

民营企业财务风险分析与防范研究

——以汇源果汁为例

陈定剑, 邢晋嘉, 何欣然

云南大学经济学院, 云南 昆明

收稿日期: 2023年7月31日; 录用日期: 2023年8月18日; 发布日期: 2023年9月7日

摘要

果汁行业在近些年表现出了非常迅猛的发展势头, 高收益增长为果汁企业的发展提供了较大帮助。汇源果汁原本是我国最大的果汁生产品牌, 然而由于近些年一系列财务问题, 促使汇源果汁进入到了较为严重的财务危机当中, 汇源果汁出现财务风险的几率也随之升高, 如何更好地防范财务风险, 成为了当前汇源果汁必须要认真考虑的主要内容。对此, 本文以民营企业财务风险分析与防范研究为选题, 并在开展研究的过程中以汇源果汁为例, 通过对现阶段汇源果汁财务风险的分析, 探讨汇源果汁出现财务风险的原因, 最后根据研究情况提出一些防范财务风险的建议。

关键词

民营企业, 财务风险, 成因, 防范

Analysis and Prevention of Financial Risks in Private Enterprises

—Taking Huiyuan Juice as an Example

Dingjian Chen, Jinjia Xing, Xinran He

School of Economics, Yunnan University, Kunming Yunnan

Received: Jul. 31st, 2023; accepted: Aug. 18th, 2023; published: Sep. 7th, 2023

Abstract

The juice industry has shown a very rapid development momentum in recent years, and the high yield growth has provided great help for the development of fruit juice enterprises. Huiyuan Juice, originally the largest fruit juice manufacturer in China, has entered into a serious financial crisis

文章引用: 陈定剑, 邢晋嘉, 何欣然. 民营企业财务风险分析与防范研究[J]. 金融, 2023, 13(5): 1047-1058.

DOI: 10.12677/fin.2023.135111

in recent years due to a series of financial issues. The probability of financial risks for Huiyuan Juice has also increased. Therefore, how to better guard against financial risks has become a crucial matter that Huiyuan Juice must seriously consider. Based on this, this paper selects the topic of financial risk analysis and prevention in private enterprises, and takes Huiyuan Juice as a case study during the research process. Through analyzing the current stage of Huiyuan Juice's financial risks, the paper explores the reasons for the occurrence of financial risks in Huiyuan Juice. Finally, based on the research findings, some suggestions for preventing financial risks are proposed.

Keywords

Private Enterprise, Financial Risk, Cause of Formation, Prevention

Copyright © 2023 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

随着国内居民生活质量、生活意识的变化,越来越多的居民开始倾向于购买果汁,由此果汁行业的发展规模也得到了显著增强。汇源果汁是我国最大的果汁生产企业,然而近些年汇源果汁的经营水平却出现了较大变化,企业负债规模持续上涨,各种各样的负面新闻都对汇源果汁开展市场经营产生了较大影响,汇源果汁虽然还占据着国内最大果汁生产企业的位置,但是沉重的债务负担已让汇源果汁进入到了较为严重的财务困境当中。2018年4月3日,香港联交所对汇源果汁交易情况开展了调查,而后香港联交所对汇源果汁进行了停牌处理。2020年1月31日,香港联交所向汇源果汁发出了退市函,至此汇源果汁退出了资本市场。纵观汇源果汁近些年的发展情况,汇源果汁市场经营能力降低、财务困境明显等情况,都能够说明汇源果汁存在着较为严重的财务风险,如何有效解决财务风险,增强企业经营水平,是当前汇源果汁迫切需要解决的问题。

文本以民营企业财务风险分析与防范研究为选题,以汇源果汁作为研究对象,通过对汇源果汁财务风险的分析,探讨引起汇源果汁初选财务风险的成因,进而结合理论知识和文献资料提出一些建议对策。在为汇源果汁防范财务风险提供理论帮助的同时,也为同行业企业在制定财务风险防范措施的时候提供参考。

2. 文献综述

2.1. 国外研究现状

国外推行市场经济的时间较早,学者在企业财务风险方面开展了多项研究,最早的研究可追溯到十九世纪中期。

Born (2017)在研究中从多个角度分析了财务风险的内涵,学者指出财务风险的出现对企业正常经营有着较大影响,企业财务风险与企业资本管理之间有着叫关联,良好的资本管理能力有助于增强企业的财务风险防范效果[1]。Sanjay Sehgal 和 Asheesh Pandey (2018)整理了多家企业的面板信息,通过研究学者发现企业财务风险具有较强影响力,对此学者在构建相关模型的基础上,分析了企业产生财务风险的内部与外部原因,进而提出了相应防范建议[2]。Claude Diserens 和 Emmanuel Fragnière 等人(2018)在研究从企业市场经营的角度,分析了企业财务风险的防范效果,研究指出财务风险并不能完全免除,然而可

以通过有效的资本管理降低企业的财务风险发生几率。除此之外,研究提出企业应重视财务报告的真实性,以便能够降低企业的信用风险[3]。Mazurina Mohd Ali 等(2019)选取马来西亚的 100 家上市企业为案例,通过对面板数据分析发现,100 家上市企业财务风险与 ERM 之间存在显著联系。研究表明,在实施企业风险管理的过程中,盈利能力与企业绩效之间存在正相关且显著的相关系数,为马来西亚上市公司提供了对企业风险管理重要性的理解[4]。

