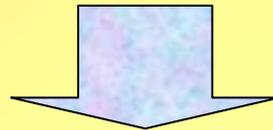
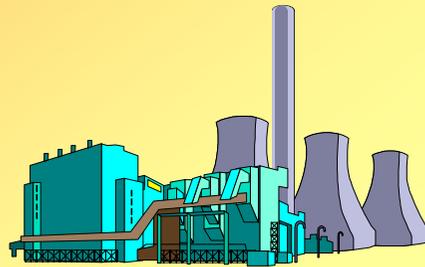


capitale economico



valore economico dell'investimento
nel capitale proprio d'impresa

Valutazione dell'impresa come
complesso economico funzionante



Valutazione di sintesi:
attualizzazione di flussi
redditali futuri

ipotesi di determinazione del capitale economico:

1. *cessazione assoluta*

Liquidazione



2. *cessazione relativa*



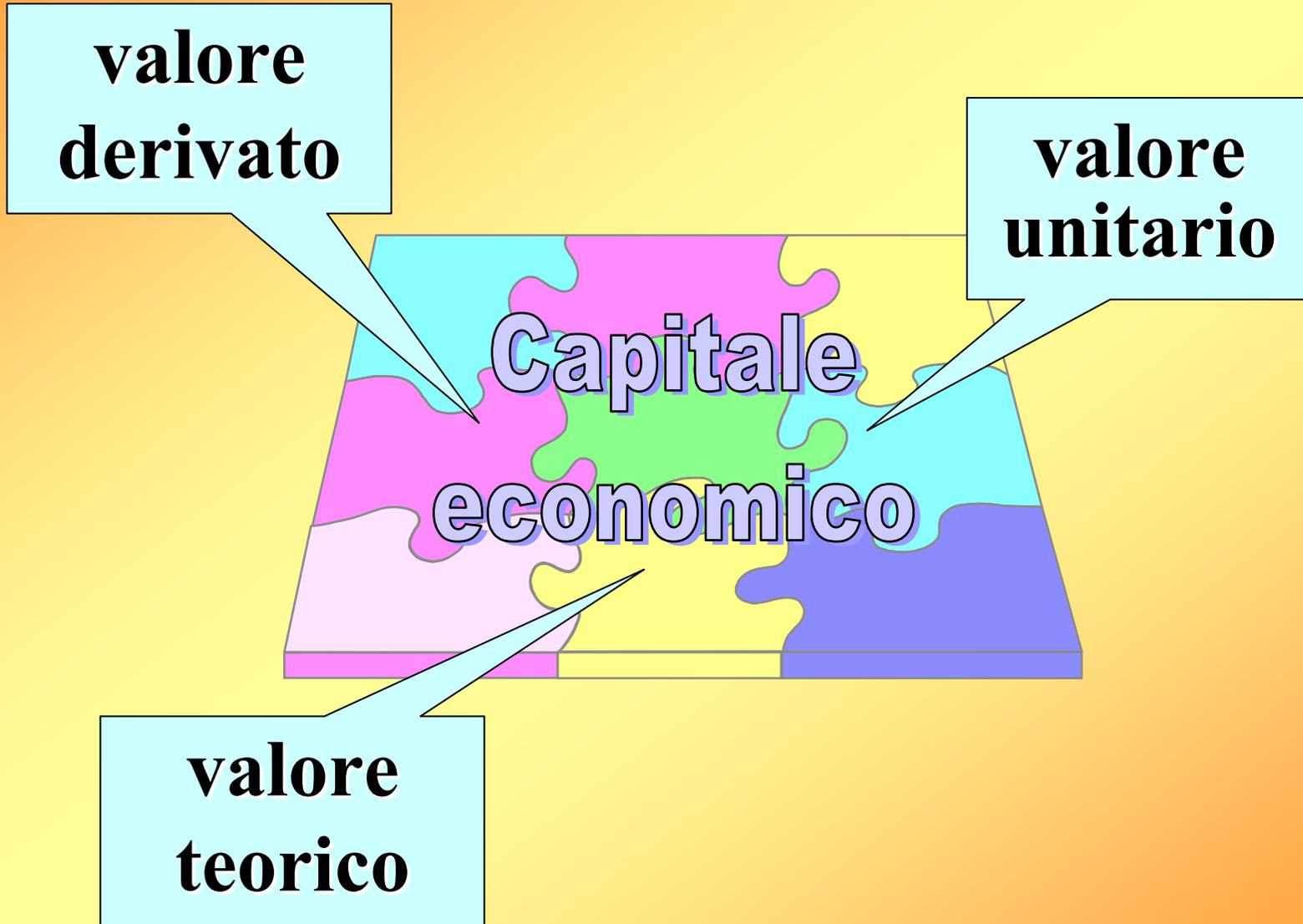
**Conferimento
Cessione
Trasformazione
Fusione**

ipotesi di determinazione del capitale economico:

