

财务与会计案例评析丛书

张新民 钱爱民 编著

财务报表分析 案例评析



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

财务与会计案例评析丛书

F231.5/73

2007

张新民 钱爱民 编著

财务报表分析 案例评析



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

财务报表分析案例评析/张新民等编著. —北京:北京大学出版社, 2007. 7

(财务与会计案例评析丛书)

ISBN 978-7-301-12285-3

I. 财… II. 张… III. 会计报表—会计分析—案例—分析 IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 080648 号

书 名: 财务报表分析案例评析

著作责任者: 张新民 钱爱民 编著

责任编辑: 李 娟 陈露蓉

标准书号: ISBN 978-7-301-12285-3/F · 1629

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区成府路 205 号 100871

网 址: <http://www.pup.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926 出版部 62754962

电子邮箱: em@pup.pku.edu.cn

印 刷 者: 涿州市星河印刷有限公司

经 销 者: 新华书店

787 毫米×1092 毫米 16 开本 15.75 印张 349 千字

2007 年 7 月第 1 版 2007 年 7 月第 1 次印刷

印 数: 0001—4000 册

定 价: 29.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,侵权必究

举报电话:010-62752024 电子邮箱:fd@pup.pku.edu.cn

总 序

目前,在会计学、财务管理、审计、金融、工商管理等本科专业和会计学、企业管理硕士专业以及 MBA、EMBA、MPAcc 的教学中,均涉及会计、财务管理等方面的内容。而在这类教学中,案例教学由于其有效性而备受推崇。

但是,从目前的情况来看,绝大多数会计、财务管理和审计学教师不能很好地采用案例教学方法(主要问题是大部分教师没有接受过系统化的案例教学训练),学生也缺乏适用的可以用于自学的类似教材。

已经出版的同类书籍,在整体上呈现出权威性不强(作者队伍整齐度较差)、系统性较差(没有涵盖财务、会计)的特点,仍然难以满足广大读者的需要。

关于国内会计和财务管理案例教学的质量和认识水平,一位长期从事 MBA 教育的国内某著名大学知名教授的感触颇具代表性:“我在与美国同行进行案例教学的交流之前一直以为自己的案例教学做得很好。一个偶然的机

会,我与国外同行就案例教学进行了交流。我发现,我原来认识和采用的不是案例教学,充其量是举例教学。”

这个代表性的认识足以说明,在整个中国会计和财务管理教育界,案例教学仍然处于一种散兵游勇、各自为战的状态,尚缺乏对案例教学的系统化和广泛共识。

为此,我们将中国会计和财务管理界的几位著名教授组织在一起,整合其符合国际主流认识的案例教学经验,出版了本套《财务与会计案例评析丛书》。

本套《财务与会计案例评析丛书》具有如下特点:

第一,阵容强大,权威性强。经北京大学出版社精心遴选,每部书的作者均具备学术造诣高、学术影响力强、长期从事一线案例教学、熟悉企业管理实践、感悟实践能力强、著述丰富等条件。

第二,案例鲜活,具有时代感。丛书的全部案例均采集自近期发生的企业实践。案例的鲜活性保证了案例教学与实践的密切结合。

第三,评析深刻,举一反三。作者对案例的评析,均有与之相对应的理论

基础作支撑,在一定的理论框架内进行。这将使读者能够得到举一反三的训练。

我们相信,本套丛书的出版,将对提高中国会计与财务管理的案例教学质量起到积极的推动作用。

《财务与会计案例评析丛书》编委会

2007年3月

前 言

近年来,随着人们对财务报表分析课程对商学院学生重要性认识的普遍提高,国内大多数商学院纷纷向本科生、MBA 学生、企业管理专业硕士生、会计学专业硕士生、金融学专业硕士生开设了财务报表分析(或相近名称)课程或者类似的课程。

在多年的教学实践中,我发现:许多高校会计学专业的本科生、相关专业的硕士研究生、MBA 学生、多年从事企业财会工作的会计师,甚至于长期从事会计与财务管理教学与研究的部分高等院校教师,对企业财务信息的解读能力严重缺乏。我在这里所说的“对企业财务信息的解读能力”是指能够通过报表透视企业管理,提出管理建议的能力。