2.2. 国内研究现状

随着市场经济发展速度的不断加快,我国企业出现财务风险几率不断提高,有关于企业财务风险的研究观点也开始增多,部分学者以民营企业经营特点为基础,开始了民营企业财务风险的研究。王苑琢等人(2018)在研究中以制造业企业为基础,分析了制造业企业财务风险的发生原因,研究指出制造业企业财务风险的产生与公司资本管理效果有着直接关联[5]。穆纯辉(2019)在构建评价模型的基础上,分析了财务风险对企业的影响,学者指出财务风险的出现具有较强不确定性,很多因素都会促使企业出现财务风险,其中最为主要的原因就是企业的业务经营管理水平[6]。常冶衡等人(2019)以模糊层次分析法为基础,分析了企业产生财务风险的原因,学者指出通过定性与定量方面对企业财务风险开展研究,所得信息也具有更强的可行性和针对性[7]。刘妍和李泓征(2020)在研究中分析了制造企业的经营模式,研究指出长时间以来,制造行业一直处于粗放型管理状态,在加上资本管理水平的有限,制造企业出现财务风险几率非常高。对此,学者从多个方面提出了制造企业财务风险防范的建议[8]。

陈静(2021)运用因子分析法,分析得出导致企业风险较高的主要原因是较低的盈利能力、偿债能力、营运能力及成长能力,并针对这些原因提出相关的财务风险控制策略[9]。汪永忠和张香杉(2021)在研究中得出,财务风险对企业开展市场经营具有显著影响,企业应该制定相应的财务风险防范计划,对财务风险进行有效防范,降低财务风险对企业经营的不良影响[10]。

2.3. 文献评述

国外关于财务风险的研究起步较早,因此其无论是理论体系还是实践应用都更加完善一些。相比较于西方国家,国内的有关学者虽对公司财务风险的管理进行了许多研究,也收获了较多有价值的研究成果,但针对国内的公司财务风险的研究仍存在局限性,国内对公司财务风险的研究多是依据某个行业的财务风险管理的相关研究理论,实际中往往会导致缺乏针对性与操作性。事实上,不同行业甚至是不同公司所面临的财务风险都存在差异性,其对应制定的财务风险控制措施也存在不同。综上,本文在充分借鉴国内外专家学者研究成果的基础上,对汇源果汁的财务风险展开研究分析。

3. 民营企业财务风险相关理论概述

3.1. 相关概念界定

3.1.1. 民营企业

目前,有关于民营企业概念界定的观点并不统一,部分学者将其界定为,企业注册资本以民间投资为主,且法人代表为社会自然人,这种形态下的企业则为民营企业。部分学者则是从所有制的角度对民营企业进行的界定,企业当中的股份具有一定国有股份的企业为国有民营,而企业内没有国有股份的企业为私有民营,两者之间在经营制度方面存在较大差异[11]。结合上述内容,本研究将民营企业的概念界定为,民间私有资金成立且法人为社会自然人,不存在国有股份的企业,即为民营企业。

3.1.2. 财务风险

目前,国内外很多学者都对财务风险开展了研究,然而财务风险的含义却没有达成统一观点,现阶段

段应用范围比较广的观点可分为两个方面,从广义方面来讲,财务风险是促使企业出现经营损失的因素,其中所涵盖的内容非常广泛[12]。从狭义的角度来讲,企业在开展经营活动的过程中,由于某些不确定因素而产生的经济损失,例如债务偿还不及时而引起的偿债风险等等[13]。只要企业开展市场经营给管理活动,均会出现不同程度的财务风险,财务风险并不能完全免除,却能够通过有效地管理方法进行有效防范,通常情况下,企业负债较为严重时,企业出现财务风险的概率也就越大。

3.2. 民营企业财务风险的特征

3.2.1. 全面性

财务所涵盖的内容非常系统和复杂,企业经营管理的各个环节都存在着财务风险,外部经营环境和内部管理效率,都是促使企业出现财务风险的原因[14]。例如负债水平、资金使用、资金积累、资金分配等等都是促使企业出现财务风险的诱因。因此,财务风险具有较强的全面性。

3.2.2. 客观性

客观性也是财务风险的主要特征,财务风险与其他风险问题相同,具有一定程度的客观性[15]。简单来讲,财务风险是一种客观存在的经营问题,只要企业开展经营活动就会产生相应的此物风险,例如资金筹资规模过大,企业不能按时实现相关利益主体的承诺,而促使企业出现债务偿还风险等等,管理者的意志转移并不会对财务风险产生显著影响或限制。

3.2.3. 不确定性

财务风险的出现具有明显的不确定性,很多因素的都是促使企业出现财务风险的原因,这些因素可能会在不同状态下产生变化[16]。有时这些诱因还会变的抑制财务风险的方法,有时也会成为促使企业出现财务风险的原因,以及这些因素给企业带来的经营损失也具有不确定性,企业并不能准确测算出财务风险的大小。因此,不确定性也是财务风险的主要特点之一。

3.2.4. 收益和损失共存性

财务风险还具有收益和损失共存的特点,任何事情都具有两面性,财务风险也同样如此,财务风险在给企业带来经营损失的同时,也有可能给企业的经营收益带来帮助[17]。企业开展财务风险管理的初衷也是希望通过良好、科学地管理活动,将财务风险的不良影响转变为促进帮助。

