

浅谈

建设项目的财务可行性分析

山东省招远县财政局 曲永波



认真进行建设项目的财务可行性分析，是加强固定资产投资管理的一项重要内容，也是保证投资经济效益的重要手段。

长期以来，在经济建设中，我们有不少项目刚建成就出现亏损，最后只得停产下马；另有一些项目勉强维持生产，也是成本高、效益差，改造困难，这些都给国家造成了严重损失。分析其原因，重要的一条就是没有严格按基本建设程序对建设项目进行可行性论证，特别是没有进行细致的财务可行性分析。因此，为了保证建设项目的经济效益，在进行项目的可行性论证中，必须根据有关预测资料和经济技术数据，从财务的角度，着重对项目的资金来源、生产成本、经济效益等进行充分的分析和评估，为作出正确的投资决策提供可靠的依据。

我认为，对建设项目进行财务可行性分析主要有四个方面：

一、对投资资金的分析。对投资资金的分析应主

要从投资额、投资构成和资金来源三个方面进行。

投资额是项目从设计到建成投产所需的全部费用。分析建设项目的投资额按复利原则计算，即要考虑资金的时间价值，其数额可通过投资概算来确定。为了便于比较，可根据设计生产能力，计算出单位生产能力的投资额，再与同类企业相比。一般情况下，单位生产能力投资越大，表明投产后所负担的固定资产折旧费用成本越大，投资回收也越困难。

投资构成的分析，是分析在整个建设项目的投资中，各项投资的比例关系。一般来说，生产性建设项目的投资应主要用于购置先进的技术和设备，健全生产工艺流程和各种监测检验手段，加强安全保护及污染治理工程等方面，而土建工程和管理费用在整个

投资中所占的比重越小越好。应引起我们注意的是，当前在投资建设中，许多人追求建造漂亮的厂房、办公楼，而不注重购置先进技术设备，影响了企业技术进步，造成了新项目、新厂房、老设备、旧机器的怪现象。

投资来源的分析，主要是指投资来源的可靠性和合理性。用于建设项目投资的资金不外乎国家拨款、借款、合资、集资及自筹等几个方面。现在国家财政用于基本建设的资金有相当大的部分实行了“拨改贷”，因此，在分析建设项目的投资是否有可靠来源的同时，还要分析资金来源的合理性。对贷款取得的建设资金要充分考虑自己所要承担的利息因素。如果投资全部靠较高利率的贷款，那么势必会增加以后还本付息的压力，对这种投资就要慎重从事。在可能的情况下，应尽量争取低息贷款和扩大自筹资金的比重，此外对投资项目进行合资经营，或者发行股票筹集部分资金也是一种有效的方法。

二、对建设项目投产后的生产费用和生产周期进行分析。生产费用的高低直接影响到项目投产后效益的高低。生产费用反映在产品上即为产品成本，单位成本越低，效益越好。分析时可以参考同类企业类似产品的成本水平，再根据设计的生产能力、生产工艺、各种消耗定额等有关经济技术资料，予以估算。如果生产成本等于或高于产品的出厂价格，产品投产后将发生亏损，这种方案，一般说是不可行的。在生产周期上，生产周期越短，流动资金需要量就越少，经济效益就好；生产周期越长，占用的流动资金就越多，经济效益也越差。如果新建项目的生产周期比同类项目的生产周期长，那么这个项目是不可取的。

三、对项目的经济效益进行分析。在西方，资方计算效益是以税后利润为标准的。在我们社会主义国家，建设项目不仅要考虑到本身的经济效益，还要考虑到社会的经济效益。如果项目投产后本身的经济效益较低，但社会效益很显著，仍然是可行的。在一般情况下，我们计算效益时，还是以税金、利润之和为标准，项目建成投产后提取的折旧属于偿还投资的性质，也可列为收益计算。目前，有的国家，投资的最低收益率是由国家统一确定的，如有的国家规定国民经济投资效果的定额系数为12%，我以为，由国家统一确定一个综合社会经济效益系数，对提高投资的宏观经济效益是非常必要的。另外在对经济效益进行分析时，还要根据变动成本法测算项目投产经营后的盈亏分界点，以确定经营的安全界限，为决策提供参考。



