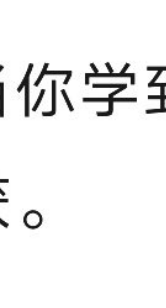


结束语 | 2050年的财务是什么样子？



贾宁

11-15 11:03



结束语 | 2050年的财务是什么样子？

11:11 10.24 MB



[贾宁亲述]

你好，我是贾宁，欢迎来到我的《财务思维课》。

当你学到这一讲时，你应该已经有很多收获。

打造这门课的初衷，是为了跟你分享最前沿的一些财务思维。但事实上，每一次商业社会经历“大爆炸”式的变化，就会产生新的财务问题，财务思维和实践也会因此面临一次新的迭代和升级。

这两年我参加了不少学术界和业界的研讨会，很明显的一个感受是，大家都很焦虑，非常有压力。因为技术的发展，外部环境和商业模式的创新，从来没有像今天这样迅速过。

所以在这门课的最后一讲，我想跟你分享这样一个话题：关于未来，财务高手们最关心什么？财务制度会朝哪里发展？我们又该做些什么呢？

未来财务报告还有用吗？

让财务专家焦虑的一个大问题是，我们现在看到的财务报表，未来还有用吗？

这也是第一讲我给你留的那道思考题。我看到了大家非常精彩的回复，在这里我想跟你分享一些业内人士的观点。

财务界资深教授Baruch Lev和Gu Feng两位会计教授在2016年出了一本书：《会计终结、投资者和管理层的出路》*The End of Accounting and the Path Forward for Investors and Managers*。他们做了一系列数据分析，最后出的结论是，传统会计制度即将终结了。

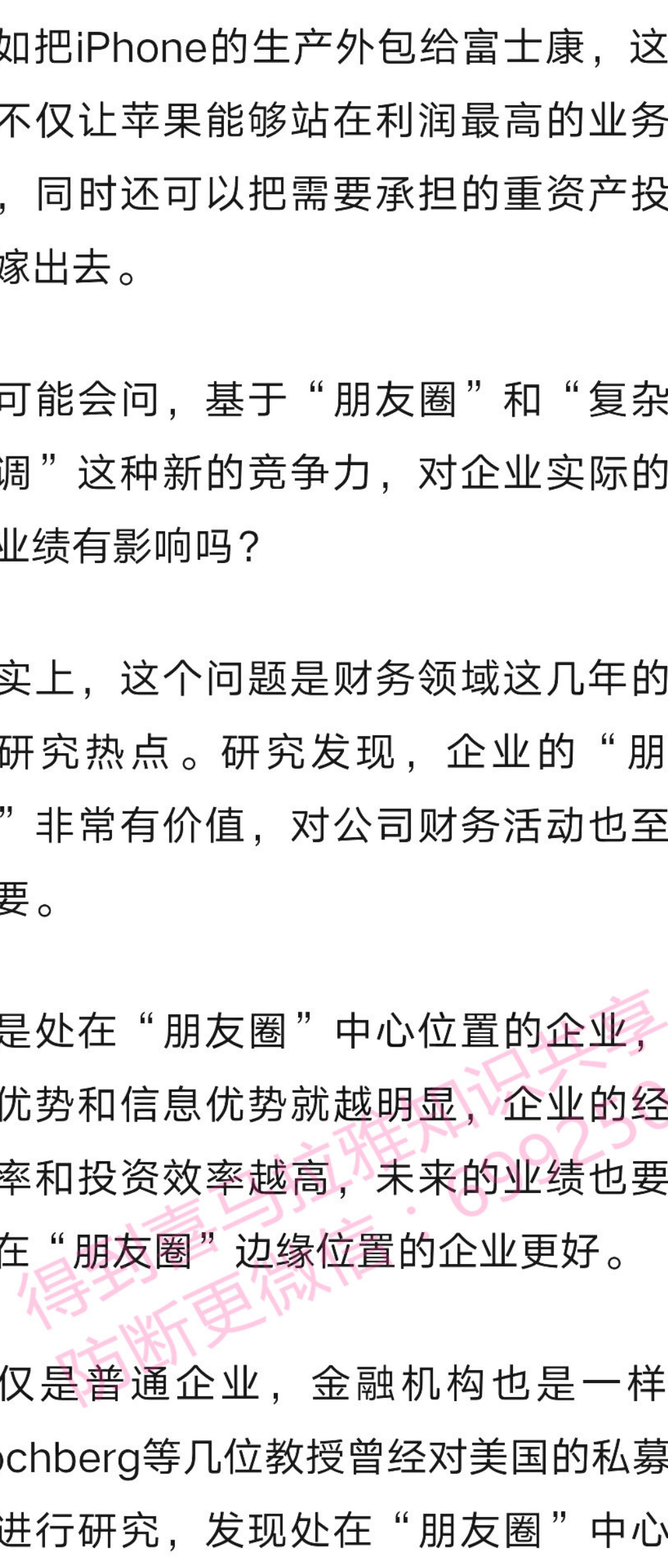
为什么呢？

因为现在我们使用的财务制度是工业时代创造的。对制造业企业来说，最有价值的资产是看得见、摸得着的实物资产，价值一般都比较确定，所以企业实际拥有的资源，和财务报表中的资产是比较接近的。

