注册估值分析师协会
Chartered Valuation Analyst Institute

注册估值分析师协会
2019年5月

注册估值分析师（CVA®）
考试大纲(2019)

适用于2019年11月和2020年4月考试

目录

注册估值分析师协会
Chartered Valuation Analyst Institute

科目一	**实务基础知识考核内容及权重**	2
第一章	**会计与财务分析**	3
第一节	会计	3
第二节	财务分析	8
第二章	**财务管理与公司金融**	9
第一节	财务管理	9
第二节	公司金融	10
第三章	**企业估值**	12
第一节	市场法–可比公司分析	12
第二节	市场法–可比（先例）交易分析	14
第三节	市场法–综合	15
第四节	收益法–现金流折现分析	15
第五节	资产基础法等其他估值方法	16
第四章	**杠杆收购、并购与私募股权投资**	17
第一节	杠杆收购	17
第二节	卖方并购	18
第三节	买方并购	19
第四节	私募股权投资	20
第五章	**项目投资决策**	21
第六章	**信用分析**	22
科目二	**Excel案例建模**	23
附录一：	**推荐必读教材**	24
附录二：	**CVA考试介绍**	26

CVA Institute All Rights Reserved

注册估值分析师协会
Chartered Valuation Analyst Institute

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	15%
财务管理与公司金融	8%
企业估值	40%
杠杆收购、并购与私募股权投资	30%
项目投资决策	5%
信用分析	2%
合计	100%

