

财务造假导致股价大跌 瑞幸咖啡董事长与CEO 跌出胡润10亿美元富豪榜

4月6日,胡润研究院发布《疫情两个月后全球企业家财富变化特别报告》,该报告研究了胡润全球富豪榜上的企业家在截至2020年3月31日的两个月内的财富变化,同时公布了最新的《胡润全球百强企业家》榜单。由于财务造假事件股价大跌,瑞幸咖啡董事长陆正耀、CEO钱治亚一同跌出10亿美元富豪榜。

过去两个月,全球股市普遍大幅下跌。胡润全球百强企业中,只有9%的人近两月财富增加,86%的人财富减少,5%的人财富保持不变。胡润百富董事长兼首席调研官胡润表示:“过去两个月,全球百强企业家的财富减少了12.6%,即2.6万亿元人民币,蒸发了过去两年半所创造的财富,相当于每人每天损失4亿多元。”

根据该报告,LVMH的伯纳德·阿诺特近两个

月财富缩水最多,损失了2000亿元,相当于每天损失30多亿元。印度能源巨头Reliance的穆克什·安巴尼财富缩水1290亿元,相当于在过去两个月里每天损失20多亿元。

其他财富下降较多的也包括瑞幸咖啡的董事长陆正耀、CEO钱治亚,业绩造假消息爆出后,瑞幸咖啡上周股价下跌90%,陆正耀、钱治亚的财富已不到10亿美元,跌出此前跻身的10亿美元富豪榜。百度的李彦宏、马东敏夫妇财富下降了22%至590亿元;安踏的丁世忠财富下降20%至295亿元。

此外,百强中只有9人的财富在过去两个月里有所增长,全部来自中国。胡润表示:“病毒在全球范围内造成了对医疗设备制造商需求的激增,‘封锁’也带



来了企业视频会议和学生在线教育的发展,令人意外的是,中国的猪肉生产商在百强中也占了两个席位。”百强中涨幅最大的前五名中,两位是中国的猪肉生产商:牧原股份的秦英林及其妻子钱瑛财富增加了16%,达到1550亿元;新希望的刘永好财富增加了20%,达到1050亿元人民币。 □ 据《新京报》

关于瑞幸咖啡财务造假,5大疑问待解

“自爆”财务造假的3天后,瑞幸咖啡的道歉“姗姗来迟”。

4月5日14时许,瑞幸咖啡通过官方微博发布道歉声明,称目前涉事高管及员工已被停职,将全面彻底调查,并第一时间披露调查结果。

在当天早些时候,瑞幸咖啡董事长陆正耀则在自己的朋友圈再发声,说非常自责,接受一切质疑和批评,并会尽全力挽回损失。此前“元气满满”的气势已然无存。在股价暴跌,连续登上热搜榜单,市场剧震的表象之下,至少有几个疑问待解:瑞幸咖啡为何要财务造假?为何要自爆?为何首席运营官刘剑被推上前台?瑞幸咖啡最坏的结果是什么?对中概股会带来怎样的影响? □ 据《新京报》

1. 为何财务造假?

瑞幸披露的初步调查信息称,从2019年第二季度开始,相关人员从事了不当行为,包括捏造交易。而从2019年第二季度到第四季度,与虚假交易相关的总销售金额约为22亿元人民币。

作为国内第一家与星巴克叫板的企业,瑞幸咖啡发展速度堪称“神速”,截至2019年年底,直营门店数达到4507家。这意味着瑞幸咖啡完成2019年开店4500家的目标,门店也超过星巴克,成为中国市场第一大咖啡连锁品牌。

扩张的同时,瑞幸咖啡还单独分拆小鹿茶经营,发力无人零售……不断融资,用于扩张的瑞幸咖啡看似前景可期,但为何却要进行财务造假呢?

斯葵途文化发展有限公司创始人张宏认为,在咖啡行业里,快速扩张的店铺不太被看好,因为实际上店铺的成本仍然高企。设备、人员、房租是咖啡店最大的一块投入,盲目扩张过程中,需要大量资金才能够填补上。

2. 为何自爆丑闻?

