

Амортизация

Я

Как распределить стоимость внеоборотного актива на весь период его эксплуатации?

Амортизация — это распределение первоначальной стоимости внеоборотного актива на период его эксплуатации способом, учитывающим остаточную стоимость этого актива.

Два основных метода расчета амортизации:

- равномерное начисление износа;*
- начисление износа с сокращающейся балансовой стоимости.*

МЕТОД РАВНОМЕРНОГО НАЧИСЛЕНИЯ ИЗНОСА (линейный)

В методе равномерного начисления износа предполагается, что предприятие получает от использования актива равноценную пользу в течение всего периода эксплуатации. Расчет ежегодно начисляемого износа производится по следующей формуле:

$$\text{ежегодное начисление на износ} = \frac{S - P}{n}$$

S — первоначальная стоимость актива

P — остаточная стоимость актива

n — период эксплуатации актива

Метод равномерного начисления износа очень популярен из-за своей простоты. Расчеты по нему не требуют много времени и специальных знаний. Этот метод очень удобен для активов, с которых предприятие регулярно получает доход в виде хозяйственной деятельности (например, патентов и лицензий).

Пример 41. Предприятие купило станок за $S = 29000$ руб., период эксплуатации которого $n = 4$ года. После этого станок можно будет продать на вторичном рынке за $P = 5000$ руб. (остаточная стоимость).

Определим методом равномерного начисления износа ежегодные начисления на износ и балансовую стоимость станка на

Ежегодное начисление на износ равно $\frac{S - P}{n} = \frac{29000 - 5000}{4} = 6000$ руб

Год	Первоначальная стоимость, руб.	Начисления на износ на счете прибылей и убытков, руб.	Накопленная амортизация, руб.	Балансовая стоимость на конец года, руб.
1	29000	6000	6000	23000
2	29000	6000	12000	17000
3	29000	6000	18000	11000
4	29000	6000	24000	5000

Накопленная амортизация = (Ежегодное начисление на износ) × (номер года) = 6000 × (номер года).

Балансовая стоимость на конец года = Первоначальная стоимость – Накопленная амортизация, то есть в каждой строке из числа 2-го столбца вычитаем число 4-го столбца и результат пишем в 5-й столбец.

Задача 41. Предприятие купило станок за $S = 27000$ руб., период эксплуатации которого $n = 4$ года. После этого станок можно будет продать на вторичном рынке за $P = 7000$ руб. (остаточная стоимость). Определить методом равномерного начисления износа ежегодные начисления на износ и балансовую стоимость станка на конец каждого года.

Линейный способ начисления амортизации

$$AO_{\text{год}} = \frac{\Phi_{\text{пер}} \times H_{\text{ам}}}{100}$$

$$H_{\text{ам}} = \frac{\Phi_{\text{пер}} - \Phi_{\text{ликв.}}}{T_{\text{п.и.}} * \Phi_{\text{пер.}}} * 100 = \frac{\Phi_{\text{пер}} - 0}{T_{\text{п.и.}} * \Phi_{\text{пер.}}} * 100 = \frac{100}{T_{\text{п.и.}}}$$

- Фпер** — первоначальная стоимость основных средств;
Фликв — ликвидационная стоимость основных средств;
Тп.и. — срок полезного использования основных средств, лет.

**Остаточная стоимость
рассчитывается по следующей
формуле:**

$$OC = I / T * (T - N)$$

I – объем инвестиций

T – срок службы объекта инвестиций

**N – продолжительность расчетного периода
проекта**

Метод начисления износа с сокращающейся балансовой стоимости

Для некоторых внеоборотных активов предприятие получает максимальную пользу в первые годы их эксплуатации (например, от компьютера). Тогда при начислении амортизации используется норма амортизации — величина, показывающая, какую долю от оставшейся балансовой стоимости актива нужно списать в очередной год.

Норма амортизации вычисляется по следующей формуле:

норма амортизации = $1 - \sqrt[n]{P/S}$, где S — первоначальная стоимость актива, P — остаточная стоимость актива ($P \neq 0$), n — период эксплуатации актива.

Когда величина балансовой стоимости актива становится очень незначительной по сравнению с первоначальной стоимостью, она может быть списана полностью в последний год.

Пример 42. В примере 41 определим методом начисления износа с сокращающейся балансовой стоимости норму амортизации, ежегодные начисления на износ и балансовую стоимость станка на конец каждого года.