究其原因,恐怕是在我国的会计学与财务管理的教学中,不但开设财务报表分析(或相近名称)课程较晚,而且能胜任教学的教师更少。相当一部分财务报表分析(或相近名称)课程,受教师水平的制约,往往就报表项目、比率分析讲授较多,难以达到对报表项目进行管理原因透视、过程透视以及财务状况的质量分析的水平。就案例教学而言,大多数教师对案例的整体把握能力较差,因而其质量就更难以令人满意。

因此,在当前的情况下,迫切需要加大对财务报表分析课程案例教与学的研究。

我从 1995 年开始从事企业财务报表分析课程的教学和相关的研究工作。在此之前,我曾经讲授过几乎所有的会计类、财务管理类和审计类课程。经过十余年的努力,除了在财务分析的理论上提出并不断完善了“企业财务质量分析理论”外,我还积累了大量鲜活的案例,并在教学中广泛采用案例教学方法。我的体会是,在所有的财务与会计类的课程中,财务报表分析(或相近名称)课程是最适宜广泛采用案例教学的课程之一。

恰当地采用案例教学法,会收到事半功倍的效果。

在过去的几年中,我单独或与其他教师合作出版了多部教材、案例集和案例评析类著作。上述书籍由于作者尽力做到集理论创新、案例鲜活、分析透彻于一体而受到广大同行的好评。

现在展现给读者的,是作者为北京大学出版社组织的《财务与会计案例评

析丛书》中的《财务报表分析案例评析》。

关于本书,有几点需要说明:

第一,关于本书的结构安排与特色。

从基本内容来说,本书分为十二个专题进行案例评析。在这十二个专题中,涉及了各项主要资产项目的质量分析与管理透视、关联交易与企业财务状况、股权价值评估与审计意见对企业财务质量的信息含量分析以及企业财务质量的整体分析的综合案例。

每个案例评析均分为三部分:(1)案例资料;(2)对案例涉及内容的分析要点;(3)对案例的具体评析。其中,为保持案例的鲜活性,全部案例素材均来自于21世纪,大多数案例素材取自近年。对案例涉及内容的分析要点则奠定了各类共性问题的分析框架,为读者对现实问题进行分析提供了理论依据。对案例的具体评析则结合理论与案例的具体内容展开评析,以达到训练读者分析问题、解决问题的能力。

本书特色集中体现在:将企业财务质量分析的理论创新与案例研究有机地结合起来,并站在组织整体的角度以及企业所处的环境背景中去考虑企业财务质量分析与管理透视问题。

在本书写作过程中,恰逢我国新的《企业会计准则》出台。本书在部分内容的处理上,已经反映了新的《企业会计准则》的精神。

需要说明的是,作为教学用书,作者不可能也没有必要完全按照特定时期的会计准则的规定来写。教学用书揭示的应该是具有普遍规律性的内容,而会计准则则具有鲜明的时效性,反映了特定时期对企业财务会计信息的质量要求。

第二,关于本书的使用方法。

对于一般的课堂教学而言,本书的十二个案例完全可以满足一门课程的教学要求。案例的基本设计是按照资产负债表的顺序进行的。读者可以按照本书的顺序去讨论各类问题。其中,有些案例(例如康佳的案例)可以在不同项目的分析中反复使用。因此,在实际教学过程中,教师完全可以打破本书顺序组织教学。