1970年，在Eldon Hendriksen撰写的近600页的《会计理论》这本书中，有关无形资产的篇幅只有20页。

但是到了40多年后的今天，我们已经步入了信息和技术时代，无形资产变成了企业最值得投资的东西。

你可以通过下面这张图（图一），看到两位教授的研究成果，你会发现，在1977-2013年间，企业在有形资产上的投资速度，远远低于在无形资产上的投资速度。



图一 企业有形资产和无形资产投资速度（1977-2013年）

除了品牌、专利、技术这些传统的无形资产之外，这两年财务人员特别关注的另外一个无形资产，是企业的“朋友圈”，或者叫企业的“生态网络”。

彼得蒂尔在《从0到1》这本书里提过一种重要的企业核心竞争力，叫“复杂性协调”(Complex Coordination)。互联网年代，企业早已过了“单打独斗闯天下”的阶段，**聪明的企业都懂得“生态决定成败”的道理。**

你每天早上醒来打开手机，习惯性地刷一遍微信，在美团上叫个早点，然后用滴滴上叫辆车去上班。

这一些列活动表面看起来好像没什么联系，但其实刚才说的这几个公司背后，都有同一个投资人，那就是腾讯。2015年，马化腾就抛出了“半条命”的说法：公司专注主营业务，其他业务通过投资交给其他更合适的团队去做，这样更能将资源利用和效益最大化。

苹果也是打造生态网络的高手。你肯定知道，库克是个供应链高手，依靠苹果强大的品牌效应，他几乎统治了整个产业链。苹果只做核心业务，其他部分采取合作，比如把iPhone的生产外包给富士康，这样做不仅让苹果能够站在利润最高的业务板块，同时还可以把需要承担的重资产投入转嫁出去。

你可能会问，基于“朋友圈”和“复杂性协调”这种新的竞争力，对企业实际的财务业绩有影响吗？

事实上，这个问题是财务领域这几年来一个研究热点。研究发现，企业的“朋友圈”非常有价值，对公司财务活动也至关重要。

越是处在“朋友圈”中心位置的企业，控制优势和信息优势就越明显，企业的经营效率和投资效率越高，未来的业绩也要比处在“朋友圈”边缘位置的企业更好。

不仅是普通企业，金融机构也是一样。Hochberg等几位教授曾经对美国的私募基金进行研究，发现处在“朋友圈”中心位置的私募机构，能够有机会接触和投资到更多好的创业企业，基金回报率也更高。

你看，“朋友圈”的价值这么大，但你能从财务报表上看到吗？

你看不到，我们说过，哪怕再有价值的资源，只要不能精准量化，会计准则目前就不允许它出现在财报里。

但是，无论会计上怎么记录无形资产，不可否认的是，投资者确实越来越看重无形资产的价值和对企业未来的影响。

Lev和Gu教授对这个问题做了研究，从下面这张图（图二）就可以看到研究结果。他们发现，在过去的20年中，传统财务报表提供的信息大概只占投资者在做决策时使用信息的5%，这个比例一直没有很大的变化，说明财务报表仍然是投资决策的一个基础。然而，非财务信息和独立第三方，也就是证券分析师的预测，在投资人决策中的比重变得越来越重要。

图二：投资者在决策中使用的信息

事实上，投资者不仅在对财务信息的关注点上，也已经发生了很大变化。斯坦福商学院Mary Barth等几位教授最近的研究发现，在60年代，投资者在做投资决策是最看重的财务指标是是利润，占财务信息比重的61.4%。

但是到了2010年左右，利润的决策相关性比重已经下降到33.6%，投资者开始把更多的关注点放到现金、研发支出、销售收入这几个财务指标上。

你有没有发现，在无形资产时代，大家又开始走回头老路了。当利润越来越不能反映企业的真实绩效的时候，现金的信息含量又变得高了。

财务报告改革思路

那财务报告制度应该怎样升级迭代，才能更真实反映现在企业的真实情况呢？

这个问题很难，因为我们在第一讲中说过，会计制度有它的局限性。

2004年，财务准则的主要制定者，国际会计准则理事会(IASB)和美国财务会计准则委员会(FASB)曾经开展过一个联合项目，叫财务报表列报。提议对三张主要报表的内容和结构作重大调整。但是这个项目，后来因为来自各方的强烈反对，在2010年暂停了。

有学者提出了另外的建议，既然无形资产放入现有的报表中比较困难，那么未来除了传统的财务报表之外，应该要求公司披露另外一个报告，叫《战略资源和结果》，主要用来披露与无形资产相关的内容，比如专利、信息技术等。

因为他们相信投资者是足够聪明的，财务报告需要做到的就是充分披露，给投资者足够多的信息，让他们自己选择如何使用和判断这些信息。

虽然还不确定是不是要增加一个报告，但是国际会计准则理事会，确实将如何提高企业与外界沟通的效率作为下一步工作的重点。

比如，为了让财务数据能够反映企业真实的经营业绩，国际会计准则理事会已初步决定业绩报告中，披露一个叫“管理者业绩指标”(Management Performance Measures)的新科目。

Aa

写留言

0

请朋友读