

注册估值分析师协会
2018年5月



注册估值分析师（CVA） 考试大纲(2018)

适用于2018年11月和2019年4月考试

目录

科目一 考核内容及权重	3
第一章 会计与财务分析	4
第一节 会计	4
第二节 财务分析	5
第二章 财务管理与公司金融	6
第一节 财务管理	6
第二节 公司金融	6
第三章 企业估值	7
第一节 市场法估值-可比公司估值	7
第二节 市场法估值-可比交易估值	8
第三节 市场法估值-综合	8
第四节 现金流折现估值	9
第五节 杠杆收购	10
第六节 其他估值方法	11
第四章 并购	11
第一节 卖方并购	11
第二节 买方并购	12
第五章 项目投资决策	13
第六章 信用分析	14
第七章 估值建模	14
附录：推荐必读教材、推荐阅读教材	15

科目一 实务基础知识

考核内容及权重

实务基础知识 考核内容	权重%
会计与财务分析	7%
财务管理与公司金融	10%
企业估值 市场法估值	15%
企业估值 收益法估值	20%
企业估值 杠杆收购	10%
企业估值 其他估值方法	6%
企业并购	20%
项目投资决策	7%
信用分析	5%
合计	100%

第一章 会计与财务分析

第一节 会计

- 1.1.1 了解会计准则分类；
- 1.1.2 了解会计基本原理，包括会计概念、会计程序和方法、掌握应用复式记账记录交易或事项、会计政策的选择和会计估计的运用原则、了解财务报告的目标和编制方法等；
- 1.1.3 了解收付实现制和权责发生制的主要区别；
- 1.1.4 掌握T字形账户编制方法；
- 1.1.5 了解会计的资产、负债、所有者权益、收入、成本和利润等基本要素的概念及确认。掌握历史成本、重置成本、可变现净值、现值和公允价值的概念及区别；
- 1.1.6 了解常用会计科目及设置；
- 1.1.7 掌握财务报表的主要构成及基本内容；掌握间接法调整计算经营活动现金流量；
- 1.1.8 掌握固定资产的折旧方法及计算；掌握无形资产摊销的基本概念及计算；
- 1.1.9 掌握流动资产及流动负债的有关科目及比率计算；
- 1.1.10 掌握递延所得税负债及递延所得税资产的确认及计量；
- 1.1.11 掌握财务报告附注的有关披露要求；掌握稀释每股收益的基本计算原则；熟悉各种情况下对稀释每股收益的影响；熟悉非经常性损益的定义。

第二节 财务分析

- 1.2.1 了解财务分析的基本内涵；财务分析的目的和作用；
- 1.2.2 掌握财务报表分析逻辑框架；了解基本财务比率的分类、计算与分析；掌握财务分析程序、步骤；比较分析法、比率分析法、因素分析法、预测分析；
- 1.2.3 掌握资产负债表分析的目的和内容；掌握资产负债表的水平分析；资产负债表的垂直分析；资产分析、负债分析和所有者权益分析；资产负债表的附注分析；
- 1.2.4 掌握利润表的分析目的和内容：利润表的一般分析；主营业务利润分析；收入分析；成本费用分析；
- 1.2.5 了解EBITDA的局限性；
- 1.2.6 掌握现金流量表分析的目的和内容：经营活动现金流量与净利润结合分析；
- 1.2.7 掌握企业盈利能力、营运能力及偿债能力分析及评价指标；
- 1.2.8 掌握杜邦分析方法及其应用；
- 1.2.9 了解趋势分析和预测分析的概念和基本分析方法；
- 1.2.10 掌握现金流量表与资产负债表、利润表的关系及有关科目勾稽关系。

第二章 财务管理与公司金融

第一节 财务管理

- 2.1.1 掌握评估企业的财务健康状况的基本方法；
- 2.1.2 掌握企业财务预测及盈利增长管理的基本方法；
- 2.1.3 掌握企业筹资的基本工具与市场；
- 2.1.4 了解筹资决策的基本影响因素。