CVA Institute All Rights Reserved

第一章 会计与财务分析

第一节 会计

《会计学：企业决策的基础》（财务会计分册）

1.1.1 了解作为商业语言的会计以及会计信息在经济决策中的作用

1.1.2 了解会计制度对于形成可靠会计信息方面的重要性并掌握内部控制的五方面内容

1.1.3 了解根据信息的目标和特征解释财务会计信息对外部用户（主要为投资人和债权人）的重要性

1.1.4 了解根据信息的目标和特征解释会计信息对内部用户（主要为管理层）的重要性

1.1.5 了解会计准则的分类

1.1.6 了解确保外部与内部财务报告制度形成真实报告信息的要素

1.1.7 了解在会计信息编制与沟通方面起重要作用的若干专业机构

1.1.8 了解个人能力、专业判断与伦理行为对于会计专业人士的重要性

CVA Institute All Rights Reserved

1.1.9 解释财务报表的性质和基本目的

1.1.10 解释对于理解财务报表有重要作用的若干会计原则及会计师的职业判断是如何影响这些原则的应用

1.1.11 阐述某些经营交易是如何影响会计等式（资产=负债+所有者权益）各要素的

1.1.12 解释怎样将基本会计等式扩展为资产负债表

1.1.13 解释利润表怎样从收入和费用的关系角度报告企业在一定期间的财务业绩

1.1.14 解释现金流量表怎样从经营活动、投资活动和筹资活动的角度报告公司在一定期间的现金流变化

1.1.15 解释资产负债表、利润表和现金流量表之间的重要关系以及这些报表是如何相互联系的

1.1.16 了解财务报表对公司及其投资者和债权人的重要性以及管理层想方设法改善公司财务报表形象的原因

1.1.17 了解会计循环的步骤并讨论会计记录在组织中的作用

1.1.18 理解资产负债表账户如何增加和减少

1.1.19 了解会计复式记账制

1.1.20 解释净利润、收入和费用的性质

1.1.21 了解在记录收入和费用时采用的实现原则和配比原则

1.1.22 了解如何在会计系统中记录收入和费用的交易事项

1.1.23 了解调整分录的目的

1.1.24 了解四类基本调整分录、了解资产转费用、负债转收入、应计未付费用、应计未收收入的调整分录

1.1.25 解释实现原则和配比原则与调整分录的关系

1.1.26 解释重要性概念

CVA Institute All Rights Reserved

1.1.27 理解利润表、留存收益表和资产负债表

1.1.28 解释利润表和留存收益表与资产负债表之间的联系

1.1.29 解释充分披露的概念

1.1.30 掌握利用财务报表信息来评价盈利性和流动性

1.1.31 解释现金流量表怎样从经营活动、投资活动和筹资活动的角度报告公司在一定期间的现金流变化

1.1.32 掌握金融资产的定义并解释在资产负债表中的估值

1.1.33 了解现金管理的目标以及现金内部控制方法

1.1.34 了解银行存款余额调节表并解释其目的

1.1.35 了解如何在资产负债表中报告短期投资

1.1.36 了解应收账款的内部控制方法

1.1.37 掌握公司应收账款的流动性评价

1.1.38 了解永续盘存制下确定销货成本的方法及其优缺点

1.1.39 了解实地盘存的必要性

1.1.40 了解存货损耗损失的记录以及其他年末调整

1.1.41 了解定期盘存制下确定期末存货和销货成本的方法

1.1.42 解释存货计价错误对利润表的影响

1.1.43 掌握存货周转率的计算并解释用途

1.1.44 了解固定资产成本的确定

1.1.45 掌握资本性支出和收益性支出的区分

1.1.46 掌握直线法和余额递减法计算折旧，并了解其他折旧方法

1.1.47 了解固定资产处置的会计处理

1.1.48 掌握无形资产（包括商誉）的性质

1.1.49 了解自然资源折耗的会计处理

1.1.50 了解与固定资产相关交易的现金影响

CVA Institute All Rights Reserved

1.1.51 掌握负债的定义并区分流动负债与长期负债

1.1.52 了解摊销表的编制及利息和本金的付款

1.1.53 了解公司债券及债务融资的税务利益

1.1.54 了解债券发行溢价或折价

1.1.55 掌握与债券价格有关的现值概念

1.1.56 了解估计负债、或有损失和承诺在财务报表中的披露

1.1.57 掌握债权人权项的安全性评价

1.1.58 了解企业采用公司制组织的利弊

1.1.59 了解公众持股公司与内部持股公司的区别

1.1.60 了解股东权利及公司董事与高级管理人员的作用

1.1.61 了解缴入资本以及公司资产负债表权益部分

1.1.62 掌握普通股与优先股的特征

1.1.63 掌握影响优先股和普通股市价的因素

1.1.64 掌握股本账面价值和市场价值的意义

1.1.65 掌握股票分割的目的和影响

1.1.66 掌握如何在利润表中列示诸如终止经营、异常事项等非常规利润项目

1.1.67 掌握每股收益的计算

1.1.68 掌握基本每股收益和稀释后每股收益的区分

1.1.69 了解现金股利和股票股利的会计处理并解释这些交易对公司财务报表的影响

1.1.70 了解留存收益表的编制

1.1.71 了解前期调整数并解释财务报表如何历史前期调整数

1.1.72 掌握综合收益的确定并解释综合收益与净利润的区别

1.1.73 了解股东权益报表和资产负债表股东权益部分的编制

1.1.74 掌握公司管理层为提升公司净利润业绩可能采取的措施

CVA Institute All Rights Reserved

1.1.75 解释现金流量表的目的和用途
1.1.76 描述现金交易在现金流量表中的分类
1.1.77 掌握经营活动的主要现金流量的计算
1.1.78 掌握投资活动和筹资活动的现金流量的计算
1.1.79 掌握经营活动现金流量直接法和间接法的区分
1.1.80 掌握为什么净利润与经营活动的现金流量不同
1.1.81 掌握使用间接法计算经营活动的现金流量
1.1.82 了解各种经营策略对现金流量的可能影响
1.1.83 了解工作底稿对编制现金流量表的作用

1.1.84 掌握金额和百分比变动、趋势百分比、构成百分比、比率等指标的用途
1.1.85 掌握公司收益、资产和营运资本的质量分析
1.1.86 了解财务报表分类的性质和目的
1.1.87 了解分类资产负债表并掌握流动性和信用风险指标的计算
1.1.88 了解多步式和单步式利润表并掌握盈利性指标的计算
1.1.89 通过与销售、资产和股东权益相联系来透视企业的净利润
1.1.90 掌握财务报表分析的比率指标及其意义
1.1.91 了解从普通股股东、债权人及其他人的角度分别分析财务报表