Пример 41. Предприятие купило станок за $S = 29000$ руб., период эксплуатации которого $n = 4$ года. После этого станок можно будет продать на вторичном рынке за $P = 5000$ руб. (остаточная стоимость). Определим методом равномерного начисления износа ежегодные начисления на износ и балансовую стоимость станка на конец каждого года.

Норма амортизации = $1 - \sqrt[n]{P/S} = 1 - \sqrt[4]{5000/29000} \approx 0,356$, то есть ежегодные начисления на износ составляют 35,6% от балансовой стоимости станка на конец предыдущего года.

Год	Первоначальная стоимость, руб.	Начисления на износ на счете прибылей и убытков, руб.	Накопленная амортизация, руб.	Балансовая стоимость на конец года, руб.
1	29000	10324	10324	18676
2	29000	6648,66	16972,66	12027,34
3	29000	4281,73	21254,39	7745,61
4	29000	2757,44	24011,83	4988,17

Задача 42. В задаче 41 определить методом начисления износа с сокращающейся балансовой стоимости норму амортизации, ежегодные начисления на износ и балансовую стоимость станка на конец каждого года.

Задача 41. Предприятие купило станок за $S = 27000$ руб., период эксплуатации которого $n = 4$ года. После этого станок можно будет продать на вторичном рынке за $P = 7000$ руб. (остаточная стоимость). Определить методом равномерного начисления износа ежегодные начисления на износ и балансовую стоимость станка на конец каждого года.

МЕТОД СУММЫ ГОДИЧНЫХ ЧИСЕЛ

Если остаточная стоимость $P = 0$, то метод начисления износа с сокращающейся балансовой стоимости использовать нельзя. В этом случае для начисления ускоренной амортизации можно применить метод суммы годовых чисел — метод ускоренной амортизации со списанием суммы, равной долям оставшихся лет в общей сумме лет.

Пример 43. Пусть в примере 41 остаточная стоимость $P = 0$. Определим методом суммы годовых чисел ежегодные начисления на износ и балансовую стоимость станка на конец каждого года.

Так как станок используется 4 года, то сумма годовых чисел равна $4 + 3 + 2 + 1 = 10$. Поэтому в 1-й, 2-й, 3-й и 4-й годы сумма амортизационных отчислений равна $4/10$, $3/10$, $2/10$ и $1/10$ от первоначальной стоимости станка (29000 руб.).

Год	Первоначальная стоимость, руб.	Начисления на износ на счете прибылей и убытков, руб.	Накопленная амортизация, руб.	Балансовая стоимость на конец года, руб.
1	29000	11600	11600	17400
2	29000	8700	20300	8700
3	29000	5800	26100	2900
4	29000	2900	29000	0

Задача 43. Пусть в задаче 41 остаточная стоимость $P = 0$. Определить методом суммы годовых чисел ежегодные начисления на износ и балансовую стоимость станка на конец каждого года.

Задача 41. Предприятие купило станок за $S = 27000$ руб., период эксплуатации которого $n = 3$ года.

СРАВНЕНИЕ МЕТОДОВ НАЧИСЛЕНИЯ АМОРТИЗАЦИИ

Два предприятия с одинаковым составом внеоборотных активов могут получить различные финансовые результаты из-за использования разных методов начисления амортизации. Выбор метода начисления амортизации влияет на показываемую чистую прибыль предприятия на конец финансового года.

В методе уменьшающегося остатка (методе начисления износа с сокращающейся балансовой стоимости, методе суммы годовых чисел) на первые годы приходится большая часть отчислений на износ, что увеличивает общие затраты и сокращает чистую прибыль и обязательства по налогам. В пользу метода уменьшающегося остатка обычно приводят два аргумента:

- 1) затраты на содержание и ремонт объекта растут по мере увеличения его срока службы (то есть методом уменьшающегося остатка получается более точный конечный финансовый результат);
- 2) многие внеоборотные активы теряют значительную часть своей рыночной стоимости уже в первые годы эксплуатации.

Замечание. Мастер функций f_x пакета Excel содержит финансовые функции, которые позволяют вычислить величину амортизации.