3.3. 民营企业财务风险现状

3.3.1. 资金短缺风险

多数民营企业在运营初期或扩张阶段,由于缺乏稳定的资金来源,容易出现资金链紧张问题。尤其是在市场需求波动或经济放缓时,资金压力可能进一步加大,影响企业正常经营和发展。同时民营企业相较于国有企业,通常面临更大的融资难题。由于缺乏政府支持和资源优势,它们在融资过程中可能遭遇更高的利率、更严格的审查和更严峻的要求[18]。这限制了企业获得外部资金的能力,导致资金短缺。民营企业往往面临融资渠道有限的问题,尤其是中小型企业。这可能限制了企业在资金筹措方面的灵活性,增加了财务风险。

3.3.2. 偿债风险

部分民营企业为了扩大规模或投资项目,可能选择举债融资。然而,高额债务可能导致偿债能力下降,特别是在经济不景气时,企业还款压力加大,甚至可能面临债务违约的风险。部分民营企业可能由于融资需求增加,借款增多,导致债务水平上升,难以按时偿还债务,从而加大了财务风险[19]。

3.3.3. 管理模式存在缺陷

民营企业管理模式可能存在一些潜在的缺陷，这些缺陷可能导致财务风险的出现。例如，缺乏透明度和规范的财务报告可能使监管和投资者难以准确评估企业的真实财务状况[20]。此外，领导层的个人主义和权力集中可能导致决策偏向，忽视了风险管理和财务控制。民营企业大多是家庭式的，家庭企业可能由家族成员领导，而非专业经理人。这可能导致缺乏专业管理知识和技能，从而影响企业的财务决策和战略规划。家族内部的关系和决策可能缺乏透明度，导致财务信息的不准确或不充分披露。这可能使外部投资者难以准确评估企业的风险和机会[21]。家族成员可能受到家庭利益和个人情感的影响，导致决策偏向于满足家庭成员的需求，而不是企业的整体利益。这可能导致资源的不合理配置和投资决策的偏差，而且更倾向于凌驾于他们的权力之上，导致财务结构混乱，财务监督不佳。

3.3.4. 财务风险管理意识缺乏

许多民营企业在财务风险管理方面存在显著的意识缺乏。这种现象可能导致企业未能有效识别、评估和控制潜在的财务风险，从而可能在未来面临严重的经济和财务挑战。缺乏财务风险管理意识可能导致企业忽视了风险因素，未能采取适当的预防和控制措施。这可能包括未能准确评估市场波动、汇率风险、利率波动等外部因素对企业财务状况的影响，导致企业在市场变化时无法做出及时反应。此外，企业缺乏财务风险管理意识可能意味着在经营决策中忽视了财务可持续性。例如，过度借债、不合理的投资和资金管理等做法可能增加企业的债务风险，导致偿债问题。同时，未能建立紧密的现金流管理和预测机制可能使企业在资金周转方面遇到困难[22]。

4. 汇源果汁财务风险分析

4.1. 汇源果汁企业简介

汇源果汁的全称为“北京汇源食品饮料有限公司”，隶属于汇源集团。创建于1992年，汇源果汁是一家果汁生产与销售企业，主营产品为浓度果汁和纯果汁饮料。2007年，汇源果汁在香港联交所成功上市，2010年汇源果汁被评为“中国最具品牌价值的企业”。

4.2. 汇源果汁财务风险分析

4.2.1. 筹资风险分析

筹资风险是企业财务风险之一，是企业面对复杂多变的金融资本市场，在筹集资金方面会有不确定性，而金融工具在品种和融资方式上也是在不断更新变化；此外，企业一般会使用杠杆融资，资产负债率的增长会加大财务风险；此外，企业通过直接和间接两个融资渠道都可以在金融市场和资本市场筹集资金，但是都各有利弊，如果经营者不能在金融资本市场筹集到公司运营所需资金，企业有可能会资金链断裂，产生筹资风险。筹资风险所分析的内容多为偿债能力指标，流动比率、速动比率、利息保障倍数、资产负债率、长期借款与总资产比。

Table 1. Analysis of Huiyuan Juice's debt repayment ability from 2016 to 2020

表 1. 汇源果汁 2016-2020 年偿债能力分析

| 年份 | 流动比率 | | 速动比率 | | 利息保障倍数 | | 资产负债率 | | 长期借款与总资产比 | |
|------|------|------|------|------|--------|------|-------|-------|-----------|------|
| | 行业 | 企业 | 行业 | 企业 | 行业 | 企业 | 行业 | 企业 | 行业 | 企业 |
| 2016 | 2.35 | 2.24 | 0.84 | 0.48 | 4.17 | 2.53 | 88.25 | 79.87 | 0.15 | 0.29 |
| 2017 | 2.42 | 2.48 | 0.76 | 0.44 | 2.95 | 2.09 | 86.34 | 82.40 | 0.16 | 0.32 |

Continued

| | | | | | | | | | | |
|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|------|------|
| 2018 | 2.33 | 2.03 | 0.81 | 0.41 | 1.25 | 1.15 | 75.25 | 87.83 | 0.14 | 0.34 |
| 2019 | 2.11 | 1.59 | 0.75 | 0.24 | 1.96 | 1.16 | 78.36 | 86.88 | 0.13 | 0.24 |
| 2020 | 1.96 | 1.22 | 0.87 | 0.21 | 1.85 | 1.52 | 79.87 | 84.88 | 0.16 | 0.13 |