1.1.92 了解公司开展全球化经营的四种机制
1.1.93 识别影响会计实务的全球环境因素：政治与法律制度、经济制度、文化、技术与基础设施
1.1.94 了解全球财务报告准则需要协调的原因
1.1.95 了解如何将某个货币金额转换为另一个货币金额
1.1.96 了解用以抵消汇率波动所致损失的“套期保值”方法
1.1.97 了解全球外包何以增加了产品成本的复杂性
1.1.98 了解《反海外腐败法》的重要性

CVA Institute All Rights Reserved

第二节 财务分析

《财务报表分析》

1.2.1 了解财务报告的目标与管理层逆向选择的动机
1.2.2 掌握限制持续高速增长的因素
1.2.3 理解管理层任期因素对财务报告可能产生的影响
1.2.4 掌握资产负债表账面价值与市场价值的区别
1.2.5 了解共同尺度的资产负债表及应用
1.2.6 了解不同企业商业模式对利润表比例构成的影响
1.2.7 了解利润表中的非经常性项目特点及估值影响
1.2.8 了解内部增长和外部增长对利润表的影响
1.2.9 了解范围经济与规模经济
1.2.10 了解固定成本、可变成本及经营杠杆对利润变化的影响
1.2.11 了解高PE公司收购低PE公司对每股收益的影响
1.2.12 了解现金流量对杠杆收购投资回报的重要性
1.2.13 了解公司在生命周期的不同阶段的现金流特征
1.2.14 了解真实利润与会计利润
1.2.15 了解什么是销售的渠道超载
1.2.16 了解销售收入不当确认的情形
1.2.17 了解费用的确认方式对利润表的影响
1.2.18 掌握EBITDA在估值中的优点和局限性
1.2.19 了解会计师事务所从事审计业务的潜在利益冲突
1.2.20 了解并购对企业会计报表带来的影响
1.2.21 了解财务舞弊案例对分析师的启示
1.2.22 了解财务报表预测的基本方法
1.2.23 掌握常见信用分析比率
1.2.24 掌握比率趋势分析方法
1.2.25 了解可持续增长率及计算

