guisa essi seguono la tattica conservativa adottata dalla Società, a cui non apportano nessun nuovo elemento straordinario di ricchezza.

Si noti che fin dall'inizio della costituzione della Società i promotori di essa potevano proporsi di introdurre e porre in opera le nuove macchine. Allora, se il mercato avesse avuto esatta nozione del reddito portato da esse, il capitale azionario primitivo avrebbe ricevuto un sovrapprezzo all'atto stesso della costituzione della Società: sovrapprezzo non solo giustificato, ma imposto dalle circostanze in cui avveniva l'emissione, e cioè dalla necessità di non consumare il capitale sociale.

In tutti gli esempi precedenti, quando rilevavamo che il mercato aveva sottoscritto due, tre, quattro volte il valor nominale delle azioni di nuova emissione, noi avevamo detto che ciò avveniva perchè si prevedeva sul mercato che il tasso netto investito in quell'azienda sarebbe stato due, tre, quattro volte superiore al tasso normale. Ora abbiamo spiegato qui quale è precisamente il significato di questa espressione. Non si tratta già che la nostra azienda garantisca per tutta la sua esistenza quel tasso netto, ma bensì le condizioni della Società sono tali che, capitalizzando al saggio corrente, si assicura l'esistenza di un capitale, il quale garantirà per sempre la sussistenza del reddito normale, senza addivenire a una distruzione patrimoniale.

Ci sembra ozioso avvertire che il nuovo milione, ottenuto trasformando in un'annuità perpetua il reddito annuo di L. 100.000 garantito per quattordici anni dalle nuove macchine, costituisce un capitale e non un reddito, per la semplicissima ragione che esso è la fonte da cui scaturirà il reddito. Se fosse semplicemente un extra-profitto, la Società potrebbe distribuirlo agli azionisti senza alterare le sue condizioni patrimoniali e quindi senza diminuire il suo reddito futuro; invece, come abbiamo visto, distribuendo il milione in un periodo più o meno lungo di tempo, essa dimezza il patrimonio e il reddito.

Abbiamo fatto il caso delle macchine elettriche, ma evidentemente l'esempio è generalissimo. Si potrebbe con lo stesso ragionamento parlare di un brevetto di invenzione, di una concessione governativa, ecc. Perchè il reddito di una Società aumenti oltre il normale, è sempre indispensabile un fatto nuovo che lo determini.