流动比率和速动比率是衡量企业债务偿还能力的主要指标，更是衡量企业经营能力的关键。通常情况下，流动比率的最好状态为 $1 < \text{流动比率} < 2$ ，但是这种情况需要根据不同国家或区域的实际情况再做判断。如表 1 所示，汇源果汁 2016 年至 2020 年间的流动比率数值分别为 1.22、1.59、2.03、2.48、2.24，除了 2017 年以外，汇源果汁的流动比率弱于行业均值，汇源果汁短期偿债能力的表现效果并不强，2016 年至 2020 年间汇源果汁的利息保障倍数分别为 2.53、2.09、1.15、1.16、1.52，五年来的利息保障倍数均低于行业均值，说明汇源果汁的长期偿债能力较弱。

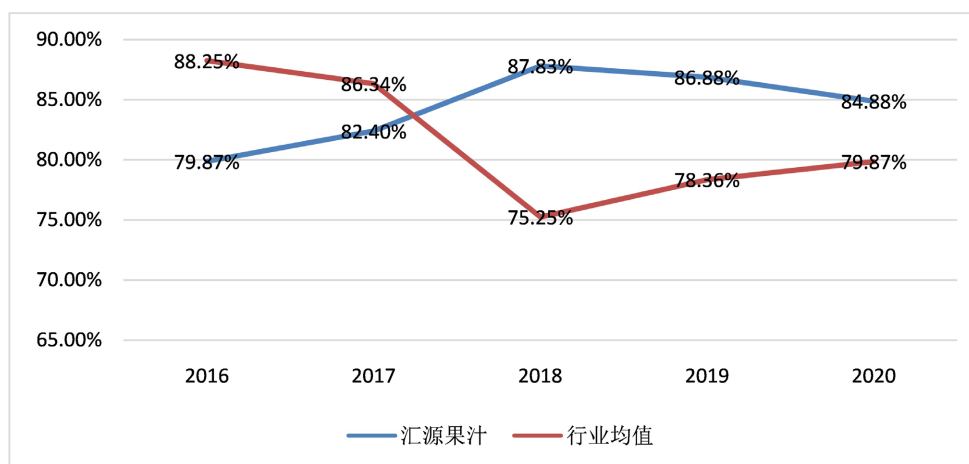


Figure 1. Comparison between the asset liability ratio of Huiyuan Juice and the industry average from 2016 to 2020

图 1. 2016~2020 汇源果汁资产负债率与行业均值对比

如图 1 所显示的信息，汇源果汁五年来的资产负债率分别为 79.87、82.40、87.83、86.88、84.88，只有 2016 年和 2020 年的资产负债率低于行业均值，其余三年的资产负债率均高于行业均值。虽然汇源果汁的各项比率有所变化，但是偿债能力较低，且资产负债率超过 79%，均会促使汇源果汁出现筹资风险。

4.2.2. 投资风险分析

投资风险是指“对未来投资收益的不确定性，未来可能无法实现预期收益，或者投资亏损，本金无法收回，企业为了获得不确定的预期效益而承担的财务风险”。企业如果投资实体经济，可能会受到政府政策、市场环境等各方面因素的影响，实际投资财务结果可能会与预期产生较大偏差，而产生投资风险极大损失。企业投资风险分析内容集中于企业的投资情况，所涉及的指标为投资收益、固定资产、资产收益率、净资产收益率。2016 年至 2020 年汇源果汁的投资情况见表 2。

通过对表 2 信息的了解可知，汇源果汁的投资能力较差，与同行均值相比存在着较大的差距。与此同时，从 2016 年开始至 2020 年，汇源果汁的资产收益率和净资产收益率，所表现出的起伏变化较大，2016 年至 2020 年间汇源果汁的资产收益率分别为 0.017、0.016、0.014、0.017、0.004，均低于同行业均值。如果企业在此时选择进行投资活动，那么企业出现投资风险的几率也将会随之升高。

Table 2. Investment situation of Huiyuan Juice from 2016 to 2020**表 2.** 汇源果汁 2016~2020 年的投资情况

| 年份 | 投资收益(万元) | | 固定资产(万元) | | 资产收益率(%) | | 净资产收益率(%) | |
|------|----------|------|----------|------|----------|------|-----------|-------|
| | 行业 | 企业 | 行业 | 企业 | 行业 | 企业 | 行业 | 企业 |
| 2016 | 2.35 | 2.24 | 0.84 | 0.48 | 4.17 | 2.53 | 88.25 | 79.87 |
| 2017 | 2.42 | 2.48 | 0.76 | 0.44 | 2.95 | 2.09 | 86.34 | 82.40 |
| 2018 | 2.33 | 2.03 | 0.81 | 0.41 | 1.25 | 1.15 | 75.25 | 87.83 |
| 2019 | 2.11 | 1.59 | 0.75 | 0.24 | 1.96 | 1.16 | 78.36 | 86.88 |
| 2020 | 1.96 | 1.22 | 0.87 | 0.21 | 1.85 | 1.52 | 79.87 | 84.88 |

4.2.3. 资金营运风险分析

企业的经营过程中必然会产生费用，各产品和业务的开展也都有一定的成本，只有良好的销售情况才能让公司维持一个好的经营状态。汇源果汁只有加快销售才能尽快的回笼资金，加快资金的周转效率。在资金运营风险方面所涉及的财务指标为存货、存货周转率、存货周转天数、应收账款周转率、应收账款周转天数、营业收入。2016 年至 2020 年汇源果汁存货和应收账款情况见表 3。

