

# 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

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

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

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

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.