第二节 公司金融

- 2.2.1 了解公司金融市场及公司金融的发展历史过程；
- 2.2.2 掌握时间价值的定义及有关计算；
- 2.2.3 掌握复利计算的72法则；
- 2.2.4 掌握波特五力模型、SWOT、PEST结构分析方法；
- 2.2.5 了解基本的资本结构理论；
- 2.2.6 了解企业在实践中如何设计资本结构；
- 2.2.7 掌握股权融资与债权融资的主要区别；
- 2.2.8 了解经营策略对公司金融政策的影响；
- 2.2.9 掌握资本资产定价模型有关理论及主要参数；
- 2.2.10 掌握资本结构及加权平均资本成本的有关定义及计算；
- 2.2.11 掌握公司股利政策的类型及决策；
- 2.2.12 掌握资本预算的基本理论及简单应用。

第三章 企业估值

第一节 市场法估值—可比公司估值

- 3.1.1 简述可比公司分析的五个步骤；
- 3.1.2 简述选择可比公司的五个业务标准；
- 3.1.3 简述选择可比公司的五个财务标准；
- 3.1.4 了解股本价值的概念、掌握股本价值的计算；
- 3.1.5 了解全面稀释普通股的计算方法及各种方法的适用对象；
- 3.1.6 掌握分别用库存股票法（TSM）、假设转换法、净股票结算法（NSS）计算全面稀释普通股；
- 3.1.7 了解企业价值的概念、掌握企业价值的计算；
- 3.1.8 了解衡量盈利能力的常用指标，掌握毛利率与净利率的计算；
- 3.1.9 了解投资收益率衡量的常用指标，掌握有关投资资本回报率、股本回报率、资产收益率、股息收益率的相关计算；
- 3.1.10 掌握LTM（最近12个月）财务数据及财务数据日历标准化处理的计算；
- 3.1.11 掌握非经常项目的调整对报表数据及财务指标计算的影响；
- 3.1.12 掌握股本价值乘数的概念；
- 3.1.13 掌握企业价值乘数的类别，掌握普遍使用的企业价值乘数；
- 3.1.14 简述可比公司分析的利与弊。

第二节 市场法估值—可比交易估值

- 3.2.1 简述先例交易分析的五个步骤；
- 3.2.2 对比先例交易得出的乘数范围与可比公司分析得出的乘数范围；
- 3.2.3 简述战略投资者可能比财务投资者出价更高的原因；
- 3.2.4 简述收购对价的三种支付方式及其对估值高低的影响；
- 3.2.5 掌握现金交易中的股本价值计算；
- 3.2.6 掌握基于固定兑换比率的以股换股交易中股本价值的计算；
- 3.2.7 掌握基于浮动兑换比率的以股换股交易中股本价值的计算；
- 3.2.8 掌握现金加股票混合交易中股本价值的计算；
- 3.2.9 掌握企业价值的计算；
- 3.2.10 掌握股本价值乘数与企业价值乘数的计算；
- 3.2.11 掌握支付溢价的概念及其计算；
- 3.2.12 理解协同优势的概念及其对估值乘数的调整；
- 3.2.13 掌握根据估值乘数计算隐含股本价值及隐含企业价值范围；
- 3.2.14 简述先例交易分析的利与弊。

第三节 市场法估值—综合

- 3.3.1 综合掌握市场法估值的乘数定义及市场法估值应用；
- 3.3.2 了解搜集市场法估值数据的常用数据库；
- 3.3.3 掌握市场法估值表格编制方法；
- 3.3.4 掌握进行市场法估值时对可比公司的财务报表调整方法；
- 3.3.5 掌握计算可比财务比率，包括不限于流动比率、资产负债比率、营运比率、盈利能力比率等；
- 3.3.6 理解对各种估值乘数进行选择、调整、加权的方法；
- 3.3.7 掌握流动性折价、控制权溢价等在市场法估值中的应用。

第四节 现金流折现估值

- 3.4.1 简述现金流折现分析的五个步骤；
- 3.4.2 掌握自由现金流的计算；
- 3.4.3 掌握预测自由现金流需要考虑的因素；
- 3.4.4 掌握预测自由现金流的方法，包括销售额的预测、销售成本的预测、折旧摊销及费用类科目的预测等；
- 3.4.5 掌握营运资金净额（NWC）的计算；
- 3.4.6 掌握应收账款周转天数（DSO）的计算；
- 3.4.7 掌握存货周转天数（DIH）的计算；
- 3.4.8 掌握应付账款周转天数（DPO）的计算；
- 3.4.9 掌握资本性支出预测的基本方法；
- 3.4.10 掌握贝塔系数的去杠杆化与再杠杆化调整；
- 3.4.11 理解规模溢价（SP）的概念；
- 3.4.12 掌握退出乘数法（EMM）计算终值；
- 3.4.13 掌握永续增长法（PGM）计算终值；
- 3.4.14 理解贴现因子的概念；理解年终折现与年中折现的方法及适用；
- 3.4.15 掌握现金流折现法计算隐含股本价值、隐含企业价值并进行相关的敏感性分析；
- 3.4.16 简述现金流折现分析的利与弊。