Table 3. Turnover of inventory and accounts receivable of Huiyuan Juice from 2016 to 2020**表 3.** 汇源果汁 2016~2020 年存货和应收账款的周转情况

| 年份 | 存货(万元) | | 存货周转率(%) | | 存货周转天数(天) | | 应收账款周转率(%) | | 应收账款周转天数(天) | | 营业收入(万元) | |
|------|---------|------------|----------|------|-----------|---------|------------|-------|-------------|-------|-----------|-----------|
| | 行业 | 企业 | 行业 | 企业 | 行业 | 企业 | 行业 | 企业 | 行业 | 企业 | 行业 | 企业 |
| 2016 | 847,270 | 14,683,190 | 13.86 | 0.12 | 915.24 | 2922.08 | 13.07 | 17.18 | 27.54 | 20.96 | 1,084,000 | 2,374,794 |
| 2017 | 851,560 | 17,352,826 | 11.21 | 0.14 | 735.24 | 2622 | 9.61 | 25.1 | 37.45 | 14.34 | 791,200 | 3,098,492 |
| 2018 | 950,360 | 14,071,314 | 10.8 | 0.15 | 733.57 | 2346.81 | 6.22 | 22.06 | 57.85 | 16.32 | 657,200 | 2,433,117 |
| 2019 | 836,730 | 8,885,475 | 10.25 | 0.22 | 697.35 | 1626.75 | 5.32 | 29 | 67.68 | 12.41 | 716,100 | 2,072,794 |
| 2020 | 945,860 | 5,804,217 | 14.1 | 0.19 | 662.54 | 1916.93 | 8.57 | 31.72 | 42.02 | 11.35 | 758,900 | 1,481,326 |

在对汇源果汁 2016 年至 2020 年财务信息的了解得知，汇源果汁的库存周转率较高，低于同行业的均值。如果将汇源果汁的库存周转率进行纵向对比，那么就可以发现汇源果汁的库存周转率表现出了明显的降低态势。

如图 2 所显示的信息，2020 年汇源果汁存货周转天数达到了 2922.08 天，说明存货变现能力较弱，存货占用企业营运资金较多，企业资金运营风险的发生几率正在不断增加。

汇源果汁应收账款周转天数(如图 3 所示)，2016 年至 2020 年间汇源果汁的应收账款周转率从 11.35 天增加到 20.96 天，虽然企业的欠款回收效率高于行业均值，然而应收账款周转天数在五年间却呈现出了逐年增加的趋势，照此趋势发展汇源果汁应收账款占用运营资金的情况也会愈发显著。除此之外，汇源果汁的应收账款周转率也表现出了明显的降低趋势，企业的应收账款回收效果较差，企业存在着非常明显的坏账风险，企业的经营规模拓展受到了较大限制。

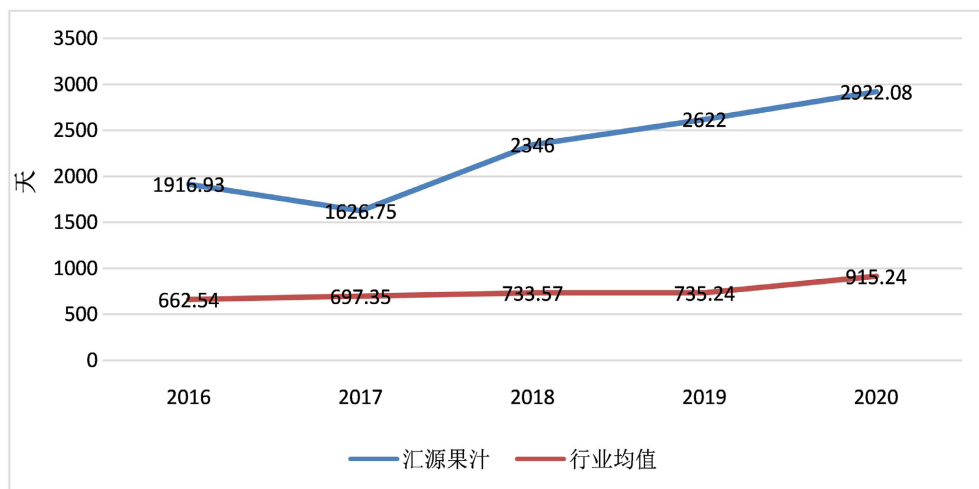


Figure 2. Inventory turnover days of Huiyuan Juice compared to industry average from 2016 to 2020
图 2. 2016~2020 年汇源果汁与行业均值的存货周转天数