CVA Institute All Rights Reserved

第二章 财务管理与公司金融

第一节 财务管理

《财务管理分析》（第一章–第四章）

2.1.1 掌握ROE的三项决定因素

2.1.2 掌握评估企业的财务健康状况的基本方法

2.1.3 了解ROE指标的时效性、风险、价值与市价等相关问题讨论

2.1.4 掌握企业财务预测及盈利增长管理的基本方法

2.1.5 掌握财务比率分析的实际应用

2.1.6 掌握销售百分比预测法

2.1.7 了解模拟财务报表与财务计划

2.1.8 了解敏感性分析、情景分析及模拟

2.1.9 了解公司计划制定的三个阶段

2.1.10 掌握可持续增长的方程式

2.1.11 了解实际增长超过可持续增长时可采取的措施及策略

2.1.12 了解可持续增长与通货膨胀

CVA Institute All Rights Reserved

注册估值分析师协会
Chartered Valuation Analyst Institute

第二节 公司金融

《财务管理分析》（第五章–第六章）

2.2.1 了解常见金融工具（债券、股票及优先股）

2.2.2 了解金融市场（私募、上市公开发行及增发）

2.2.3 了解有效市场及其层次和意义

2.2.4 了解管理公司风险的有关金融工具

2.2.5 了解期权价值评估

2.2.6 了解财务杠杆

2.2.7 掌握财务杠杆对权益收益率的影响

2.2.8 掌握衡量杠杆对企业作用的实例应用

2.2.9 了解M&M的无关论

2.2.10 了解希金斯筹资决策五因素模型

2.2.11 了解财务困境成本的构成因素

2.2.12 了解市场信号传递因素对企业融资的影响

2.2.13 了解企业负债水平与管理层激励

2.2.14 了解高速增长的企业所应采取的融资政策

2.2.15 了解低速增长的企业可采用的有利融资政策

2.2.16 了解影响债务期限结构的因素

CVA Institute All Rights Reserved

《公司金融补充阅读材料》（官网免费下载）

2.2.17 掌握货币时间价值的基本概念

2.2.18 了解货币时间价值的重要性

2.2.19 掌握现值与终值的概念及计算

2.2.20 了解风险与回报

2.2.21 理解折现率和利率的关系

2.2.22 掌握净现值的定义及计算

2.2.23 掌握内部收益率的定义及计算

2.2.24 理解复利期间多次支付的有关计算

2.2.25 了解债券的估值

2.2.26 掌握波特五力模型、SWOT、PEST结构分析方法

2.2.27 了解基本的资本结构理论

2.2.28 了解企业在实践中如何设计资本结构

2.2.29 掌握资本资产定价模型有关理论及主要参数；

2.2.30 掌握加权平均资本成本的有关定义及计算

CVA Institute All Rights Reserved

第三章 企业估值

《投资银行：估值、杠杆收购、兼并与收购》

第一节 市场法–可比公司分析

3.1.1 简述可比公司分析的主要用途

3.1.2 了解可比公司分析方法的理论基础及分析核心

3.1.3 了解可比公司分析方法要与其他估值方法一同使用的原因

3.1.4 简述可比公司分析的五个步骤

3.1.5 了解非上市公司的信息渠道有哪些

3.1.6 简述选择可比公司的五个业务标准

3.1.7 简述选择可比公司的五个财务标准

3.1.8 了解股本价值的概念、掌握股本价值的计算

3.1.9 了解全面稀释普通股的计算方法及各种方法的适用对象

3.1.10 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；

3.1.11 掌握企业价值的概念、掌握企业价值的计算

3.1.12 掌握衡量企业规模关键性财务数据的含义，并掌握如何从财务报表中获取有关销售收入、毛利润、EBITDA、EBIT及净利润有关指标数据

3.1.13 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

3.1.14 掌握每股收益年均复合增长率的计算

CVA Institute All Rights Reserved

3.1.15 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

3.1.16 了解衡量信用概况的关键财务指标及计算

3.1.17 掌握LTM（最近12个月）财务数据计算

3.1.18 掌握财务数据日历标准化处理的计算

3.1.19 了解非经常项目调整及常见调整科目

3.1.20 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

3.1.21 了解引起最近事件调整的常见活动

3.1.22 了解常见关键性交易乘数类别

3.1.23 掌握股本价值乘数的概念

3.1.24 掌握市盈率的局限性

3.1.25 掌握企业价值乘数的类别，掌握普遍使用的企业价值乘数

3.1.26 了解常见的行业性乘数

3.1.27 了解可比公司基准比较的核心任务

3.1.28 简述可比公司基准比较的两个阶段

3.1.29 掌握确定目标公司估值范围的基本方法及注意事项

3.1.30 掌握根据企业价值乘数推算股本价值的计算方法

3.1.31 掌握根据股本价值乘数推算企业价值的计算方法

3.1.32 简述可比公司分析的利与弊

3.1.33 掌握可比公司分析的实际应用

CVA Institute All Rights Reserved

第二节 市场法–可比（先例）交易分析

3.2.1 了解可比交易分析的主要用途

3.2.2 在正常市场形势下，可比交易乘数大于可比公司乘数的原因

3.2.3 简述先例交易分析的五个步骤

3.2.4 了解市场条件对交易估值的影响

3.2.5 了解交易动态细节都包括哪些方面

3.2.6 简述战略投资者可能比财务投资者出价更高的原因

3.2.7 了解买方和卖方交易动机对交易价格的影响

3.2.8 了解出售过程对交易价格的影响

3.2.9 简述收购对价的三种支付方式及其对估值高低的影响

3.2.10 掌握现金交易中的股本价值计算

3.2.11 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

3.2.12 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

3.2.13 掌握现金加股票混合交易中股本价值的计算

3.2.14 掌握企业价值的计算

3.2.15 掌握股本价值乘数与企业价值乘数的计算

3.2.16 掌握支付溢价的概念及其计算

3.2.17 理解协同优势的概念及其对估值乘数的调整

3.2.18 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

3.2.19 了解设定目标的估值范围后的注意事项

3.2.20 简述可比（先例）交易分析的利与弊

3.2.21 掌握可比（先例）交易的实际应用

CVA Institute All Rights Reserved

第三节 市场法–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 掌握对可比公司财务报表进行常规化调整的事项及方法