Финансовая функция *АМР* (в Excel 2002 эта функция называется *АПЛ*) возвращает величину амортизации за один период, начисляемую равномерным способом: $f_x \rightarrow$ *финансовые* \rightarrow *АМР* \rightarrow *ОК*. Появляется диалоговое окно, которое нужно заполнить. В графах *стоимость* и *ликвидная_стоимость* указываются первоначальная стоимость актива и ликвидационная стоимость актива соответственно. В графе *время_амортизации* нужно указать срок использования актива. *ОК*. Например, при первоначальной стоимости актива 3000 руб., ликвидационной стоимости 1000 руб. и сроке использования актива 4 года величина ежегодной амортизации равна $АМР(3000; 1000; 4) = 500$ руб.

Финансовая функция *ДОБ* (в Excel 2002 эта функция называется *ФУО*) возвращает величину амортизации за один период, начисляемую методом сокращающегося остатка: $f_x \rightarrow \text{финансовые} \rightarrow \text{ДОБ} \rightarrow \text{ОК}$. Появляется диалоговое окно, которое нужно заполнить. В графе *остаточная_стоимость* указывается ликвидационная стоимость актива. В графе *время_эксплуатации* нужно указать срок использования актива. В графе *период* указывается, амортизационные начисления за какой год интересуют исследователя. Необязательный аргумент *месяц* показывает число месяцев в 1-м году (по умолчанию 1-й год = 12 месяцев). ОК. Например, амортизационные начисления за 3-й год методом сокращающегося остатка равны *ДОБ* (3000; 1000; 4; 3) \approx \approx 415,87 руб.

Финансовая функция *АМГД* (в Excel 2002 эта функция называется *АСЧ*) возвращает величину амортизации для указанного периода, начисляемую по методу суммы годовых чисел: $f_x \rightarrow \text{финансовые} \rightarrow \text{АМГД} \rightarrow \text{ОК}$. Появляется диалоговое окно, которое нужно заполнить. В графе *жизнь* нужно указать срок эксплуатации актива. ОК. Например, амортизационные начисления за 3-й год по методу суммы годовых чисел равны $\text{АМГД}(3000; 1000; 4; 3) = 400$ руб.



Методы оценки инвестиций в условиях определенности

Будем считать, что денежные потоки точно определены и нет необходимости делать поправку на риск

АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИЗДЕРЖКИ ПО ИНВЕСТИЦИЯМ

Альтернативные издержки по инвестициям также называют стоимостью капитала, минимально необходимой нормой прибыли, ставкой дисконтирования и процентной ставкой.

При выработке долгосрочных инвестиционных решений необходимо знать, какую отдачу принесут инвестиции, и сопоставить прибыль от инвестирования в различные проекты.

МЕТОД ЧИСТОЙ ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ

Метод чистой приведенной стоимости особенно полезен, когда необходимо выбрать один из нескольких возможных инвестиционных проектов, имеющих различные размеры

Пример 44. Предприятие анализирует два инвестиционных проекта в 2 млн. руб. Оценка чистых денежных поступлений приведена в таблице.

Год	Проект А, млн. руб.	Проект В, млн. руб.
1	0,9	0,8
2	1,6	1,1
3	—	0,6

Альтернативные издержки по инвестициям равны 12%. Определим чистую приведенную стоимость каждого проекта.

Чистая приведенная стоимость проекта А равна:
$$\frac{0,9}{1 + 0,12} + \frac{1,6}{(1 + 0,12)^2} - 2 \approx 0,08 \text{ млн. руб.}$$

Чистая приведенная стоимость проекта В равна:
$$\frac{0,8}{1 + 0,12} + \frac{1,1}{(1 + 0,12)^2} + \frac{0,6}{(1 + 0,12)^3} - 2 = 0,02 \text{ млн. руб.}$$

Тимофеева А.А. © 2020 $0,08 > 0,02$, проект А предпочтительнее

Задача 44. Предприятие анализирует два инвестиционных проекта в 2,5 млн. руб. Оценка чистых денежных поступлений приведена в таблице.

Год	Проект А, млн. руб.	Проект В, млн. руб.
1	1,2	0,9
2	1,8	1,3
3	—	0,8

Альтернативные издержки по инвестициям равны 11%.
Определить чистую приведенную стоимость каждого проекта. Какой проект предпочтительнее?

Замечание. Мастер функций f_x пакета Excel содержит финансовую функцию ЧПС, которая возвращает величину чистой приведенной стоимости инвестиций, используя ставку дисконтирования, а также стоимости будущих выплат (отрицательные значения) и поступлений (положительные значения).