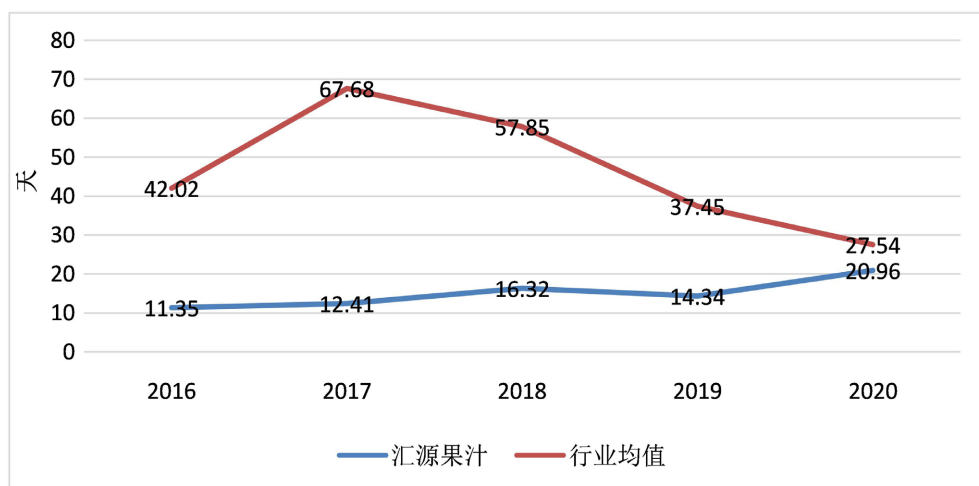


Figure 3. Huiyuan Juice and industry average accounts receivable turnover days from 2016 to 2020
图 3. 2016~2020 年汇源果汁与行业均值应收账款周转天数

4.3. 汇源果汁财务风险整体分析

从筹资风险的角度来讲，汇源果汁 2016 年至 2020 年间的流动比率、速动比率、利息保障倍数均低于行业均值，而资产负债率从 2018 年开始超过行业均值，汇源果汁长期偿债能力较弱。流动比率、速动比率、利息保障倍数不仅低于行业均值，还呈现出了逐年降低的情况，说明汇源果汁存在着筹资风险。

从投资风险的角度来讲，汇源果汁的投资收益、固定资产、资产收益率、净资产收益率在 2016 年至 2020 年期间，均有着不通过程度的降低，而且四项指标数值均低于行业均值，说明汇源果汁的投资能力较弱，一旦汇源果汁不能按时回收投资收益，就会给企业的现金使用带来较大影响，进而促使企业出现投资风险。

从资金运营风险的角度来讲，2020 年汇源果汁存货周转天数达到了 2922.08 天，而应收账款的周转天数也从 11.35 天增加到 20.96 天。除此之外，企业存货规模远高于行业均值，这种情况很容易促使企业出现存货积压的情况，也同样会增加企业的资金运营风险。

5. 汇源果汁财务风险成因分析

5.1. 外部成因

5.1.1. 政策环境的变化

可口可乐在 2008 年 9 月份出资 179.2 亿港元准备收购汇源果汁的全部股份，可口可乐的收购价格是当时市场价格的两倍。商务部在 2009 年就可口可乐的收购要求提出了回复，商务部以反垄断为理由阻止了可口可乐的收购。2006 年以后，汇源果汁的经营收益下滑显著，汇源果汁出现了较为严重的财务困境，可口可乐收购汇源果汁失败的主要原因，就与《反垄断法》有着密切联系。

5.1.2. 市场需求的变化

随着果汁市场发展规模的逐年增强，果汁企业的数量不断增多，消费者在果汁产品方面也有了更多的选择，这也促使果汁行业的竞争程度也愈发激烈。近些年，奶茶类产品的需求逐渐增强，果汁类产品的市场需求逐渐降低，汇源果汁的产品销售水平出现了明显降低，为了能够更好地开展市场经营活动，汇源果汁开始研发新产品，2010 年汇源果汁将新型碳酸饮料产品“果汁果乐”推广上市，然而汇源果汁的“果汁果乐”研发时间较长，研发资金投入规模较大，新产品的市场销售效果并不尽如人意，没有在市场上形成良好地竞争优势。汇源果汁还在后续的市场经营过程中，推出了多种新型饮料产品，例如功能性饮料、苏打水等等，然而市场反应依旧较弱。市场需求的变化给汇源果汁带来了发展的新契机，同时也给汇源果汁带来了新挑战，汇源果汁并没有抓住市场发展机遇，而是提高了企业出现财务风险的几率。

5.1.3. 行业竞争的加剧

潜在竞争者和同行业竞争者都对汇源果汁的经营效果产生了显著影响，汇源果汁的主要竞争对手有康师傅、统一。康师傅的产品线非常广泛，更是有着主打产品内容，统一也同样如此，汇源果汁在果汁饮品方面具有较强的竞争优势，然而在其他产品领域的竞争能力却比较弱。目前，市场需求非常多元，然而汇源果汁的业务经营内容却非常局限，而为了能够应对行业竞争压力，汇源果汁并没有做出市场调查，而是直接进行产品研发，不仅会增加汇源果汁的经营压力，还会促使汇源果汁产生财务风险。

5.2. 内部成因

5.2.1. 盲目的投资扩张

从前文表 2 的数据中得知，汇源果汁 2016 年至 2020 年间的企业投资收益分别为，1,471,298 万元、-1,228,326 万元、-3,132,340 万元、-1,058,578 万元、-138,788 万元，除了 2020 年以外，其余四年的投资收益均为负值，五年来的投资收益水平平均低于行业均值。由此可以看出，汇源果汁的投资能力较弱。出现这种情况的原因为，汇源果汁在开展投资决策之前，没有对市场环境、政策环境、经济环境进行有效分析，投资项目选择完全依靠于企业经营者或管理者的经验判断，这种盲目的投资扩张方式，加大了汇源果汁投资风险的发生几率。