第五节 杠杆收购

- 3.5.1 理解杠杆收购（LBO）的概念；
- 3.5.2 了解杠杆收购的五类主要参与者；
- 3.5.3 了解杠杆收购目标的突出特征；
- 3.5.4 掌握内部收益率（IRR）的概念及其主要驱动因素；
- 3.5.5 掌握杠杆收购IRR的相关计算；
- 3.5.6 理解利用杠杆提高收益率的原理及现金收益倍数的计算；
- 3.5.7 了解LBO的四种主要退出/变现策略及主要特征；
- 3.5.8 简述LBO融资渠道的主要类型及其对应的优先级；
- 3.5.9 了解周转信贷的主要特征；
- 3.5.10 了解基于资产信贷（ABL）的主要特征；
- 3.5.11 了解过桥贷款的主要特征；
- 3.5.12 了解银行借贷与高收益债券的各自特征的比较；
- 3.5.13 了解契约性从属关系与结构性从属关系；
- 3.5.14 了解银行债务契约规定里肯定性契约规定、否定性契约规定、财务维护性契约规定的主要内容；
- 3.5.15 了解高收益债券契约规定的主要内容。

第六节 其他估值方法

- 3.6.1 了解其他估值方法，如重置成本、清算价值等；
- 3.6.2 掌握经济附加值的概念及计算；
- 3.6.3 掌握净资产价值法(NAV)概念及其计算；
- 3.6.4 了解天使投资、创业投资、风险投资估值方法及计算；
- 3.6.5 了解VC估值法、计分卡估值方法、一刀切估值法、阶梯估值法等估值方法。

第四章 并购

第一节 卖方并购

- 4.1.1 了解宽泛性竞拍的优缺点；
- 4.1.2 了解针对性竞拍的优缺点；
- 4.1.3 了解竞拍流程及其各阶段工作持续时间；
- 4.1.4 了解目标公司简介的主要内容；
- 4.1.5 了解机密信息备忘录（CIM）的主要内容；
- 4.1.6 了解保密协议（CA）的主要内容；
- 4.1.7 了解捆绑式融资的概念；
- 4.1.8 简述最终协议的关键性条款；
- 4.1.9 简述协议出售的优缺点；

第二节 买方并购

- 4.2.1 理解协同效应的概念；
- 4.2.2 了解水平并购的概念及特征；
- 4.2.3 了解垂直并购的概念及特征；
- 4.2.4 了解混合并购的概念及特征；
- 4.2.5 了解债务融资的主要类别；
- 4.2.6 理解市场公允价值、投资价值等概念的区别；
- 4.2.7 理解债务融资与股本融资的相对优势比较；
- 4.2.8 掌握并购产生商誉的计算；
- 4.2.9 掌握递延所得税负债（DTL）的相关计算；
- 4.2.10 掌握收购溢价分配相关的计算；
- 4.2.11 掌握资产重估增值形成节税的现值计算；
- 4.2.12 掌握备考合并后报表各个科目的相关计算；
- 4.2.13 掌握计算达到盈亏平衡的税前协同效应；
- 4.2.14 掌握备考合并后每股收益（EPS）的计算；
- 4.2.15 掌握增厚/稀释分析的主要驱动因素；
- 4.2.16 掌握变动价格分析、所有者结构分析、相对PE分析等并购分析方法。