$f_x \rightarrow$ *финансовые* \rightarrow ЧПС \rightarrow ОК. Появляется диалоговое окно, которое нужно заполнить. *Ставка* — это альтернативны издержки по инвестициям. *Значения* — это выплаты (со знаком «-») и поступления (со знаком «+»). ОК.

В примере 44 для проекта А ЧПС(0,12; -2; 0,9; 1,6) \approx \approx 0,07 млн. руб. (из-за ошибок округления этот результат отличается от результата примера 44) и для проекта В ЧПС(0,12; -2; 0,8; 1,1; 0,6) = 0,02 млн.руб.

МЕТОД ВНУТРЕННЕЙ НОРМЫ ДОХОДНОСТИ

В методе внутренней нормы доходности учитывается временная стоимость денег.

Внутренняя норма доходности (дисконтированная норма прибыли) IRR — это ставка дисконтирования, при которой чистая приведенная стоимость инвестиций равна нулю.

Значение внутренней нормы доходности можно найти приближенно методом линейной интерполяции. Подбираем значение ставки дисконтирования r_0 , при которой чистая приведенная стоимость инвестиций $NPV(r_0) < 0$. Подбираем значение ставки дисконтирования r_1 , при которой чистая приведенная стоимость инвестиций $NPV(r_1) > 0$.

$$IRR \approx r_0 - \frac{(r_1 - r_0)NPV(r_0)}{NPV(r_1) - NPV(r_0)}$$

Пример 45. Определим внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта В из примера 44.

Чистая приведенная стоимость проекта В при ставке дисконтирования r равна:

$$NPV(r) = \frac{0,8}{1+r} + \frac{1,1}{(1+r)^2} + \frac{0,6}{(1+r)^3} - 2.$$

При $r_1 = 0,12$ чистая приведенная стоимость $NPV(r_1) = NPV(0,12) = 0,02$ млн. руб. > 0 .

При $r_0 = 0,15$ чистая приведенная стоимость $NPV(r_0) = NPV(0,15) = -0,08$ млн. руб. < 0 .

Пример 44. Предприятие анализирует два инвестиционных проекта в 2 млн. руб. Оценка чистых денежных поступлений приведена в таблице.

Проект В, млн. руб.
0,8
1,1
0,6

Тогда внутренняя норма доходности IRR равна:

$$IRR \approx r_0 - \frac{(r_1 - r_0)NPV(r_0)}{NPV(r_1) - NPV(r_0)} = 0,15 - \frac{(0,12 - 0,15)(-0,08)}{0,02 - (-0,08)} \approx 0,126 (= 12,6\%).$$

Задача 45. Определить внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта *B* из задачи 44.

Задача 44. Предприятие анализирует два инвестиционных проекта в 2,5 млн. руб. Оценка чистых денежных поступлений приведена в таблице.

Год	Проект А, млн. руб.	Проект В, млн. руб.
1	1,2	0,9
2	1,8	1,3
3	—	0,8

Замечание. Мастер функций f_x пакета Excel содержит финансовую функцию ВСД, которая возвращает значение внутренней нормы доходности для потока денежных средств. Значение функции вычисляется путем итерации и может давать нулевое значение или несколько значений. Если последовательные результаты функции ВСД не сходятся с точностью 0,0000001 после 20 итераций, то ВСД возвращает сообщение об ошибке #число!

$f_x \rightarrow$ *финансовые* \rightarrow *ВСД* \rightarrow *ОК*. Появляется диалоговое окно, которое нужно заполнить. В графе *Предположение* указывается предполагаемая величина процентной ставки (если значение не указано, то по умолчанию оно равно 10%). *ОК*. В примере 45 $ВСД(-2; 0,8; 1,1; 0,6) \approx 13\%$.

СРАВНЕНИЕ МЕТОДОВ ЧИСТОЙ ПРИВЕДЕННОЙ СТОИМОСТИ И ВНУТРЕННЕЙ НОРМЫ ДОХОДНОСТИ

В методе внутренней нормы доходности результат показывается в виде процентной ставки, а не абсолютного денежного значения. Поэтому этот метод отдаст предпочтение инвестированию 10 тыс. руб. под 100%, а не инвестированию 200 млн. руб. под 20%.

