

DFA企业财务管理新方法 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/70/2021_2022_DFA_E2_80_94_E2_80_94_E4_c44_70532.htm DFA的含义 美国意外事件精算协会(CasualtyActuarial Society)对DFA(DynamicFinancial Analysis)做出以下定义：“DFA是一种整体性的财务建模方法，它通过对公司未来生存环境和营运结果进行模拟，显示公司营运结果如何受外部环境变动和内部战略决策变动的影响。”这种动态财务分析方法是一种整体的区别于静态的、传统的财务比率分析的财务管理方法，体现了“随机性”、“动态性”的思想，能够随机模拟不确定性环境下公司的资产、负债及未来的经营成果，为高层管理者控制经营风险、制定战略决策提供依据。企业战略决策必须面对不确定的未来环境(由未来利率水平、股票市场走势、GDP的增长率等构成)。对环境我们可以做出许多组假定，在动态财务分析方法中，每一组假定生成一个情景。动态财务分析的核心是对未来可能的情景进行界定，而情景是对一组外生变量(比如利率、通胀率等)未来状态的具体描述，它构成了公司具体的生存环境。同一情景，在不同战略下，营运结果不同；同一战略，在不同情景下，营运结果也不同。需要注意的是，动态财务分析方法不仅仅是一种战略决策模型，它更是一种把公司整体经营状况整合在一起的思考方式。在一种整体性、全方位的框架中对公司的战略决策进行评估。动态财务分析方法作为全方位的思考方式，允许公司在单一框架中同时处理许多种战略决策，这与传统把不同的战略决策分散在不同的框架中处理的方法形成了鲜明对比。对企业首席财务官(CFO)

而言，预测未来是其重要职责，而最近在美国、加拿大等国家的理论和实务界热烈讨论的“动态财务分析”方法，无疑为他们提供了更新更全面的预测方法和模型工具。如果仅从词义上来看“动态财务分析”，它所体现的“随机性和变化性”思想，是和“静态或固化的”方法相对应的，即在不确定的环境下预测未来的经营成果，而这正是它和传统的规划或预测上最大的区别所在。从企业资金经营管理的角度来说，“动态财务分析”方法则绝非只是静态地考察资产负债表的某部分(如负债中的准备金)，而是在较广泛的区间内监控企业整体财务状况，并在不确定和变化的市场环境下考察企业的财富变化。动态财务分析法的产生和发展“动态财务分析”的思想渊源，可以追溯到17世纪甚至更早的时期。二战中的“军事后勤策略”或“情景规划”也可看作是“动态财务分析”的思想雏形。在早期与“动态财务分析”相关的论文中，如Jay W Forrest，将动态财务分析的内容定义为“……研究工业系统行为以及政策、决策、结构和迟滞等是如何相互关联，从而影响增长和稳定的。”它融合管理中的各个独立功能领域，营销、投资、研发、人事、生产、会计等等。因为任何经济体或企业活动均可反映为货币、订单、材料、人员和资本设备等等的流动，此五种流动又可以由信息系统集合起来，所以上述各个功能亦可形成共同的研究基础。那么，究竟是何种因素促使“动态财务分析”方法引起企业财务分析师们如此关注，从而得以在美国、加拿大等地的风险管理技术中迅速发展呢？答案是上世纪70年代北美金融市场的利率剧烈波动，引发了公司对自身资产负债管理上高度重视，而之后的养老金资产负债管理技术的迅速发展和更新，其

内容已经突破监管所要求的“利率风险管理”，因此“动态财务分析”方法应运而生，在当前的养老金风险管理技术中得到了广泛的认可和应用。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