第五章 项目投资决策

- 5.1.1 了解项目投资的基本概念和分类；
- 5.1.2 掌握项目投资决策的主要指标净现值、内部收益率、投资回收期的定义及各自的优缺点；
- 5.1.3 掌握建设期利息的计算方法；
- 5.1.4 了解银行贷款还本付息的方式；
- 5.1.5 掌握流动资金估算的基本方法；
- 5.1.6 掌握总成本、经营成本、现金成本、非现金成本、固定成本、可变成本等基本概念及计算方法；
- 5.1.7 掌握增值税、企业所得税、固定资产增值税进项税抵扣的基本概念及计算方法；
- 5.1.8 掌握项目全投资现金流和资本金现金流计算的方法。掌握资本金内部收益率及项目（全投资）内部收益率、净现值的计算；
- 5.1.9 掌握计算内部收益率IRR、XIRR、NPV、XNPV等EXCEL函数的区别；
- 5.1.10 掌握通货膨胀率对内部收益率的影响；
- 5.1.11 了解影响投资决策指标的关键驱动因素；
- 5.1.12 了解项目投资决策风险分析的基本方法；
- 5.1.13 掌握项目投资财务评价方法及财务报表的编制。

第六章 信用分析

- 6.1.1 掌握EBITDA的推导方式及计算，确定调整后的EBITDA所应包含的内容；
- 6.1.2 了解自由现金流与利息费用、资本支出以及营运资本的变化；
- 6.1.3 掌握EBITDA对利息的比率计算及含义；
- 6.1.4 掌握负债对EBITDA的比率计算及含义；
- 6.1.5 掌握经营趋势分析的方法；
- 6.1.6 掌握财务分析报表的主要重点及信用分析比率。

第七章 估值建模

- 7.1.1 掌握财务模型EXCEL常用函数、操作及《CVA财务建模规范指南》（点击可打开电子版）；
- 7.1.2 掌握现金流折现方法的EXCEL财务模型构建，可以根据企业历史财务数据，对企业未来财务数据进行合理预测，掌握计算自由现金流，计算加权平均资本成本，计算企业价值及股权价值；掌握单因素、双因素敏感性分析方法；掌握情景分析方法；了解蒙特卡罗模拟分析方法；
- 7.1.3 掌握利润表、资产负债表、现金流量表、流动资金估算表、折旧计算表、贷款偿还表等有关科目及报表勾稽关系；
- 7.1.4 掌握根据利润表及资产负债表，推算现金流量表基本方法；
- 7.1.5 掌握加速折旧、直线折旧等不同方法对所得税的影响在财务模型中的应用；
- 7.1.6 掌握制作“足球场式”估值区间图；掌握制作“瀑布图”方法；
- 7.1.7 掌握并购合并报表财务模型构建，可根据收购公司及目标公司历史报表完成独立财务报表预测及合并财务报表，计算每股收益增厚稀释等合并报表指标；
- 7.1.8 掌握杠杆收购财务模型构建；
- 7.1.9 了解项目投资决策财务评价模型。

推荐必读教材



科目一

- 1、《财务管理分析》（第10版，北京大学出版社）
- 2、《财务报表分析》（第4版，中国人民大学出版社）
- 3、《公司金融：金融工具、财务政策和估值方法的案例实践》（机械工业出版社）
- 4、《投资银行：估值、杠杆收购、兼并与收购》（第2版，机械工业出版社）
- 5、《高收益债券实务精要，债券及贷款的信用分析指南》（必读章节：第9章、第10章、第11章、第12章、第19章、第20章、第21章、第24章、第25章、第26章）（机械工业出版社）
- 6、《PPP项目财务评价实战指南》（必读章节：第二篇、第三篇、第四篇、第五篇）（中信出版集团）

科目二

- 1、《投资银行：Excel建模分析师手册》（机械工业出版社）
- 2、《财务建模：设计、构建及应用的完整指南》（第二版，机械工业出版社）
- 3、《财务模型与估值：投资银行与私募股权投资实践指南》（机械工业出版社）
- 4、《并购、剥离与资产重组：投资银行和私募股权实践指南》（机械工业出版社）
- 5、《杠杆收购：投资银行和私募股权实践指南》（机械工业出版社）

推荐阅读教材



- 1、《投资估价，评估任何资产价值的工具和技术》（清华大学出版社）
- 2、《市场法估值》（第二版，机械工业出版社）
- 3、《精通私募股权》（清华大学出版社）
- 4、《财务模型：公司估值、兼并与收购、项目融资》（机械工业出版社）



Email: laura.teng@cvainstitute.org

<http://www.CVAInstitute.org>

新浪微博：注册估值分析师协会

电话：4006-777-630