本书还可用于不长于三天的针对各类人员财务报表分析(或相近名称)课程的培训教材。

第三,关于本书的适用范围。

本书适宜所有想通过案例方法来提升其财务分析能力的读者。

限于作者水平,书中肯定存在疏漏谬误之处,恳请读者批评指正。

张新民 钱爱民

2007年3月15日于对外经济贸易大学

目 录

案例分析一 资产的质量分析——白送企业,我不要 1

对其他企业有用的资产,对本企业不一定有用。只有对特定企业未来有贡献的经济资源,才是有质量的资产。

案例分析二 流动资产的质量分析——康佳集团(2005 年) 7

对于流动资产,在关注其规模的同时,更应关注剔除不良流动资产后的有效成分。

案例分析三 被关联方占用的资金换来了什么——丹东化纤(2006 年) 39

在多数情况下,偿还回来的被关联方占用的资金质量较低。高质量的关联方占用资金回收,依赖的是“天时、地利、人和”。

案例分析四 长期经营资产的变动与盈利模式的调整——无锡小天鹅(2006 年) 49

长期经营资产变与不变,与企业经营规模及盈利模式密切相关。但是,仅增加长期经营资产的规模,不会直接带来效益。

案例分析五 无形资产的质量分析——金得利集团无形资产担保获贷 58

财务报表中的无形资产是不足的。表外无形资产如果运用得当,可以在企业融资与扩张中发挥积极作用。

案例分析六 投资质量与会计差错调整——大连北大科技(2002 年) 66

企业的对外投资,集战略、风险、业绩操纵等诸因素为一体,往往是企业高风险的资产区域。对会计差错,应特别关注其错误的方向性及其与利润之间的关系。

案例分析七 债务重组的财务效应——通化金马(2006 年) 93

债务重组本身并不能立即改善企业资产质量。通过未来融资求发展才

是债务重组企业的出路。

案例分析八 非金融融资与扩张——青岛海尔(2006年) 105

利用企业的“壳”资源扩张,既可以实现企业股东投资价值的提升,也可以在企业的盈利模式方面产生深刻影响。

案例分析九 亏损企业股权转让价值的确定——南方乳品公司内部股权转让 124

企业股权的价值,不取决于一时的盈亏。企业未来可持续发展的盈利前景才是最根本的。

案例分析十 信息披露质量、信息操纵与财务质量——天歌科技被行政处罚(2005年) 128

信息披露质量差的企业,其信息操纵程度也往往较为严重。企业也有可能存在较为严重的财务质量问题。

案例分析十一 审计意见与利润质量——科龙电器(2005年) 153

审计报告中,保留意见部分越长,企业的利润质量越差。

案例分析十二 企业财务质量的整体分析——科龙电器(2005年) 165

财务比率,仅能为分析财务质量提供基本线索。对财务质量的全面分析,还必须考察企业的资产质量、资本结构质量、利润质量和现金流量质量等方面。

参考文献 243

案例分析一

资产的质量分析

——白送企业,我不要

对其他企业有用的资产,对本企业不一定有用。只有对特定企业未来有贡献的经济资源,才是有质量的资产。

第一部分：案例资料

A 外国投资者在 B 市找到了 C 企业。双方商定,由 A 和 C 共同出资 500 万美元,引进全套生产线,兴建一个合资企业(中方出资 150 万美元,外方出资 350 万美元),产品将冠以某外国品牌全部用于出口。同时,中方投资者为了表示对此项合作的诚意,决定将自己现有的已经拥有十余年历史的生产类似产品(全部用于国内销售)的 D 企业,无偿赠送给未来的合资企业。

A 方的财务顾问在得知有关情况后认为,必须对 D 企业的财务状况进行审查。D 企业的财务报表显示:资产总额 1 亿元,其中,应收账款 4 000 万元,估计回收率为 50%;负债为 1.3 亿元,所有者权益为-0.3 亿元。

对此,A 方的财务顾问认为,D 企业已经处于资不抵债状态,如果再考虑到应收账款 50%的回收所带来的坏账损失 2 000 万元,D 企业的净资产实际只有一 5 000 万元。这就是说,如果接受 D 企业,即使 C 企业对合资企业再入资 5 000 万元,其对合资企业的贡献也只是零。因此,A 方不应接受这种“赠送”。

在得知 A 方财务顾问的意见后,C 企业的负责人认为,D 企业有多种增值因素:(1)企业的品牌在当地有一定声望,具有无形资产性质;(2)企业有自己的销售网络;(3)企业有自己的管理模式;(4)企业有与现有生产线相关的技术;(5)企业有房屋、建筑物和土地等资产,其价值将高于现有账面价值。

A 方财务顾问认为,在上述所谓的增值因素中,只有房屋、建筑物和土地等资产可以为未来的合资企业作出贡献,其他因素不可能为未来的合资企业作出贡献,因而不可能在未来的合资企业中“享受资产的待遇”。

第二部分：对资产质量分析的要点

本案例涉及对资产质量的分析问题。我们已经知道,资产按照其变现能力可以分为流动资产和非流动资产(长期资产)。但是,这种分类并不能进一步揭示资产的质量。为了揭示资产的质量,我们有必要考虑资产按照质量的分类。

那么,什么是资产的质量呢?

