

队的非理性管理风格,除此之外,黄氏团队的很多声明诸如中断采购协议、可能收回372间非上市门店以及商标使用权等,都让投资者担心。

二、陈晓管理团队实施财务运作保持国美的稳健发展

2008年黄光裕被调查,陈晓临危受命接任国美的董事局主席时正值金融危机,银行在第一时间冻结了国美的账户,供货商断货追款,同时还有高达52亿元的2014年可转换债面临随时被赎回的风险。可以说这个时候的国美濒临崩溃的边缘。

在这样极其艰难的局面下,陈晓从2009至今,与国美高层一起,先是于2009年6月22日与贝恩投资达成投资协议,贝恩以18.04亿元认购国美的可换股债券,可兑换16.28亿股,防止了国美资金链的断裂。接着陈晓又运用董事长权利,于2009年后半年实施了普惠制管理层期权激励,覆盖分公司总经理、大区总经理以及集团总部各中心总监、副总监以上级别共105人。陈晓等11名高管共获其中的1.255亿股股票期权,占全

部发放股份的32%,使国美上下同心同德,保持了国美的稳健发展。2010年上半年国美实现销售收入248.73亿元,同比上升21.55%;净利润为9.62亿元,同比上升65.86%。

三、后黄光裕时代:全体股东共同“控制”国美

黄光裕时代,国美处于“大股东控制”的状态下。2006年,持有75.6%国美股权的黄光裕家族,修改了国美的公司章程,授予了国美董事会如下权利:董事会可以随时任命董事,而不必受制于股东大会设置的董事人数限制;董事会可以各种方式增发、回购股份等。在此之后,虽然黄光裕不断减持套现直到只持有35%的国美股份,但他仍然能牢牢地把国美控制在手中。显然,处于“大股东控制”下的国美不是其他中小股东期望的,所以在后黄光裕时代国美股东们选择留下了以陈晓为首的管理团队,同时,股东们也不希望出现“内部人控制”,因此赞成并通过了收回董事会增发授权的议案以制约陈晓。可以说,在9月28日的特别股东大会上,中小股东们并

不是在简单地选择黄光裕或是陈晓,他们选择的是一条能让国美沿着股权多元化运作方式走下去的道路。

值得一提的是,2010年11月16日,国美发布正式公告称,于12月17日召开第二次股东特别大会,董事会建议股东大会委任邹某和黄某为执行董事和非执行董事。这则通告表明了大股东黄光裕与国美高管之间的初步和解,通过扩大董事会及给予大股东适当的董事代表席位,以使公司未来的发展战略能够充分地在董事会层面达成一致。更为重要的是,双方均已承诺在所有方面合作,并落实各项行动和措施,以期“为本公司和股东的整体利益打造一家更强及更具盈利能力的公司”。

从某种意义上来说,国美控制权之争给了广大中小股东表明自己利益诉求的机会,解除了黄光裕的“大股东控制”,限制了陈晓的“内部人控制”,从而形成了全体股东共同控制国美的新局面。■

(作者单位:北京化工大学经济管理学院)

责任编辑 刘黎静

● 启事

“党在我心中”征文启事

2011是中国共产党成立90周年。回顾中华民族的历史进程,是中国共产党领导中国人民结束了国家一盘散沙、任人宰割的局面,从根本上改变了中华民族的命运;是中国共产党团结带领全国各族人民在经济建设、政治建设、文化建设、社会建设以及生态文明建设和党的建设方面取得了举世瞩目的成就。实践证明,中国共产党是伟大、光荣、正确的马克思主义政党,是领导中国人民不断开创新事业的核心力量。财会工作作为党的事业的重要组成部分,在中国共产党的领导下,为中国经济的健康、有序发展发挥了重要作用。为了庆祝中国共产党成立90周年,宣传财会战线上广大党员的先进事迹,抒发广大财会人员对党的感情,本刊于2011年举办“党在我心中”征文活动,并自即日起征集稿件。征文内容主要包括以下方面:

1. 以对身边典型人物和事例的记述,讴歌建党90年来财会战线上共产党员爱岗敬业、诚实守信、无私奉献的优良传统和精神风貌,刻画市场经济条件下财会战线共产党员秉承传统、继往开来、与时俱进、开拓创新的新形象。
2. 以自己的亲身经历和感受抒发对党的认识和感情。

文章长短及体裁不限。投稿方式:邮寄至《财务与会计》编辑部(邮编:100036;通讯地址:北京市187信箱),信封上请注明“党在我心中”征文字样,或发送email至fa187z@126.com。我们将选取优秀稿件定期在《财务与会计》刊登。

衷心期待您的参与!

本刊编辑部