此次财务造假事件,堪称对瑞幸史无前例的一次重击。北京时间4月2日晚间,美股开盘后,瑞幸咖啡触发6次熔断,收盘时股价跌幅达75.57%。次日,瑞幸咖啡股价又大跌15.94%,股价仅为5.38美元,总市值降至13.55亿美元。

其实,今年年初,做空机构浑水就曾发布报告做空瑞

幸咖啡,直指其商业模式的漏洞,瑞幸咖啡股价因此一度下跌超10%,一些律师事务所于是启动针对瑞幸的集体诉讼程序。有消息称,瑞幸咖啡在集体诉讼截止日期前主动“自我引爆”,有可能是为了自保,避免破产清算。

另一方面,在瑞幸自爆之前,大多数中概股已披露年报,瑞幸咖啡的年报迟迟未发布。有报道认为,浑水做空报告引起了负责瑞幸咖啡审计工作的安永的警觉,安永指派了多达十几人的反舞弊团队介入,发现了舞弊事实。不过,目前安永方面未证实该行动。在多方压力下,瑞幸咖啡不得不自爆来减轻损失。

理论经济学博士后刘安表示,瑞幸咖啡自爆涉嫌造假可能更多是无奈之举,如果造假属实,公司必然会遭到美国证券交易委员会(SEC)的天价监管处罚,从交易所退市也难以避免,甚至面临破产的危险。

3. 刘剑是“挡箭牌”吗?

关于财务造假行为,瑞幸咖啡公告直指其首席运营官、董事刘剑,向他报告的几名员工也参与其中。

刘剑的职业经历并不算复杂,瑞幸咖啡招股说明书曾披露,他自2018年5月起担任首席运营官,2019年2月起担任董事。此前,刘剑长期在神州租车履职,2008年至2015年,先后担任汽车管理中心副主任、产量管理负责人;2015年至2018年,担任神州租车的收益管理主管。

如今,刘剑在瑞幸的职业生涯基本终结。瑞幸咖啡在内部信中透露,目前相关当事人已停职,公司保留进一步追究其法律责任的权利。公司已安排其他管理者接任停职人员原负责的工作,并将尽全力减少此次事件的负面影响。

然而,作为神州系10年的老员工,转到瑞幸咖啡后,刘剑并未持有公司股票,为何会铤而走险呢?

刘安认为,根据瑞幸披露信息以及浑水发表的做空报告等综合来看,这种系统性、全流程的造假,不太可能是个别高管一人所为。如果造假属实,瑞幸管理层在实际控制人授意下全面参与造假的可能性较大。

4. 瑞幸咖啡最坏的结果是什么?

瑞幸咖啡若坐实财务造假,已经出现的挤兑式消费让瑞幸咖啡的APP后台已经崩溃,来自上下游的压力,

也会让现金流吃紧,更多的后果体现在资本层面。业内人士指出,本次瑞幸咖啡自曝造假22亿元,与此前被做空一事形成连锁反应。接下来,瑞幸咖啡可能面临投资者的集体诉讼以及美国证券交易委员会(SEC)的巨额罚单。

刘安表示,就瑞幸咖啡涉嫌造假的事情可能的法律后果,可以参考2001年美国安然公司丑闻的案例,如果造假的事实情节属实的话,首先公司必然会遭到美国证监会行政执法天价的监管罚单,包括从交易所退市也将难以避免,后果将会导致公司破产。

刘安认为,公司的董事会成员和高管将面临着美国司法部所启动的《证券欺诈刑事调查和起诉》,或有牢狱之灾,如果说他们不能达成刑事和解的话,面临的将是最高不超过25年的监禁刑期。符合条件的公司股东和投资者,将很有可能向公司的董事、高管以及造假的欺诈行为,发生期间的投行、律师、会计师等专业服务机构提起证券的民事集团诉讼,索求巨额的赔偿。

5. 对中概股会带来怎样的影响?

瑞幸咖啡成立18个月便在纳斯达克上市,一度创造了中概股在国际市场上的纪录。然而,作为一家明星企业,出现财务造假现象,也势必会影响国际上对中概股的印象。截至上周四美股收盘前,中概股中瑞幸咖啡以75.57%的跌幅领跌,寺库、信而富、尚德机构、蛋壳公寓等超50家中概股跌幅明显。

有业内人士预测,未来做空机构极有可能会盯上中概股中的食品企业,国外资本经过瑞幸咖啡一事,对于中概股的投资也将更加谨慎,相关的监管可能会趋严。对中概股自身来讲,或许更应该思考如何构建自身护城河,不重蹈瑞幸咖啡覆辙。

有不愿具名的投行人士对记者表示,瑞幸咖啡所在的行业还是属于快销行业,或者是食品消费型的行业,包括香港有几家也是以食品为主的企业,都很容易被浑水或者相关公司发现并做空。熬过了2017年、2018年,资本方面的资金雄厚,但对国内而言还是缺优质资产,美国资本也是想寻找一些高资产。未来美国企业或者资本,对于资产的寻找还是会回到内地,回到中国香港,回到不错的行业和头部的企业来。