

I det første ovennævnte Eksempel paa en Kædehandel (Side 3, Nr. 2) skal A levere til F. A har imidlertid solgt til 160, og F kun købt til 156; A forlanger 160, F er egentlig kun skyldig at betale 156. Ud af dette Dilemma hjælper Likvidationskursen.

Denne Kurs, der altsaa blot sættes for at kunne gennemføre Likvidationen paa ensartet Vis, søges sat omtrent i Midten af alle de forskellige Kurser, hvortil samtlige Kontrakter er blevet afsluttede. Likvidationskursen er altsaa en Gennemsnitskurs, en Opførelseskurs og en Afregningskurs.

Til Afvikling af den nævnte Kædehandel skal f. Eks. benyttes som Likvidationskurs 158. F betaler da 158, og A modtager 158. F betaler følgende 2 for meget, og A faar 2 for lidt — det er Differencer, som bagefter maa afregnes og afgøres for sig. Betalingen til Likvidationskurs maa finde Sted ved Leveringen for at formindske eller helt fjerne Tabrisikoen mellem de hinanden ubekendte Leverandører og Modtagere. Alle Kædens Mellemlid er »glatt gestelt« og har kun at udregne og afgøre Differencerne. Antager vi, for at lette Forklaringen, at Leveringen til Likvidationskursen ikke sker direkte fra A til F, men vandrer gennem alle Kædens Led, faar vi følgende Billede:

	A		B		C		D		E		F
	faar	betaler	faar	betaler	faar	betaler	faar	betaler	faar	betaler	betaler
Levering til Likvidationskurs .	158 sælger	158 køber	158 sælger	158 køber	158 sælger	158 køber	158 sælger	158 køber	158 sælger	158 køber	158 køber
Kontrakts-Kurs	160	160	158	158	162	162	166	166	166	156	156
Difference	+ 2				+ 4		+ 8				+ 2
(+ = Tilgodehavende ÷ = Skyld)		÷ 2				÷ 4		÷ 8	÷ 2		= ÷ 16

Ved den direkte Afregning af Differencerne mellem Parterne skal de Sælgere, som har solgt til en lavere Kurs end Likvidationskursen, og altsaa nu faar Lov til at levere til en højere Kurs, *betale* Differencen mellem Salgs- og Likvidationskursen; de Sælgere, som derimod har solgt til højere Kurs end Likvidationskursen, *faar* Differencen udbetalt.

Paa en Børs som Berliner-Børsen gaar det imidlertid ikke saaledes som i Eksemplet, at den paagældende Værdipost vandrer til Likvidationskurs gennem alle Kædemedlemmernes Hænder og saaledes nødvendiggør mellem disse Udbetalingen og Indbetalingen at den samme Sum, men der sker kun en Levering mellem den første Sælger og den sidste Køber til Likvidationskursen, medens Mellemlidene indbyrdes afregner, *som om* Leveringen var gaaet igennem deres Hænder. Dette er muligt derigennem, at der ved denne Antagelse fremkjemmer lige store Gældsposter og Tilgodehavender. Som det vil ses af det nedenfor anførte Eksempel, maa nemlig Afregningen for hvert enkelt af Mellemlidene, i dette Tilfælde D, give det samme Resultat, hvad enten der har fundet effektiv Levering Sted gennem hele Rækken eller ikke:

	D skal i ovennævnte Eksempel:		i Tilfælde af blot Differenceberegning paa Grundlag af Likvidationskursen	
	betale	modtage	Gælds-difference	Tilgodehavende
Effektiv Levering	158	158		
Difference	4 (C)	8 (E)	4 (C)	8 (E)
Fortjeneste		4		4