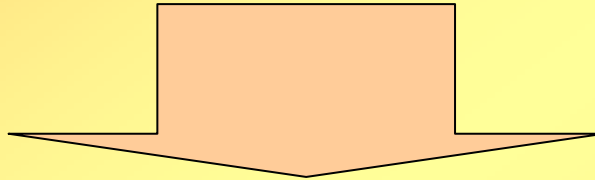


**Procedimento Analitico
di determinazione
del Capitale economico**



**somma tra valore "sostanziale" K
dell'aggregato patrimoniale
ed Avviamento**

Funzione dell'avviamento:

**determinazione del
valore del
Capitale economico**

$$Ce = "K" + \text{Avviamento}$$

**Concezione di avviamento
come quantità
"originaria" ed "autonoma"
dotata di un proprio
valore di scambio**

AVVIAMENTO

OGGETTIVO

legato alla presenza di
fattori trasferibili

SOGGETTIVO

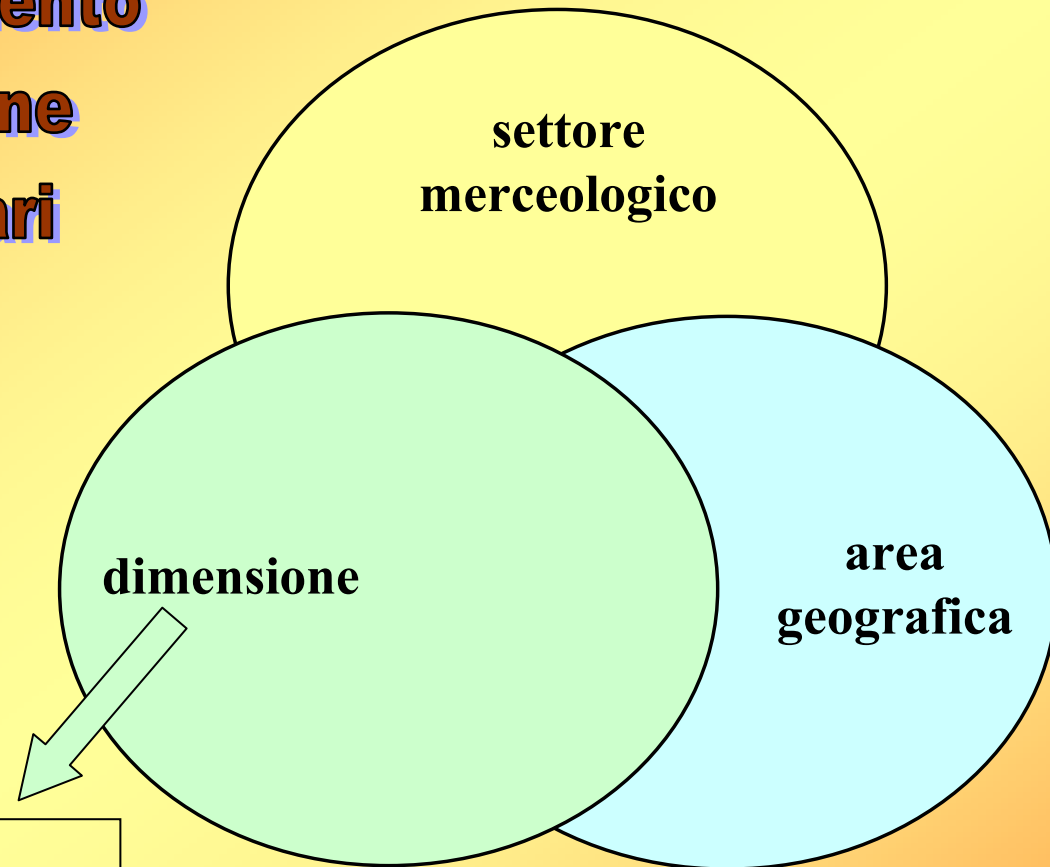
legato alla presenza di
fattori non trasferibili



Avviamento:
maggior valore riconosciuto all'impresa
rispetto ad imprese simili
gestite in condizioni
"normali"

capacità di generare una
redditività maggiore di
quella "normale"

Parametri di riferimento per l'identificazione di imprese simili

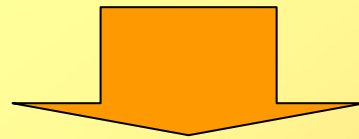


- *volume dei finanziamenti*
- *numero di occupati*
- *volume delle vendite*
- *volume immob. tecniche*
-

Idea di Avviamento inteso come attualizzazione del flusso di "sovra-redditi" che l'impresa sarà in grado di generare, grazie a particolari condizioni, rispetto al flusso di redditi ritenuto "normale" o "adeguato"

$$A = a \frac{1}{n} i' (Re_{\text{impresa}} - i K)$$

$$Ce = K + a \frac{1}{n} i' (Re_{\text{impresa}} - i K)$$



Procedimento misto