5.2.2. 家族式经营管理混乱

汇源果汁原本是我国最大的果汁生产企业，更是我国最大的家族企业之一，与其他家族企业相同，汇源果汁的集权制管理特点非常显著，家族成员在企业不同职权部门当中担任要职，而企业经营决策也是通过家庭会议为主，在全部家族成员全部同意以后，汇源果汁变回开始执行经营发展计划。汇源果汁家族经营管理混乱，早已是汇源果汁的诟病，任何家族成员都能够对企业财务管理工作进行干预，这种情况不仅对汇源果汁的持续发展产生了限制，还成为了汇源果汁出现财务风险的原因之一。

5.2.3. 内部控制形同虚设

汇源果汁早在 2012 年前后, 就开始构建内部控制体系, 并结合发展需求在组织结构当中设立了董事会和股东大会, 然而这种情况也同样表现出了较强的家族企业特点, 即为高度集权制。董事长具有绝对的领导权, 对企业所有经营计划拥有一票否决权, 这种情况致使内部控制体系变得越来越形式化, 不仅限制了企业的内部管理效率, 还致使企业出现了财务风险。

6. 加强汇源果汁财务风险防范的措施

6.1. 寻找强有力的并购方

寻找强有力并购方的初衷是, 为了能够有效控制企业的筹资风险, 通过并购方的帮助, 提高公司的资金规模。在前文的分析中得知, 汇源果汁还存在着盲目投资扩张的情况, 这种情况也将会极大增强汇源果汁的经营压力, 更是促使汇源果汁出现了较为严重的筹资风险。对此, 汇源果汁应该对现有经营情况做出全面了解, 而后结合市场发展情况寻找资金雄厚的并购方, 将企业部分股份转让给并购方, 通过并购方的资金注入提高企业的经营能力, 让企业走出当前的财务困境, 防范并有效解决企业的筹资风险。

汇源果汁在开展经营管理活动的过程中, 非常重视上游产业链业务的发展, 并在全国范围内开展果蔬产业的投资, 在全国建立了将近 25 个果蔬培育种植基地, 这些投资都会增加汇源果汁的成本投入规模, 汇源果汁仅仅依靠果汁类产品业务的收入, 很难应对此方面的资金需求, 汇源果汁应该通过吸引外部资金的方式, 为企业稳固现有经营规模提供保障。除此之外, 汇源果汁应该把握时机制定出和企业发展相匹配的利润分配政策, 减少收益分配出现的风险。企业近年来由于外部因素的影响, 很对业务处于被动开展的局面, 经营吃力造成了营业收入的减少, 主营业务收入忽高忽低, 依赖于出售企业资产维持企业资金, 没有收益就无法谈及收益分配。当前国家推进一带一路合作倡议, 企业本身拥有多年的企业营销策划和人力资源管理经验, 在企业向其他行业转型的过程中应该抓住市场机遇, 通过技术入股等方式吸收专业人才, 甚至通过预留资金的方式为优秀人才设置专项奖金, 鼓励企业人才创新, 同时也能唤醒企业员工的工作积极性。通过人才的培养和引进帮助企业推出更多优秀产品, 助力企业的成功转型。

6.2. 全力发展优势品牌

在国家管理大力推进实施“严密监管 + 社会共治”的食品安全战略, 确保“四个最严”落到实处的决策以后, 食品安全成为了果汁饮品企业经营发展的重点内容, 也为果汁饮品企业构建产品体系奠定了基础。

汇源果汁原本是我国最大的果汁生产企业, 在市场当中具有较强的代表性和影响力, 然而汇源果汁为了能够增强企业经营能力, 盲目研发产品, 虽然汇源果汁推出了多种新产品, 但是新产品的市场反馈效果并不理想。对此, 汇源果汁应该对现有市场需求情况开展调查, 了解消费者的消费偏好和需求, 结合市场消费信息对现有业务内容进行调整, 有针对性的开展产品研发活动。汇源果汁可以先投资一部分资金用于新产品研发, 而后小批量投入市场, 观察市场的反应情况, 如果新产品的市场反应情况较好, 汇源果汁则可以大批量生产新产品, 如果新产品的市场反应效果较差, 那么汇源果汁就应该及时调整新产品研发计划。果汁最为汇源果汁的主打产品, 汇源果汁在研发新产品的同时, 还要提高对传统产品的关注, 立足高浓度果汁产品, 强化企业的市场品牌形象, 着重突出汇源果汁的品牌价值, 更新传统品牌包装, 吸引更多消费者, 增强企业的经营利润, 降低财务风险对企业的影响。

6.3. 调整家族化的管理方式

汇源果汁是非常典型的家族企业, 企业内的集权制运行特点非常显著, 虽然家族式管理能够提高汇

源果汁的市场反应水平,但是这种管理方式也存在着非常多的弊端。汇源果汁应该立足于实际情况,对家族化管理方式进行调整,减少家族成员在企业当中的任职数量,吸收更多的新鲜血液进入企业,为企业实现持续发展目标奠定基础。汇源果汁在调整管理方式的过程中,还应该注意,对于公司内部已经根深蒂固的理念进行改革不能一蹴而就,这是需要一个渐进的过程,需要把握好管理节奏,切忌操之过急。汇源果汁于2013年空降的职业经理人并未给公司内部成员任何缓冲期,这就造成了职业经理人的管理理念得不到原有家族成员的认可,影响企业的经营与盈利能力。在聘任职业经理人时,汇源果汁应从实际出发,对备选的职业经理人做好充分的调研,之前有过良好合作基础的应予以优先考虑。

