated that underwriters might advise issuing companies low prices so that large discounts could be realized. These underwriters often used greatly discounted new equity issues as bonus issues to pormote their other side of business, namely, a brokerage. In sum, the larger part of the high discounts in the survey period was due mostly to the arbitrary behavior of underwriters.

Since the end of 1973, Tokyo Stock Exchange has introduced tighter controls over the pricing of unseasoned new equity issues. However, its main emphasis was put more on controlling the behavior of investors than on the mechanism of determining offering prices on the side of issuers. It is doubtful, on the basis of this research result, that these new measures will contribute to a more efficient allocation of funds at a capital market.