МЕТОД ОКУПАЕМОСТИ

Простой срок окупаемости проекта – это период времени, за который сумма чистого денежного потока (все деньги которые пришли минус все деньги которые мы вложили в проект и потратили на расходы) от нового проекта покроет сумму вложенных в него средств. Может измеряться в месяцах или годах.

Простой срок окупаемости

$PP = K_0 / KF_{сг}$, где:

- PP – простой срок окупаемости проекта в годах;
- K_0 – общая сумма первоначальных вложений в проект;
- $KF_{сг}$ – среднегодовые поступления денежных средств от нового проекта при выходе его на запланированные объемы производства/продаж.

Данная формула подходит для проектов, при реализации которых соблюдаются следующие условия:

- вложения осуществляются единовременно в начале реализации проекта;
- доход нового бизнеса будет поступать относительно равномерно.

Пример 46

Планируется открытие ресторана с общим объемом инвестиций в 9 000 000 рублей, в том числе запланированы средства на покрытие возможных убытков бизнеса в течение первых трех месяцев работы с момента открытия.

Далее запланирован выход на среднемесячную прибыль в размере 250 000 рублей, что за год дает нам показатель в 3 000 000 рублей.

$PP = 9\,000\,000 / 3\,000\,000 = 3$ года

Необходимо отличать от срока полного возврата инвестиций, который включает в себя срок окупаемости проекта + период организации бизнеса + период до выхода на запланированную прибыль. Предположим, что в данном случае организационные работы по открытию ресторана займут 3 месяца и период убыточной деятельности на старте не превысит 3 месяцев. Следовательно, для календарного планирования возврата средств инвестору важно учесть еще и эти 6 месяцев до начала получения запланированной прибыли

Задача 46

Планируется открытие ресторана с общим объемом инвестиций в 12 000 000 рублей, в том числе запланированы средства на покрытие возможных убытков бизнеса в течение первых трех месяцев работы с момента открытия.

Далее запланирован выход на среднемесячную прибыль в размере 400 000 рублей.

PP?

Пример 47

Обычно для расчета сроков окупаемости делается расчет накопительного чистого денежного потока. Когда показатель накопительно становится равным нулю, либо превышает его, в этот период времени происходит окупаемость проекта и этот период считается простым сроком окупаемости.

Статья	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год
Инвестиции	5 000	3 000					
Доход		2 000	3 000	4 000	5 000	5 500	6 000
Расход		1 000	1 500	2 000	2 500	3 000	3 500
Чистый денежный поток	- 5 000	- 2 000	1 500	2 000	2 500	2 500	2 500
Чистый денежный поток (накопительно)	- 5 000	- 7 000	- 5 500	- 3 500	- 1 000	1 500	4 000

На основании данного расчета мы видим, что в 6 году показатель накопительного чистого денежного потока выходит в плюс, поэтому простым сроком окупаемости данного примера будет 6 лет (и это с учетом того, что время инвестирования составило более 1 года).

Дисконтированный срок окупаемости

$$DPP = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} \geq I_0$$

DPP – динамический (дисконтированный) срок окупаемости;

r – ставка дисконтирования;

I_0 – инвестиции в проект;

CF – денежные поступления в период t ;

n – срок окупаемости.

Пример с рестораном: примем за ставку дисконтирования 10%.

Дисконтированные денежные поступления за 4 года после открытия бизнеса будут равны (по годам):

Год:	Расчет дисконтированных денежных поступлений	Результат расчета (рублей)
1	$3\,000\,000 / (1+0,1)$	2 727 272
2	$3\,000\,000 / (1+0,1)^2$	2 479 389
3	$3\,000\,000 / (1+0,1)^3$	2 253 944
Итого:		7 460 605
4	$3\,000\,000 / (1+0,1)^4$	2 049 040

Сумма денежных поступлений за 3 года в совокупности составит 7 460 605 рублей, что является недостаточным для возврата инвестиций в размере 9 000 000 рублей.

Непокрытая часть составит 1 539 395 рублей. Разделим эту сумму на денежные поступления в 4 году:
 $1\,539\,395 / 2\,049\,040 = 0,75$ года

Таким образом, дисконтированный срок окупаемости данного проекта составит 3,75 года.

Совокупные поступления за 4 года составят 9 509 645 рублей, что позволит вернуть инвестиции и получить чистую прибыль в размере 509 645 рублей.