支持改革 加强管理

进一步提高农垦企业的经济效益

蒋乐民

党的十一届三中全会以来,全国农垦企业实行财务包干,开展农工商综合经营,兴办职工家庭农场,进行了一系列改革,经济发展较快,扭转了长期亏损的局面。1985年农垦系统的工农业总产值达164亿元,比1978年增加1.2倍;盈亏相抵后利润总额7.5亿元,比1978年扭亏增盈8.8亿元,成绩是比较显著的。但是,农垦企业在改革和前进的过程中,也出现了一些应该引起重视的问题。其突出的表现是,有些农垦企业、特别是有的大垦区,财务挂帐大幅度增加,基建规模失控,银行贷款猛增,经济效益下降。1983年全国农垦企业盈亏相抵后盈利总额曾经达到11.3亿元,1984、1985两年下降了3.8亿元左右。出现这种情况,固然有自然灾害和生产资料价格上涨,成本上升等客观因素,但从主观上来检查,与忽视或放松财务管理工作有密切的关系。有些农垦主管部门和企业没有处理好搞活经济,扩大企业自主权与坚持必要的财会制度,加强财会管理的关系,甚至把两者对立起来:有些财政部门也放松了对农垦企业财务会计工作的监督和管理。大量兴办职工家庭农场后,财会工作的改革跟不上,国家、企业、职工三者利益还没有理顺,存在不

少急待解决的问题。实事求是地正视这些问题,认真分析原因,提出改进和加强农垦企业财务会计管理工作的措施,是当前改善农垦企业经营管理,提高企业经济效益必须抓住的一个重要环节。财政部门要与农垦部门一起,总结一下近几年来农垦企业财会工作的经验教训,发扬成绩,克服缺点,采取切实措施,解决存在的问题。在“七五”期间,我们要协同主管部门,以大力提高企业的经济效益为中心,适应进一步改革的要求,完善财务包干办法,加强财会管理,严格财政监督,推动农垦企业不断发展生产,搞活经济,增加盈利,减少亏损。

一、贯彻今年中央一号文件精神,尽快落实财务包干办法,合理核定财务包干指标。国家决定在“七五”期间对农垦企业继续实行财务包干办法。按照这个办法,在这一时期,农垦企业实现的利润,绝大部分仍留给企业,同时,对一些困难企业也仍给予必要的补贴。这是国家对农垦企业最重要的财政支持。本着对已有改革进行补充、完善和存利去弊的精神,新的财务包干办法比“六五”期间的包干办法,有三点重要的改进。一是要求到1990年,争取全国农垦企

四、对项目经济效益的敏感性进行分析。敏感性分析实际上就是检验项目经济效益的可靠性。建设项目的经济效益往往是以一系列正常的假设为依据的,如生产能力假设得到充分利用,市场不发生变化,各种消耗、开支符合标准等等。但客观情况是在不断变化的,具有一定的弹性。如果不考虑各因素的变化对项目效益的不利影响,一旦情况变化,企业就难以维持。过去我们搞的一些项目在考察时效益很好,而建成投产后却发生亏损,其中重要的原因就是在决策时没有对经济效益进行认真的敏感性分析。敏感性分析就

是从动态来分析影响项目经济效益的各因素的变化。对效益影响大的因素称为高度敏感因素,影响程度较轻的为中度敏感因素,影响很小的称为低度敏感因素。综合各种因素变动对效益的影响,可分别得出上、中、下三种不同的预计,供决策者参考。从财务的角度说,如果存在极不稳定的高敏感因素,如产品的主要原料价格在建设期间将会出现大的上涨,而建设项目中又没有对此采取应有的措施,这种建设项目就要慎重决策。