

资金是最重要的资源，是决定公司战略成败的关键。融资不是简单地取得资金，而是基于公司战略和业务发展，综合考虑内外部因素的利益抉择。



融资（financing），通常指为支付货款、取得资产、资本性投入等业务发展而筹集未来所需资金。融资也是一个公司资金筹集的行为与过程，基于自身未来的生产、投资、经营活动产生的资金需求，存量资金和未来资金供给情况，通过预测和决策，计算存在的资金缺口，采用一定的融资方式，通过一定的融资渠道去筹集资金，组织资金的供应，以保证公司正常生产需要。



从业务层面看，融资和投资的关联度最高，就好像一枚硬币的正反两面。公司资产负债表左边管理的是投资，右边管理的是融资。投资是矛，融资是盾。投资是前锋，融资是后卫。投资是花钱，融资是筹钱。投资是使用资源，融资是筹集资源。

投资和融资是一个跷跷板的两头，哪头过重，都会出问题。重投资轻融资，可能会有投资机会却没融到相应的资金，也可能投资包袱过重，资金难以筹借；重融资轻投资，资金闲置却没好的投资机会，也可能投资失败、资金损失。最好的情况是两者均衡，好的公司经营，需要投资和融资相辅相成，如同一个武林高手，可以左右互搏，相互呼应。



最被外人关注的是，老干妈不上市、不贷款、不融资的经营原则。陶华碧曾经提出上市圈钱论，“一上市，就可能倾家荡产。上市那是欺骗人家的钱，有钱你就拿，把钱圈了，喊他来入股，到时候把钱吸走了，我来还债，我才不干呢。”

陶华碧对现金近乎偏执地重视，绝不涉足自己不熟悉的行业，每一次迈出扩张的脚步都慎之又慎。她曾说，“我做本行，不跨行，就实实在在在把它做好做大、做专做精。钱来得再快，也不能贪多。”

老干妈的财务报表非常简单，没有应收账款（没有赊账），没有应付账款（现款现货，收购农民的辣椒也不例外），也没有有息负债，经营现金流非常充沛。



负债融资的必要性

(1) 利息可以税前抵扣。假设一家公司启动资金需要1000万元，可以实现息税前利润100万元，所得税税率是25%。

情景A：该公司完全靠股东投入1000万元，没有负债，在缴纳25万元的所得税后，可供股东分配的净利润是75万元。

情景B：该公司股东投入注册资本500万元，另外500万元资金来源于银行融资，年利率6%，利息30万元，同样条件下利润总额70万元，缴纳所得税17.5 (=70×25%) 万元，可供股东分配的净利润是52.5万元。

情景C：该公司股东投入注册资本500万元，另外500万元资金来源于股东借款，年利率6%，利息30万元，同样条件下利润总额70万元，缴纳所得税17.5 (=70×25%) 万元，可供股东分配的净利润是52.5万元。另外，股东作为借款人获得利息30万元，合计为82.5万元，税盾效应为利息额×所得税税率=30×25%=7.5万元。情景C的经济效果最优。

(2) 负债经营提高股东回报率。上述不同情景下的股东回报率是不同的。情境B由于充分利用负债的杠杆效应，股东回报率最高。

(单位：万元)

项目	情景a	情景b	情景c
息税前利润	100	100	100
财务费用(支付债权人, 利率12%)		60	60
税前利润	100	40	40
所得税	25	10	10
净利润	75	30	30
股东投入注册资本金	1000	500	500
股东借款(利率12%)			500
银行借款(利率12%)		500	
股东投资资金合计	1000	500	1000
股东投资回报率(%)	7.5	6.0	9.0

如果企业经营模式是，一方面，股东提供项目资金，另一方面，以较高利率提供股东借款，则股东的投资回报最为明显。如表2中的情景C，充分利用了利息的税盾效应。