3.3.3 了解对各种估值乘数进行选择、调整、加权的方法

3.3.4 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 收益法–现金流折现分析

3.4.1 了解现金流折现的基本方法及内涵

3.4.2 简述现金流折现分析的五个步骤

3.4.3 了解关键性驱动因素的包括要素

3.4.4 掌握自由现金流的定义及计算

3.4.5 掌握预测自由现金流需要考虑的因素

3.4.6 掌握销售额的预测方法

3.4.7 掌握销售成本的预测方法

3.4.8 掌握折旧摊销及费用类科目的预测方法

3.4.9 掌握确定预测期最后一年的注意事项

3.4.10 掌握营运资金净额（NWC）的计算及其预测方法

3.4.11 掌握应收账款周转天数（DSO）的计算及其预测方法

3.4.12 掌握存货周转天数（DIH）的计算及其预测方法

3.4.13 掌握应付账款周转天数（DPO）的计算及其预测方法

3.4.14 掌握资本性支出预测的基本方法

3.4.15 简述计算加权平均资本成本的步骤

3.4.16 掌握确定目标资本结构的方法

3.4.17 了解预测债务成本的方法

CVA Institute All Rights Reserved

3.4.18 掌握资本资产定价模型的含义及计算

3.4.19 了解无风险利率的定义及常见取值标准

3.4.20 了解市场风险溢价的定义及常见取值标准

3.4.21 了解贝塔系数的定义及含义

3.4.22 掌握贝塔系数的去杠杆化与再杠杆化调整

3.4.23 理解规模溢价（SP）的概念

3.4.24 掌握终值的定义及取值时点的重要性

3.4.25 掌握退出乘数法（EMM）计算终值

3.4.26 掌握永续增长法（PGM）计算终值

3.4.27 理解贴现因子的概念；

3.4.28 理解年终折现与年中折现的方法及适用；

3.4.29 掌握现金流折现法计算隐含股本价值、隐含企业价值

3.4.30 掌握单因素敏感性分析和双因素敏感性分析

3.4.31 简述现金流折现分析的利与弊

3.4.32 掌握现金流折现估值的应用

第五节 资产基础法等其他估值方法

3.5.1 了解资产基础法等其他估值方法

3.5.2 了解房地产净资产（NAV）估值方法

3.5.3 了解早期项目的估值方法

CVA Institute All Rights Reserved

第四章 杠杆收购、并购与私募股权投资

第一节 杠杆收购

4.1.1 理解杠杆收购（LBO）的概念

4.1.2 了解杠杆收购理想目标的基本特征

4.1.3 了解杠杆收购的五类主要参与者

4.1.4 了解管理层收购的基本概念

4.1.5 了解杠杆收购目标的突出特征

4.1.6 了解杠杆收购完成后的成本节支的常见手段

4.1.7 掌握杠杆收购的内部收益率（IRR）的概念及其主要驱动因素

4.1.8 掌握杠杆收购IRR的相关计算

4.1.9 掌握杠杆收购收益产生的来源

4.1.10 理解利用杠杆提高收益率的原理

4.1.11 掌握现金收益倍数的计算

4.1.12 了解杠杆收购可以提高退出乘数的策略

4.1.13 了解LBO的四种主要退出/变现策略及主要特征

4.1.14 简述LBO融资渠道的主要类型及其对应的优先级

4.1.15 掌握银行信贷的基本特征

4.1.16 了解周转信贷的主要特征及使用用途

4.1.17 了解基于资产信贷（ABL）的主要特征及贷款规模计算公式

4.1.18 了解定期贷款的种类及特点

CVA Institute All Rights Reserved

4.1.19 了解基于资产信贷（ABL）的主要特征及贷款规模计算公式

4.1.20 了解定期贷款的种类及特点

4.1.21 了解高收益债券的特点及主要特征

4.1.22 了解过桥贷款的主要特征

4.1.23 了解夹层债务的主要特征

4.1.24 了解银行借贷与高收益债券的各自特征的比较

4.1.25 了解股本出资的常见比例及特征

4.1.26 了解担保、优先性、息票、期限、赎回保护等基本概念

4.1.27 了解契约性从属关系与结构性从属关系

4.1.28 掌握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

4.1.29 了解高收益债券契约规定的主要内容

