

## 浅议建设项目财务评价中的风险控制

文/陈继纯 王秋仿

建设项目财务评价是一项系统而复杂的工程，受到宏观和微观上众多“不确定因素”的影响。如国家现行财税制度、价格体系、通货膨胀等宏观经济、社会因素，具体分析人员的能力和解析的技术手段等微观因素。特别是在通货膨胀条件下，项目所依据的经济数据客观上多来自预测和估算，变化很大，因而对未来情况无法做出精确无误的判断，或者是不能全面考虑所有可能的情况。这将会导致实施后的实际情况难免与预测情况有差异，这种差异可能带来风险。为了避免众多不确定因素带来的风险，就需要对项目财务评价进行不确定性分析，以预测项目可能承担的风险确定项目的可靠性，特别是财务指标的可靠性程度。

### 1. 概念辨析

风险一般是指在从事某项特定活动中，由于存在不确定性而产生的经济或财务损失、自然破坏或损伤的可能性。风险具有客观性、损失性、和不确定性三个特征。对项目评价来说，风险是指预期结果中出现不利因素所造成的后果。

所谓风险控制，就是对已经经过识别、评价、分析等过程的风险进行处理的过程。其中包括风险的回避、分散、转移、自留等不同方法。

### 2. 风险来源分析

在对建设项目财务评价结果进行不确定性分析时，应首先明确项目财务评价风险的来源，即识别风险。

#### 2.1 系统性不确定性因素的风险

(1) 实际情况与预测数值的偏差。由于目前预测手段的限制，不可能给出与实际数值完全一致的预测数据，当实际数值与预测数值发生较大差异时，如投资估算，成本估算等，有可能使经济效益较实际情况有差异，甚至造成失误。(2) 经营管理水平。由于项目经营管理水平无法用量化的数据进行预测与研究，所以在决策阶段不可能对此进行有效研究，而一旦项目建成，则所有的固定资产和人员都需要有人来领导和管理，而管理水平对经营成本、经济效益的影响是巨大的，管理者的好与差往往是经营效果有较大差别。(3) 融资风险。随着社会主义市场经济体制的建立，投资体制的不断改革，建设项目投资尽管享受一定的优惠政策，贷款利率相对较低，但其资金规模大，建设周期长，可能面临通货膨胀、原材料涨价、资金紧张等不利因素，而金融市场融资汇率的变动，将会导致风险的存在，构成决策风险。

#### 2.2 非系统性不确定性因素的风险

(1) 政治、经济等各种社会因素的影响。我国的社会主义市场经济体制还有很多需要完善的地方，不可避免的会对建设项目的运营带来一定影响。更加需要注意的是，新技术、新材料、新工艺的出现，对整个社会的生产力水平都将产生不可估量的影响。(2) 自然因素的影响。建设项目对自然状况和地理条件的要求要求较高，如果前期的勘探测量没能（也不可能）准确预知，一旦出现不可抗自然变化，则对项目的建成会产生较大影响。

以上的5个重要不确定因素是建设项目风险形成的基础，只有深入研究这些不确定性因素，才能在量上对其进行把握和控制。

### 3. 建设项目财务评价中风险控制的原则

#### 3.1 风险回避原则。

人们对风险活动采取禁止或完全不作为的态度，在利润小而风险大时放弃投资机会。风险回避原则是一种消极的办法，但也是人们进行风险评估时首先考虑的原则。

#### 3.2 风险权衡原则。

在处理一些可接受、不可避免的风险时，确定可接受风险的限度，有选择性的承受。

#### 3.3 成本最小原则

对于权衡后的风险，其处理成本应越小越好，并且若此风险的处理成本足够小，人们也是可以接受此风险。

### 4. 建设项目财务评价中的风险控制的方法选择

现在大多数的建设项目财务评价中风险分析都考虑得较少，只在不确定分析中的盈亏平衡分析和敏感性分析上有所体现，且盈亏平衡分析只做了线形盈亏分析，敏感分析也只做了单因素敏感分析和双因素敏感分析，而对大多数情况下出现的非线性盈亏平衡和多因素敏感性没有进行分析，更没有进行认真详细的概率分析。由于敏感性分析只是研究了不确定因素发生某种程度变化时，会

给项目带来多大的风险，而并没有考虑这种变化可能性有多大，多以这不能算是真正意义上的风险分析。现代市场经济千变万化，财务评价中所使用的数据的不确定性也就越来越大，要想保证决策的准确性，风险分析必不可少。主要包括以下几种方法：

(1) 风险调整贴现率法。主要是在财务评价中，除考虑无风险的收益率外，还必须考虑风险收益的大小，即将不同项目分成不同等级，依据项目的风险程度，分别确定不同的风险收益率，依据无风险的基准收益率与风险调整收益率之和作为项目评价的基准收益率，计算有关指标。(2) 风险当量法。把对收益率的调整转化为对净现金流量的调整。先用当量系数把含风险的净现金流量转化为等价的无风险净现金流量，然后计算净现值或内部收益率，以决定项目的可取程度。(3) 解析方法。实在方案财务评价指标（如净现值）服从某种典型概率分布的情况下，计算经济评价指标的期望值和标准差，进而对项目的风险程度进行估计。(4) 影响图方法。根据已知的所有可能出现的方案的现金流量状态所对应的财务评级指标及其发生概率，绘出投资风险图，展现方案的风险情况。(5) 蒙特卡罗模拟法。是用反复进行随机抽样的方法模拟各种随即变量的变化，进而通过计算获得投资项目的风险系数的大小（作者单位：陈继纯/徐州空军学院财务系；王秋仿/中国人民解放军95538部队二大队）

#### 相关链接

[新会计准则对合并业务会计核算的改进及意义](#)  
[开放式基金后端费用支出会计处理改进建议](#)  
[财务总监在现代产权制度中发挥制衡作用](#)  
[管理会计应用中存在的问题及其发展趋势](#)  
[知识经济时代的财务会计](#)  
[交易过程与交易成本](#)  
[新形势下如何提高财会人员素质](#)  
[探析企业预算松弛的成因及其影响](#)  
[浅议建设项目财务评价中的风险控制](#)  
[论集中式财务管理模式在业务功能中的实现](#)  
[从营运资本增减的变化分析企业筹资协调情况](#)

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站，所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料，均为集团经济研究版权所有。

地址：北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编：100020 电话/传真：（010）65015547/ 65015546

制作单位：集团经济研究网络中心