3. integrità economica del capitale

*Limite cautelare al
capitale di costituzione
e al capitale netto di
funzionamento*







tasso di
capitalizzazione

redditi
previsti



orizzonte
temporale



**Procedimento Sintetico-Reddittuale
di determinazione del Ce:**



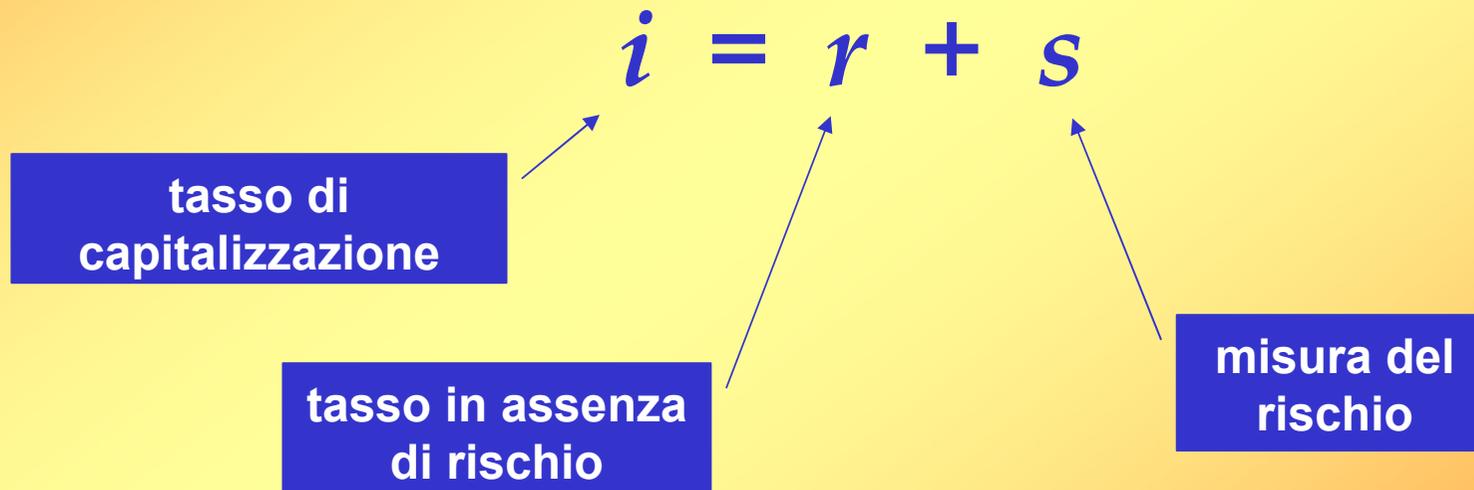
Previsione Redditi futuri: Re

1. Redditi $Re_1, Re_2, Re_3, \dots, Re_n$
prelevabili nei futuri esercizi:
stime diverse per i vari esercizi
2. Stima di un reddito medio
prospettico Re prelevabile per
ciascuno dei futuri esercizi



Tasso "i" di capitalizzazione

tasso "*i*" espressivo del "rischio"
d'investimento nel capitale proprio dell'impresa





Tasso "i" di capitalizzazione

1[^] posizione limite:

ipotesi di misurabilità del rischio:



influenza diretta sulla misura
del tasso i



stima di R_e senza tener conto della
variabilità indotta dal rischio



Tasso "i" di capitalizzazione

2^a posizione limite:

ipotesi di non misurabilità del rischio:



tasso $i = r$



stima di R_e influenzata dalla
variabilità indotta dal rischio



orizzonte temporale di riferimento

ipotesi di orizzonte limitato a "n" periodi

se $Re_1 \neq Re_2 \neq \dots \neq Re_n$

$$Ce = Re_1 \times (1+i)^{-1} + Re_2 \times (1+i)^{-2} + \dots + Re_n \times (1+i)^{-n} + C_l \times (1+i)^{-n}$$

con $C_l =$ capitale di liquidazione

se $Re_1 = Re_2 = \dots = Re_n = Re$

$$Ce = Re_1 \times \frac{1 - (1+i)^{-n}}{i} + C_l \times (1+i)^{-n}$$

con $C_l =$ capitale di liquidazione

$$Ce = Re_1 \times a_{\overline{n}|i} + C_l \times (1+i)^{-n}$$



orizzonte temporale di riferimento

ipotesi di orizzonte illimitato

riferimento ad un Re medio prospettico:

$$Ce = \frac{Re}{i}$$

modello a “due stadi”:

$$Ce = Re_1 \times \frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i} + \frac{Re_2}{i} \times (1 + i)^{-n}$$