

04 | 利润革命：近似的正确好过精确的错误



贾宁

10-27 19:45

04 | 利润革命：近似的正确...
11:33 10.58 MB



[贾宁亲述]

你好，我是贾宁，欢迎来到我的《财务思维课》。

在“资产边界”那一讲中，我们说企业拥有资产是为了用这些资产赚钱，这一讲我们就说说什么是赚钱，对应的就是财务报表中的第二张表格：损益表。

听到这儿，你可能会很疑惑，怎么可能有人连什么是赚钱都不知道呢？

但是事实上，每次我在清华给高管上课，都会先问大家这个问题，并不是每个人都能答对。这些天天想着怎么赚钱的企业高管都不一定能答对，所以这个问题，没那么简单。

同样的问题现在我也来问问你。假设你有1万元可以投资，你把钱投资给麦当劳，麦当劳能用这些钱获得1000块的利润。如果你投给肯德基，能获得1500块的利润。请问，麦当劳给你赚钱了吗？

我猜你会说，不是赚了1000块钱吗？

但是如果你问一个财务高手，他会说，麦当劳不但没有给你赚钱，还给你亏了500块！

一、利润革命与价值创造

麦当劳这个例子，其实代表着财务界对“什么是赚钱”这个问题的一场思想革命。

麦当劳赚的1000块钱，是我们通常熟悉的会计利润，也就是我们在损益表中看到的利润数字。

会计利润是怎么算的呢？

就是收入减去所有看得见的成本。比如麦当劳卖一个汉堡15块钱，做这个汉堡用的牛肉、生菜这些原料，还有管理费等这些成本一共10块钱，那么麦当劳在这个汉堡上的会计利润就是5块钱。

这样衡量利润有什么问题？

这个利润只衡量了盈利水平，却不能衡量盈利能力。因为它忽略了投资的一个重要隐形成本，那就是资金的机会成本。

一般来说，每个人的投资选择不会只有一个。当你决定投资一个项目的时候，其实你放弃了其他项目能给你带来的收益。

回到开头麦当劳的例子。你选择投资麦当劳的时候，你实际上放弃了投资肯德基赚1500块的机会。

所以要判断麦当劳是不是真给你赚钱了，你得减去肯德基的利润。只有当麦当劳的利润超过肯德基时，才是真正给你赚了钱，或者说给你创造了价值。

你现在明白为什么开头财务高手说，麦当劳给你亏了500块吧。

会计利润的最大问题，就是没有考虑资金使用的机会成本。会计利润是和谁比的呢？和“零”这个基准线，只要大于零，会计利润认为就是在给股东创造价值。

正确的比较“基准线”，应该是投资人在其他类似项目上能够获得的收益，也就是把钱投资给你的机会成本。

二、什么是资金的机会成本？

意识到这点后，会计界就开始了一场利润革命，开始用一个叫“经济利润”的概念来衡量什么是赚钱。

经济利润=会计利润-资金的机会成本

“机会成本”这个概念，薛兆丰老师也曾经讲过。就是当你做一个决策时，所放弃其他选择中价值最高的那个。

不过有一点他没有讲，机会成本是会变化的。**同一种资源在某些情况下是机会成本，在另一些情况下就变成沉没成本了。**

我在美国的时候常去一家烧烤店。这家店卖一种牛肉饼和一种辣酱汁。去多了，就发现牛肉饼是每天一定有的，而辣酱汁是“限量”的，不是每天都供应。

跟老板熟了才知道，这家店每天会预估需要腌制多少牛肉做牛肉饼。如果估计偏高导致腌制的牛肉过多，剩余的牛肉无法存放，就只能将牛肉捣碎来做辣酱汁。

我问你，烧烤店在计算辣酱汁的成本时，应该包括这些剩余的腌制牛肉吗？

答案是，不应该包括，因为这些牛肉已经经过腌制了，如果不用于辣酱汁，也是要扔掉的。借用薛老师的话“沉没成本不是成本”。

那我再问你，假如牛肉饼的销量超过预期，但这时候将其中一些牛肉预留出来做辣酱汁，这些牛肉算什么成本呢？

这时候，这些牛肉就变成了机会成本，应该算入辣酱汁的成本，因为这些牛肉本该用于制作牛肉饼的。

所以你看，什么是机会成本，有的时候并不清晰。

现实当中，一家企业资金的机会成本也是很难精准界定的。我们怎么知道麦当劳投资人的资金机会成本是多少？难道每个投资人都有机会投资肯德基吗？

在这种情况下，我们应不应该考虑资金的机会成本呢？

巴菲特说过一句话我很欣赏，他说，“近似的正确好过精确的错误”。

这也是财务发展的一个思维，小步迭代式进步。尽管度量上还不够精准，但是大家已经意识到“经济利润”在衡量价值创造上，仍然是比“会计利润”更好的指标。

事实上，可口可乐、IBM这些世界500强企业早已转向了用经济利润来考核管理层。

咱们国家央企从2006年以后也做了这个转型。

你可能会问，会计利润和经济利润计算出来的数字差别大吗？——非常大。

我给你举个例子。

美国最大的能源公司安然，在金融危机中，所有的财务问题都集中爆发在了这个公司身上。

1999年和2000年的会计利润分别是9亿和10亿美元。公司在2000年年报中说：“公司的净利润在2000年创历史纪录，并且盈利能力有望继续提高。”

但是如果你计算一下安然那两年的经济利润，会发现业绩根本就没有公司吹的那么好。事实上，1999和2000年安然的经济利润都是负的。1999年是-3.3亿，2000年是-6.5亿。

结果到2001年，安然就宣告破产了。

当然安然破产是一个非常复杂的问题，为了让你更直观地感受到会计利润和经济利润的差别之大，我才选了利润这个角度。

安然的会计利润和经济利润为什么会有这么大差异呢？

其实1999年开始，安然的经营就已经出现危机了。公司投资不到高收益项目，但是为了保持正的会计利润，蒙蔽股东，安然就饥不择食地投资了大量低回报项目，包括能源项目和宽带网络。这些项目的回报率非常低，甚至比银行贷款的利率还低，所以虽然表面看起来是个股东创造了利润，但是实际上是在挥霍投资人的钱，导致了负的经济利润，最终导致破产。

三、铁路时代和会计折旧

“近似的正确好过精确的错误”这个思维方式，其实是财务中的很多地方都能得到体现。

我想跟你说说美国第一条横跨大陆的铁路工程。这个故事特别重要，我们在之后也会讲到，因为现代财务所有的理论和智慧，都在这个项目里面了。

在没有这条铁路以前，如果想从横穿美国，只能走巴拿马地峡或者乘船经过好望角。无论哪种方式，都需要好几周时间，耗费上千美元。

到了18世纪60年代，美国的技术有了飞跃式的突破，当时出现了两家铁路公司，太平洋铁路公司和中央太平洋铁路公司，准备建造第一条横跨美国大陆的铁路。

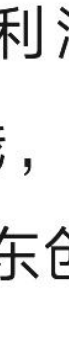
这条铁累计投资额高达46亿美元，消耗了当年40%的美国经济产出。

两家铁路公司肯定支撑不了这么庞大的费用。那怎么办呢？

Aa



写留言



0



请朋友读