

这些风险信号表明，一家企业在增长潜力、竞争优势和非常健康的财务状况三个方面没有投资吸引力。相反，如果一些企业没有这种危险信号，那就值得考虑。

1.企业财务危机：营业收入连续几年下降

一个企业可以通过减少浪费性支出、减少不必要的员工人数、改善库存管理等方法来改善企业的收益，但长期的增长必须依靠销售额的增长。投资 3 年以上营业收入下降的企业，有问题的——任何成本效果都会随着时间的推移而抵消。另外，收入下降意味着恶化的企业——不能成为好企业。

2.企业财务危机：毛利、营业利润、净利润、自由现金流连续几年下降

利润的下降意味着一个企业正在变成肥胖，或者企业的经营者正在以牺牲盈利能力来换取增长。由于宏观经济状况或周期性企业，企业利润下降不一定是内部运营状况有问题。如果你不能合理地把利润的下降归因于外部因素，就要小心。

3、企业财务危机：流通股票的过度增加

对每年股票数量要增加 2%~3% 的企业要提高警惕。这意味着管理层正在逐步转让该公司，并通过发行期权和第二轮股票稀释股票。相反，股票数量每年减少 1%~2% 的公司。这说明管理层正在回购股票，可以提高企业的股份。

4.企业财务危机：负债率上升或收益与利息倍数的比率下降

两者都可能意味着企业在运营方面有些失控，需要承担更多的债务。如果资产负债率超过 100%，或者利润与利息乘数比率低于 5，则需要仔细分析。营业收入和利润都下降的话，就要更加谨慎。那个财政状况可能已经很糟糕了。

5.企业财务危机：应收账款和库存上升，与营业收入相比

企业经营的目标是从资产中创造现金。如果应收账款比营业收入增长得更快，就意味着顾客收到产品后需要很长时间才能支付。库存比营业收入增长得更快，意味着企业的生产速度比销售更快。这两种情况都表明现金被占用，没有产生回报。

这些风险信号表明供应链管理低，需求预测不好，给客户过度宽松的信用评级。几年来看这一现象，短期的问题有时是由于无法控制的市场因素。

6.企业财务危机：自由现金流和净利润比长期低 100%

这与第 5 条的危险信号有关。如果自由现金流持续低于净利润，就需要认真调查。一般来说，应收账款和库存是罪魁祸首。但是，这也可能是会计欺诈，例如将购买成本资产化而不是支出，这可能会人为地夸大利润表上的净利润数量。请记住，只有现金流量表现现金价值——其他数据是以会计假设为基础的。

7.企业财务危机：利润表和资产负债表上有巨大的“其他项目”

其中包括损益表中的“其他费用”、资产负债表中的“其他资产”或“其他负债”。大多数企业都有这样的项目，但小到可以引起注意。但是，如果这些项目的比重太大，就要深入研究包括什么。这个费用会重复吗？这些“其他”项目的一部分没有隐藏吗？例如，是否有相关交易或非业务相关项目？庞大的“其他”项目意味着管理层想对投资者隐瞒什么。我们需要的是透明的，不要隐瞒。

8.企业财务危机：利润表上有很多营业外支出和一次性费用

好的公司有易于理解的财务数据。想诈骗或隐瞒问题的公司经常把费用隐藏在前面所有的东西里。您可以在“其他”项目下添加“重组”、“资产清理”、“商誉清理”等项目。如果连续几年存在这种一次性费用，那就成问题了。管理层声称他们改善了未经公认的会计准则或形式上改善了这些，但结果企业财务危机根本没

有改善。这笔费用是用来糊弄投资者的，是想让报告看起来更好一些。这个时候看一下现金流量表。

9.企业财务危机：流动比率低于 100%，尤其是周期性企业

这是检测财政是否健康的另一种方法。这对于一个企业的流动性，或者对于未来 12 个月应对债务能力稳定的事业和能够生产大量现金的企业来说，这个比例低于 100%并不是什么大问题。但是，对于周期性非常强的公司来说，一年内营业收入可能会下降 25%，这是一个大问题。周期性低流量率=灾害的组合。

10、企业财务危机：加入商誉时 ROC 非常低

这特别适用于使用 MagicFormula 的投资者。JoelGreenblatt 的书《TheLittleBookthatBeatstheMarket》为 ROC 计算去除了商誉。但是，如果增长是因为收购时支付了太多的费用，ROC 看起来会很好。因为支付得更多的部分不计算在内。MagicDiligence 通常同时看到两种数据都有商誉的数据和没有商誉的数据。如果拥有商誉的数字很低，那么高的现金流指标(MFI)ROC 就是奇迹。