УЧЕТНЫЙ КОЭФФИЦИЕНТ ОКУПАЕМОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

В этом методе не учитывается временная стоимость денег. Для расчетов используются данные о прибыли, а не о поступлениях денежных средств.

Учетный коэффициент окупаемости инвестиций (прибыль на инвестированный капитал, прибыль на используемый капитал) вычисляется по следующей формуле:

$$\text{учетный коэффициент окупаемости инвестиций} = \frac{\text{среднегодовая прибыль}}{\text{средняя стоимость инвестиций}}$$

где

$$\text{среднегодовая прибыль} = \frac{(\text{суммарные доходы} - \text{первоначальные инвестиции})}{\text{срок реализации проекта}}$$

Средняя стоимость инвестиций зависит от метода начисления износа. При равномерном начисления износа средняя стоимость инвестиций вычисляется по следующей формуле:

$$\text{средняя стоимость инвестиций} = \frac{(\text{первоначальные инвестиции} + \text{остаточная стоимость})}{2}$$

Пример 44. Предприятие анализирует два инвестиционных проекта в 2 млн. руб. Оценка чистых денежных поступлений приведена в таблице.

Год	Проект А, млн. руб.	Проект В, млн. руб.
1	0,9	0,8
2	1,6	1,1
3	—	0,6

Пример 47. Пусть в примере 44 остаточная стоимость каждого проекта равна нулю. Определим их учетные коэффициенты окупаемости инвестиций.

Для проектов А и В средняя стоимость инвестиций = (первоначальные инвестиции + остаточная стоимость)/2 = (2 + 0)/2 = 1 млн. руб.

Для проекта А среднегодовая прибыль = (суммарные доходы - первоначальные инвестиции)/(срок реализации проекта) = (0,9 + 1,6 - 2)/2 = 0,25 млн. руб., а учетный коэффициент окупаемости инвестиций = (среднегодовая прибыль)/(средняя стоимость инвестиций) = 0,25/1 = 0,25 (= 25%).

Для проекта В среднегодовая прибыль = (суммарные доходы - первоначальные инвестиции)/(срок реализации проекта) = (0,8 + 1,1 + 0,6 - 2)/3 * 0,17 млн. руб., а учетный коэффициент окупаемости инвестиций = (среднегодовая прибыль)/(средняя стоимость инвестиций) = 0,17/1 = 0,17 (= 17%).

Задача 47. Пусть в задаче 44 остаточная стоимость каждого проекта равна нулю. Определить их учетные коэффициенты окупаемости инвестиций.

Задача 44. Предприятие анализирует два инвестиционных проекта в 2,5 млн. руб. Оценка чистых денежных поступлений приведена в таблице.

Год	Проект А, млн. руб.	Проект В, млн. руб.
1	1,2	0,9
2	1,8	1,3
3	—	0,8

Как и период окупаемости, учетный коэффициент окупаемости инвестиций имеет свои недостатки. Он использует балансовую прибыль (а не денежные потоки) в качестве оценки прибыльности проектов. Существует множество путей вычисления балансовой прибыли, что дает возможность манипулировать учетным коэффициентом окупаемости инвестиций. Несоответствия в вычислении прибыли приводят к существенно различающимся значениям учетного коэффициента окупаемости инвестиций.

Балансовая прибыль страдает от таких «искажений», как затраты на амортизацию, прибыли или убытки от продажи основных активов, которые не являются настоящими денежными потоками, и поэтому не оказывают влияния на благосостояние акционеров.

Применение средних величин искажает относящуюся к делу информацию о сроках получения дохода.

Первоначальные инвестиции и остаточная стоимость усреднены для отражения стоимости активов, связанных между собой в течение всего срока реализации инвестиционного проекта. Наблюдается парадокс остаточной стоимости: чем больше остаточная стоимость, тем меньше учетный коэффициент окупаемости инвестиций. Это может привести к принятию неправильного решения.

Хотя применение учетного коэффициента окупаемости инвестиций иногда приводит к принятию ошибочных инвестиционных решений, на практике он очень часто используется для обоснования инвестиционных проектов. Возможно, это связано с тем, что лица, принимающие решения, часто предпочитают анализировать инвестиции через прибыль, так как деятельность самих менеджеров часто оценивается именно по этому критерию.