

# 为什么赢的是陈晓?

## 原是资本战胜了伦理和感情

本报记者 仲爱梅



在28日下午的股东大会现场,尽管发言的股东多为“挺黄派”,且言辞颇为激烈,但实际投票时,却有不少股东暗中将票投给了陈晓。事实表明:资本战胜了伦理和感情!

拥有大批网上拥趸,在道德、伦理上均占据上风的黄光裕一方,为何最终败给了之前一直饱受批判和争议的“弱者”陈晓?黄陈PK,陈晓获胜,

这样的结果说明了什么?28日晚7时许,投票结果公布后,本报记者第一时间连线公司治理方面的专家和相关人士。

“很意外,真的很意外。”特别股东大会召开前一天曾接受采访的国美电器高层,在电话里连呼意外,因为这“不符合中国人推崇的道德伦理”。至于原因,在他看来,或许是黄家低估了陈晓的实力,特别是

其影响机构投资者的能力。

而某家电企业山东区负责人、国美电器的供货商之一张先生,对于这一结果则显得有些矛盾:从道德层面上,他觉得陈晓背叛了职业经理人的伦理;但站在公司发展的角度,黄光裕出事之后是陈晓带领国美走出了低谷,而且“一个有平衡和制约机制的公司,比一股独大的公司更有前途”。

“抛开黄、陈之争背后的道德、伦理、是非,仅从公司治理的角度来看,陈晓的胜出很好地体现了股东民主、股权平等的思想,无论大小股东都有平等的投票权,小股东并非股少言轻,很多时候也能发挥决定作用”,而陈晓带领国美走出了低谷,而且“并不违背中国公司法奉行的‘股东会中心主义’的公司治理理念”。在中国人民大学商法研究

所所长、博士生导师刘俊海教授看来,这样的结果在情理之中,因为与英美国家公司治理奉行“董事会中心主义”不同,我国公司治理奉行“股东会中心主义”,也就是说,国美的控制权之争归根结底凭借的是双方的资本实力,再具体点说,就是双方各自拥有多少股权和能拉来多少股权支持自己。

### 后市预判:

# 这是一盘没有下完的棋

本报记者 仲爱梅

5项提议中4项被否,仅“撤销配发、发行及买卖公司股份的一般授权”得以通过,尽管“9·28”之争以大股东黄光裕一方的落败而告终,但明眼人均知,这场旷日持久的控制权之争还远远没有结束。

### 内斗影响业绩

分析人士都认为,对于国美而言,陈晓的胜出难言好坏,因为黄光裕肯定不会放弃权利的争取,最后的结果很可能是两败俱伤。

因为担心旷日持久的内斗会消耗国美的大量资源,影响公司业绩,一些机构已打算调低对国美电器的估值。

“此项决议结果可以说陈黄两方互有胜负,而陈晓就胜得多些,他的职务得以保留;但是黄氏保住了股权比例,取消了董事会一般授权,股权比例被稀释的风险大大降低。”曾任国美电器决策委员会发展战略研究室主任、现任江苏新日电动车股份有限公司副总经理的胡刚在接受媒体采访时表

示,陈黄之争仍将会继续,“或许3个月后,即元旦春节前后可能还会再战,在国美电器年报发布前,提起动议重组董事局。”

### 分家恐要上演

省城一位家电圈资深人士表示,因为无法容忍国美落入他人之手,黄光裕很可能将从上市公司收回委托给上市公司运营的370家非上市门店管理权,亦有可能收回国美的商标,继而产生诉讼,而这势必将对国

美的股价和现有国美的口碑和业务造成严重打击。“如果真是这样,国美恐怕就会四分五裂,出现像今天这样两个‘三联’对峙的尴尬局面。”他说。

一个是国美电器间接控股的三联商社,另一个是则是归属于三联集团的三联家电:尽管国美通过股权拍卖取得了三联商社的控股权,成为第一大股东;但由于三联家电的品牌仍归属于原母公司三联集团,在失去上市公司之后,后者不甘心彻底退出山东家电市

场,于是,在距离三联商社济南旗舰店不足10米处重建了“三联家电”。

### 苏宁渔翁得利

“不管胜出者是谁,关键是能把公司做好。”28日下午的股东大会上,很多投资者均表示。但是“鹬蚌之争渔翁得利”,有分析人士认为,在“国美”这盘没有下完的棋中,最终的获胜者或者属于竞争对手苏宁,而无论任由哪一方一家独大,对于消费者而言,都不见得是件好事。



### 网友激辩

## 陈晓胜出出乎网民意料

28日国美之争的结果大出许多网民意料,在此前各大网站相关调查中,黄光裕一方均占明显优势。

南京网友“一根筋”:这么多人骂陈晓,真奇怪,难道股东都是傻瓜吗?股东都支持陈晓,你们出来打酱油的着什么急啊?

济南网友米糕:保姆占了主人的家踢开了主人。

青岛网友美好的晴日:这根本就不是支持谁的问题,而是道德的问题。试想一下以后谁还敢用经理人。

北京网友爱好打哈欠:原本10月1日去国美买电视机和冰箱,现在改为去苏宁了。看来苏宁才是这场股权之争的最大赢家喔!  
(仲爱梅 整理)

**ENICAR**  
OF SWITZERLAND  
OFFICIALLY CERTIFIED CHRONOMETER  
**瑞士爱纳格**



CH322 Kalinoor



英纳格特约零售店(持名不分主次): 济南银座商城 86065639 济南天和商厦 13064095658 济南八一银座 82096118  
济南洪楼银座 81901728 济南银座购物广场 86016616 济南银座北园店 85869580 济南振华商厦 13064095658