资产的质量,是指特定资产在企业管理过程中满足企业对其预期期望的质量,具体表现为资产的变现质量、单独增值质量、被利用质量、与其他资产组合增值的质量等方面。需要指出的是,从财务管理的角度来看,资产质量需要关注的不是特定资产的物理质量。这是因

为,相同物理质量的资产在不同企业会表现出不同的贡献能力。换句话说,资产对不同的企业而言,具有相对有用性。一项资产即使其物理质量再好,如果在特定企业中不能发挥作用,也不能算作该企业的优质资产,而只能被视为不良资产。但是,如果该资产在另外的企业能够得到较好利用,则应作为另外企业的优质资产,资产质量的这种相对性特征,是企业重组增值的基础。

一般来说,资产质量的好坏,主要表现为资产的账面价值量与其变现价值量或被进一步利用的潜在价值量(可以用资产的可变现净值或公允价值来计量,或与其他资产组合增值之后的价值)之间的差异上。

资产按照其质量分类,可以分为以下三类。

(一) 按照账面价值等金额实现的资产

按照账面价值等金额实现的资产,主要包括企业的货币资金。这是因为,作为充当一般等价物的特殊商品,企业的货币资金会自动地与任一时点的货币购买力相等。因此,我们可以认为,企业在任一时点的货币资产,均会按照账面等金额实现其价值。

(二) 按照低于账面价值的金额贬值实现的资产

按照低于账面价值的金额贬值实现的资产,是指那些账面价值量较高,而其变现价值量或被进一步利用的潜在价值量(可以用资产的公允价值来计量)较低的资产。这类资产主要包括:

1. 短期债权

这里的短期债权,包括应收票据、应收账款和其他应收款等。由于存在发生坏账的可能性,因此,短期债权注定要以低于账面的价值量进行回收。企业计提的坏账准备虽然在一定程度上考虑了短期债权的贬值因素,但是,从大多数企业计提坏账准备的方法来看,大多采用应收账款余额百分比法(较为详细的企业则采用账龄分析法)或销售收入百分比法。但是,这种分析仍然难以恰当地反映债权资产的质量。这是因为,不论采用何种方法,均需确定计提坏账准备的百分比。受各种因素的制约,企业对坏账准备计提的百分比的确定不一定能够反映债权的贬值程度——整齐划一的一个或若干个坏账计提百分比恰恰忽略了决定债权质量的首要方面:特定债务人的偿债能力。

2. 部分短期投资

短期投资,是指能够随时变现并且持有时间不准备超过一年的投资。尽管短期投资的初始目的的持有期不超过一年,但是,如果企业的短期投资实际持有期超过一年时,该投资仍应作为短期投资处理。除非企业已经将其改为长期持有目的。

在企业的报表披露上,短期投资可以计提投资损失(即投资跌价)准备。企业计提的短期投资损失(即投资跌价)准备,反映了企业对其自己的短期投资跌价(贬值)的认识。在存在公开市场的情况下,企业资产负债表日有关证券的收盘价可以作为企业计提的短期投资损失(即投资跌价)准备参照资料。应该说,以此参照资料计提的短期投资损失(即投资跌价)准备,比较恰当地反映了企业短期投资的贬值或跌价的程度。

3. 部分存货

在企业的报表披露上,存货可以计提损失(即跌价)准备。企业计提的存货损失(即投资

跌价)准备,反映了企业对其自己的存货跌价(贬值)的认识。

因此,我们可以说,存货跌价损失准备反映了企业对其存货贬值程度的认识水平和企业可接受的贬值水平。对于信息使用者而言,在对存货质量进行分析、判断时,还应结合对企业存货构成的分析、存货周转率的分析以及现金流量表中经营活动现金流量中“销售商品、提供劳务收到的现金”金额与利润表中“销售收入”或“营业收入”金额的对比情况进行综合分析。

4. 部分长期投资

长期投资是指短期投资以外的投资。也就是说,长期投资是企业持有的不准备随时变现、持有期超过一年以上、因对外出让资产而形成的股权或债权。

为了揭示企业长期投资的贬值因素,企业可以在其资产负债表中计提长期投资减值准备。同样,长期投资减值准备反映了企业对其长期投资贬值程度的认识水平和企业可接受的贬值水平。对于信息使用者而言,在对长期投资质量进行分析、判断时,还应结合对企业长期投资与方向构成的分析、报表附注中对长期投资减值准备的计提说明、利润表中投资收益与投资规模的联系的分析、现金流量表中投资活动现金流量中“取得投资收益所收到的现金”金额与利润表中投资收益金额的对比情况进行综合分析。