调整家族式管理方式的主要目的还在于,通过调整内部组织成员,提升汇源果汁的投资理性程度,在完成家族化管理方式以后,汇源果汁以全新的管理组织结构开展运营,对现有投资内容进行整理,缩减部分收益回收期较长的投资项目,增加收益回收期短的投资项目,加快投资收益的回收效率,避免因投资而产生资金锻炼的情况,降低投资对企业经营的不良影响。总之,汇源果汁一定要先对现有管理结构进行调整,而后在开展投资项目分析,只有这样才能减少投资决策的阻碍因素,才能有效控制企业投资风险。

7. 结论

本研究在结合汇源果汁财务信息的基础上,从筹资风险、投资风险、资金营运风险三个方面,对汇源果汁现阶段的财务风险进行了全面分析,通过研究发现当前汇源果汁存在着比较明显的财务风险,在进一步分析之后得知,汇源果汁财务风险的发生原因较多,主要表现可分为两个方面,一方面是外部成因;另一方面是内部原因。对此,论文从寻找强有力的并购方、全力发展优势品牌、调整家族化的管理方式三个方面,提出了民营企业汇源果汁财务风险防范措施。

参考文献

- [1] Born, P. (2017) The Dynamic Interactions between Risk Management, Capital Management, and Financial Management in the U.S. Property Liability Insurance Industry. *Asia-Pacific Journal of Risk and Insurance*, 4, 3-4. <https://doi.org/10.2202/2153-3792.1044>
- [2] Sehgal, S. and Pandey, A. (2018) Predicting Financial Crisis by Examining Risk Return Relationship. *Theoretical Economics Letters*, 8, 48-71. <https://doi.org/10.4236/tel.2018.81003>
- [3] Diserens, C., Fragnière, E., Holenstein, C. and Rufino, S. (2018) Paradoxes of Portfolio Performance Calculation for Wealth Management: Avoiding Reporting Pitfalls. *Journal of Financial Risk Management*, 7, 205-222. <https://doi.org/10.4236/jfrm.2018.73014>
- [4] Ali, M.M., Ab Hamid, N.S. and Ghani, E.K. (2019) Examining the Relationship between Enterprise Risk Management and Firm Performance in Malaysia. *International Journal of Financial Research*, 10, 237-251.
- [5] 王苑琢, 宋晓斌, 孙莹, 杜媛, 王竹泉. 中国上市公司资本效率与财务风险调查: 2018[J]. 会计研究, 2019(11): 56-63.
- [6] 穆纯辉. 食品饮料制造业上市公司财务风险分析[D]: [硕士学位论文]. 阜阳: 阜阳师范学院, 2019.
- [7] 常冶衡, 李俊倩, 司秀华. 大数据与公司财务风险控制研究——基于低碳经济概念 39 家上市公司财务风险指标及百度指数的视角[J]. 商业会计, 2019(22): 26-30.
- [8] 刘妍, 李泓征. 山东省行业杠杆率与债务风险——基于 CCA 模型分析[J]. 金融经济, 2020(1): 56-65.
- [9] 陈静. 食品饮料行业企业社会责任信息披露与企业绩效[J]. 质量与市场, 2021(19): 105-107.
- [10] 汪永忠, 张香杉. 企业财务风险成因分析及控制[J]. 商场现代化, 2021(18): 149-151.
- [11] 郎欢欢. 快消品行业快速发展下财务管理问题研究——以食品饮料企业为例[J]. 中外企业家, 2019(23): 11+105.
- [12] 张跃琼, 史烁祺, 葛怡汝, 李丽, 乔娟. 食品饮料行业上市公司绩效研究的文献综述[J]. 中国集体经济, 2020(19): 72-73.
- [13] 张杰. HY 股份有限公司财务风险预警研究[D]: [硕士学位论文]. 西安: 西安石油大学, 2020.

- [14] 邓丽纯, 杜伟勇. 上市公司财务危机预测研究——基于 Cox 比例风险模型[J]. 会计之友, 2020(4): 140-146.
- [15] 胥朝阳, 李怡楠, 赵晓阳, 李子妍. 中国食品有限公司连续性资产剥离的创值效应研究[J]. 财会通讯, 2021(12): 111-117+122.
- [16] 王娜. Z 公司借壳上市财务风险控制研究[D]: [硕士学位论文]. 长春: 长春工业大学, 2021.
- [17] 张子明, 王宏. 论公司上市后财务管理及风险控制[J]. 商场现代化, 2021(3): 186-18.
- [18] 杜晨欣. 试析食品制造企业财务会计风险管理问题及其对策分析[J]. 食品界, 2021(11): 127.
- [19] 王晓云. 跨境电商企业财务分析及财务管理风险——以 B 公司为例[J]. 投资与合作, 2021(11): 82-83.
- [20] 陈文权. 企业财务风险识别及应对措施分析[J]. 财富时代, 2021(10): 18-19.
- [21] 钟吉娜. 财务风险管理在企业经营分析中的应用[J]. 纳税, 2021, 15(30): 69-71.
- [22] 张睿. 现金流量分析与企业财务风险控制[J]. 大众投资指南, 2021(20): 101-102.