

投资项目决策精析风险下的项目决策投资建设项目管理师考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/542/2021_2022__E6_8A_95_E8_B5_84_E9_A1_B9_E7_c41_542192.htm

由于不同的投资者对于项目风险的态度和承受能力是不同的，因而对于风险下建设项目的决策出现差异。有的投资者敢于冒大的风险，以争取获得高的收益；也有的投资者害怕风险，不愿意冒风险，而放弃项目。按照不同人群对风险的不同态度，可以划分为三类：风险热爱型、风险中性型和风险厌恶型。参见图135。

(1)风险决策准则 风险决策准则是风险下项目的决策依据。因为存在风险导致项目决策的指标不再具有单一确定的结果，而是存在多种可能性，使得决策变得复杂。包括最大盈利决策、期望值决策、最小损失决策等。采取何种决策准则，取决于决策者的风险偏好。最大盈利决策是指在不同的项目中选择可能获得最大收益的项目，或者是按照项目的最大获利能力来对照目标值，如果大于目标值，则项目可行。期望值决策指在不同的项目中选择可能获得收益期望值最大的项目，或者是按照项目的期望值来对照目标值，如果大于目标值，则项目可行；反之，则项目不可行。最小损失决策指在不同的项目中选择可能损失最小的项目，或者是按照项目的损失值来对照目标值，如果小于目标值，则项目可行；反之，则项目不可行。(2)政府决策 对于政府投资项目而言，由于政府投资资金主要投资于公共项目，政府对风险的态度通常应该是风险中性，即不追逐风险以获得高收益，也不因为存在项目风险而放弃公共利益建设。同时，由于政府投资建设大量的项目，存在所谓风险库(Risk Pooling)效应，即建设项目的

分散使得风险得以分散。因此，政府投资决策主要采用期望值决策准则。但是，对于重大投资项目、关系弱势群体等特殊群体利益的项目，或是处于决策指标临界点的项目，则需要调整决策准则。可以采用累计概率水平准则，即项目收益水平大于基准目标值的累计概率大于某个数值，如60%或70%等，项目才可行。

(3)私人决策 私人投资决策取决于决策者的风险偏好。对于风险热爱型投资者，一般采取最大盈利决策准则；而对于风险中性者，则一般选择期望值决策准则；而对于风险厌恶型投资者，一般则选择风险损失的概率低于某一限度如30%，或是采用最小损失决策准则。

例题3：某一项目投资2300万元，按照常规的项目财务分析，得到了项目净现值NPV的最可能情况是4200万元，由于存在市场风险、政策风险和技术风险，采用Monte-Carlo进行项目风险分析，NPV的期望值为1600万元，NPV的分布如图136。请问对于不同的决策者，如何进行决策？

解：对于风险热爱型的投资者，因为项目NPV的最可能值是4200万元，大于0。因此，项目在财务上是可行的。对于风险中性的投资者，因为NPV的期望值为1600万元，大于0。因此，项目在财务上也是可行的。对于风险厌恶型的投资者，由于存在35%的可能性NPV小于0。因此，项目在财务上是不可行的。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com