5. 部分固定资产

我们知道,固定资产体现了企业的技术装备水平。在企业持续经营的条件下,企业一般不会将其正在使用中的固定资产对外出售。因此,企业固定资产的质量主要体现在被企业进一步利用的质量上。

但是,在历史成本原则下,持续经营企业的资产负债表通常提供固定资产的原值、累计折旧以及固定资产净值。受企业折旧政策的制约,企业披露的固定资产净值不可能反映在资产负债表日,相应固定资产对企业的实际“价值”。

实际上,企业的固定资产中,有相当一部分将在未来增值,如企业的房地产等。但企业也有相当一部分固定资产正在快速贬值,如技术含量较高、技术进步较快的高科技资产。但是,正在贬值的资产的贬值量与正在增值的资产的增值量不存在恰好相等的关系。

因此,在对企业固定资产的质量进行分析时,应当结合企业固定资产的构成、已经使用年限、企业的折旧政策等进行综合分析。

6. 纯摊销性的“资产”

纯摊销性的“资产”,是指那些由于应计制原则的要求而暂作“资产”处理的有关项目,包括待摊费用、长期待摊费用等项目。

应该说,除个别内容有可能包含对企业未来有利的资产性质的内容外,上述项目的主体并不能为企业未来提供实质性帮助,没有实际利用价值。

因此,上述各项“资产”的实际价值趋近于零。

(三) 按照高于账面价值的金额增值实现的资产

按照高于账面价值的金额增值实现的资产,是指那些账面价值量较低,而其变现价值量或被进一步利用的潜在价值量(可以用资产的可变现净值或公允价值来计量)较高的资产。这类资产主要包括:

1. 大部分存货

对于制造业企业和商品流通企业,其主要经营与销售的商品就是企业的存货。因此,企业的大部分存货应该按照高于账面价值的金额增值实现。

但是,财务会计的历史成本原则与稳健原则均要求企业对这部分存货资产以较低的历史成本来对外披露。

2. 部分对外投资

从总体上来说,企业的对外投资应该实现增值。同样,财务会计的历史成本原则与稳健原则均要求企业对那些能够增值的对外投资以较低的历史成本来对外披露。

3. 部分固定资产

前已述及,企业的部分固定资产可以增值。同样,财务会计的历史成本原则与稳健原则均要求企业对那些能够增值的固定资产以较低的历史成本来对外披露。

4. 账面上未体现净值,但可以增值实现的“表外资产”

账面上未体现净值,但可以增值实现的“表外资产”,是指那些因会计处理原因或计量手段的限制而未能在资产负债表中体现净值,但可以为企业在未来作出贡献的资产项目。主要包括:

(1) 已经提足折旧、但企业仍然继续使用的固定资产。已经提足折旧、但企业仍然继续使用的固定资产,在资产负债表上由于其历史成本与累计折旧相等而未能体现出净值。企业的建筑物以及设备、生产线等有可能出现这种情况。这类资产由于其对企业未来有利用价值,因而是企业实实在在的资产。

(2) 企业正在使用,但已经作为低值易耗品一次摊销到费用中去、资产负债表上未体现价值的资产。与已经提足折旧、但企业仍然继续使用的固定资产一样,企业正在使用,但已经作为低值易耗品一次摊销到费用中去、资产负债表上未体现价值的资产,由于其对企业未来有利用价值,因而是企业实实在在的资产。

(3) 已经成功的研究和开发项目的成果。我们已经知道,企业的研究和开发支出,一般作为支出当期的费用处理。这样,已经成功的研究和开发项目的成果,将游离于报表之外而存在。这种情况经常出现于重视研究和开发、历史悠久的企业。

(4) 人力资源。毋庸置疑,企业的人力资源是企业最重要的一项无形资产。遗憾的是,目前财务会计还难以将人力资源作为一项资产纳入企业的资产负债表。因此,了解、分析企业人力资源的质量只能借助于非货币因素的分析。

