



宜家这么大的公司，居然没有上市，为什么？

图片：OIMax / CC BY

宜家（IKEA）自 1943 年创办至今，为何一直没有上市？

 王枫，对财务、金融、读书、旅行等等等等一切好玩的事情感兴趣

我个人觉得这个问题应该是，为什么要上市？

在现在的中国，好像衡量一个公司的好坏，一个重要的标准就是是否是上市公司。但是实际上，一个公司是否上市，要考虑公司的发展阶段、未来的发展战略、业务模式、现有股东特别是控股股东的想法等等诸多方面，并不存在上市就是好，不上市就是不好这样简单的黑或白的划分。上市可以获得一个相对便利通畅的融资渠道，但是也要付出代价，需要遵守上市规则，需要披露很多信息，需要面对资本市场的压力等等。股东和管理层要对利弊、成本收益做相应的评估。我想宜家不上市就是它的创始人经过评估做出的结论。

至于靠什么融资的问题，零售行业如果做的比较好的，公司的现金流是非常好的，因为销售是收现款，但是采购是可以有账期的。这个时间差可以沉淀很多资金在公司账上，随着规模的扩大，资金量可以越滚越大，应该足以支持公司的扩张。有兴趣可以研究一下零售上市公司的报表，比如国美、苏宁等等，应该都是这样的。



Kelin，一级市场/投融资

不上市有很多理性的原因，比如保持独立性、保持家族对 IKEA 的控制权，可以更加有效和巧妙的避税，尤其是当 IKEA 在几十年里已经靠自生长，建立起一套高效供应链从而实现“从森林到咖啡桌”的长链条，实现全球采购、全球零售，维持 1000 家供应商和 1W 种 SKU 并每年更新 1/3 的 SKU，需要靠大资本推动的事情貌似已经靠自身利润反哺而做完了，到目前来看在财务上没有特别强的上市诉求。

此外，创始人英瓦尔·坎普拉德（也被人称为宜家企业文化的主教）善变的性格和极强的控制欲也是不上市的重要原因。在很长一段时间里公司的重

大决策全是这个老爷爷一手拍板的，而且在 08 年的时候 veto 了做电商的决议，因为他觉得电商会减少到店客流，而且没法做“场景营销”，只有宜家精妙的家具丛林设置能够最大化的引导顾客的消费过程。

为了进一步防止外人染指 IKEA，英瓦尔让律师设计了一个复杂的股权关系：

宜家集团的股权结构图



英特宜家公司：金融职能，赚钱 + 避税，唯一资产是宜家品牌，品牌使用费是[总营业额]的 3%

在加勒比地区设置信托公司：可以匿名，因此坎普拉德可以回避高额利润流向的问题。

坎普拉德的三个儿子在不同公司 / 基金会任职，任何一个部门或者任何一个儿子都无法获得过大的权利。

图片出处：新财富

[查看知乎原文（15 条讨论）](#)

客官，这篇文章有意思吗？

好玩！[下载 App](#) 接着看 (๑•H•) ✧

再逛逛吧 ‘_>’

[阅读更多](#)

一项源于日本的超小众运动，在中国落地生根



[下载「知乎日报」客户端查看更多](#)