上述分析表明,对企业资产质量的整体把握,应当结合表内因素与表外因素综合分析。

第三部分：对本案例的具体评析

A方财务顾问的认识完全正确。这是因为,资产的价值具有相对性。对应于不同的企业(会计主体),资产会有不同的可利用状态,从而会表现出不同的价值。一项经济资源,在

某个企业中可能在未来有利用价值,因而可以被认为是资产。但同样的一项经济资源,如果对另外一个企业在未来没有可利用价值,就不可以被确认为资产。

本例中,对于D企业而言,其品牌、销售网络、管理模式、技术等因素均会对其未来有实实在在的贡献,因而从一般意义上来说,它们均可以被看做是D企业的表外无形资产因素。

但是经过认真分析,我们就会发现,即使对D企业来说,上述因素中的某些内容能否算作“资产”也已经成了问题:现有的销售网络,已经给D企业带来了50%的债权损失,这种近乎瘫痪的销售网络恰恰成了企业资不抵债的重要推动因素;企业的管理模式,主要由企业现有组织结构及其相互联系、企业的决策程序、内部控制系统等内容构成。管理模式的价值,主要体现在现有企业的活动是否顺畅、是否具有应有的效益、是否与实现企业的目标保持一致。然而,D企业恰恰是在具有十余年历史的条件下处于较为严重的资不抵债状态,这种状态显然是一种企业迅速走下坡路的状态。这种状态从C企业主动要将D企业大方地“赠送”给未来的合资企业的举动中已经得到了验证。因此,对于D企业而言,其管理模式也是一种不成功的模式,对D企业本身的价值是:带领企业走向资不抵债。

因此,D企业的销售网络和管理模式因素,不能对未来的合资企业带来价值,因而不能被未来的合资企业作为资产接受。至于D企业现有产品的品牌和技术因素在被“赠送”给未来的合资企业后还能不能算作“资产”因素,关键要看其对于未来的合资企业能否作出实际贡献。

从资料来看,上述诸因素中,D企业自己所拥有的在国内销售的产品品牌形象因素,由于未来的合资企业的产品将全部用某外国品牌出口而不会对合资企业产生实际贡献,因而不能被视为未来合资企业的“资产”因素;D企业与现有生产线相关的技术因素,由于未来的合资企业引进全套生产线也不可能对未来的合资企业作出贡献,因而也不可能被合资企业确认为资产。

案例分析二

流动资产的质量分析

——康佳集团(2005年)

对于流动资产,在关注其规模的同时,更应关注剔除不良流动资产后的有效成分。

第一部分：案例资料

下面是康佳集团股份有限公司 2005 年年度报告中的部分内容。*

一、基本报表

(一)资产负债表

表 2-1 资产负债表
(2005 年 12 月 31 日)
资产

编制单位:康佳集团股份有限公司

单位:元(人民币)

项 目	年末数		年初数	
	合并数	公司数	合并数	公司数
流动资产:				
货币资金	629 159 950.38	393 594 020.62	851 762 017.36	515 649 396.44
短期投资	—	—	—	—
应收票据	2 759 688 357.77	2 588 330 765.31	2 933 651 425.42	2 479 892 912.28
应收股利	—	3 900 000.00	—	—
应收利息	—	—	—	—
应收账款	677 364 207.92	1 273 028 213.84	572 145 544.60	1 169 322 717.48
其他应收款	93 936 024.97	86 669 895.44	111 230 418.94	105 260 685.24
预付账款	43 983 967.67	5 135 667.57	35 932 149.30	35 932 149.30
应收补贴款	—	—	—	—
存货	3 385 558 264.24	2 565 722 194.31	3 580 777 402.76	2 602 161 762.46
待摊费用	76 720 497.80	50 673 902.31	38 450 928.48	18 557 968.18
一年内到期的长期债权投资	—	—	—	—
其他流动资产	—	—	—	—
流动资产合计	7 666 411 270.75	6 967 054 659.40	8 123 949 886.86	6 897 856 834.73
长期投资:				
长期股权投资	64 475 699.89	731 647 829.79	59 638 997.69	834 027 931.10
长期债权投资	—	—	—	—
长期投资合计	64 475 699.89	731 647 829.79	59 638 997.69	834 027 931.10
其中:合并价差	667 726.27	—	989 438.16	—
其中:股权投资差额	667 726.27	—	989 438.16	—
固定资产:				
固定资产原价	2 383 754 937.11	583 146 245.77	2 275 213 420.08	523 320 401.94
减:累计折旧	1 076 676 431.50	241 864 273.63	974 723 144.28	233 491 531.55
固定资产净值	1 307 078 505.61	341 281 972.14	1 300 490 275.80	289 828 870.39

* 资料来源:根据康佳集团股份有限公司 2005 年年度报告整理。