4.1.30 了解影响杠杆收购融资结构设置的主要因素

4.1.31 简述进行杠杆收购分析的主要步骤及过程

第二节 卖方并购

4.2.1 了解宽泛性竞拍的优缺点

4.2.2 了解针对性竞拍的优缺点

4.2.3 了解竞拍流程及其各阶段工作主要内容及预计持续时间

4.2.4 了解目标公司简介的主要内容

4.2.5 了解机密信息备忘录（CIM）的主要内容

4.2.6 了解保密协议（CA）的主要内容

4.2.7 了解设置资料室的主要目的

4.2.8 了解捆绑式融资的概念

4.2.9 了解第一轮竞拍的主要工作内容

4.2.10 了解第二轮竞拍的主要工作内容

4.2.11 简述最终协议的关键性条款

4.2.12 简述协议出售的优缺点

CVA Institute All Rights Reserved

第三节 买方并购

4.3.1 了解收购项目和自建绿地的方式特点

4.3.2 理解协同效应的概念

4.3.3 了解成本协同和收入协同的概念和特征

4.3.4 了解水平并购的概念及特征

4.3.5 了解垂直并购的概念及特征

4.3.6 了解混合并购的概念及特征

4.3.7 了解并购资金来源的主要方式

4.3.8 了解确定融资方案的主要影响因素

4.3.9 了解债务融资的主要类别

4.3.10 了解股本融资的概念及特点

4.3.11 理解债务融资与股本融资的相对优势比较

4.3.12 掌握商誉产生的原因及并购产生商誉的计算

4.3.13 掌握递延所得税负债（DTL）的相关计算

4.3.14 理解股票出售和资产出售的主要区别

4.3.15 掌握收购溢价分配相关的计算

4.3.16 掌握资产重估增值形成节税的现值计算

4.3.17 了解估值分析的足球场式图

4.3.18 掌握变动价格分析、贡献率分析及所有者结构分析

4.3.19 掌握备考合并后报表各个科目的相关计算

4.3.20 掌握计算达到盈亏平衡的税前协同效应

4.3.21 了解合并效果分析中信用分析主要计算比率

4.3.22 掌握备考合并后每股收益（EPS）的计算

4.3.23 掌握增厚/稀释分析的主要关注点及主要驱动因素

4.3.24 掌握相对PE分析等并购分析方法

4.3.25 简述增厚/稀释分析的主要步骤

4.3.26 了解增厚/稀释分析的情景分析和敏感性分析

CVA Institute All Rights Reserved

第四节 私募股权投资

《精通私募股权》

4.4.1 了解私募股权基金的定义及形式

4.4.2 了解私募股权基金参与各方及有限合伙人（LP）与普通合伙人（GP）的特点

4.4.3 了解PE基金存续期的投资期限、持有期和退出期

4.4.4 了解有限合伙人取得投资回报的的J曲线特征

4.4.5 了解什么是PE费用结构的“2+20”模式

4.4.6 了解创业企业发展的三个主要阶段

4.4.7 掌握投资前估值和投资后估值定义及计算

4.4.8 了解风险投资条款清单的经济性条款及控制性条款

4.4.9 了解成长型股权基金在流动性方面可采取的保护性合同条款

4.4.10 了解私募股权投资的另类投资策略:重整投资和不良债务投资

4.4.11 了解私募股权投资的不动产投资的资产类别

4.4.12 了解私募股权获得项目来源渠道的主要方式

4.4.13 了解私募股权尽职调查的重点区域及红灯信号

4.4.14 了解风险投资估值方法

4.4.15 了解私募股权投资常用的估值乘数

4.4.16 掌握交易价格调整机制的锁箱机制及交割账户完成调整机制

4.4.17 了解私募股权融资的常见债务工具

4.4.18 了解私募股权融资的常见权益工具

4.4.19 了解私募股权投资结构和特殊目的载体的设立目的

4.4.20 了解私募股权投资收购协议中的常见通用条款

4.4.21 了解私募股权投资公司治理的三个核心原则

4.4.22 了解私募股权所投资公司的管理层薪酬计划

4.4.23 了解私募股权投资公司创造运营价值的工具

4.4.24 了解私募股权投资价值创造的衡量及因素分解

4.4.25 了解什么是私募股权的责任投资

4.4.26 掌握私募股权投资的退出路径及特征

CVA Institute All Rights Reserved

第五章 项目投资决策

《财务管理分析》（第七章–第八章）

5.1.1 掌握投资回收期与会计收益率概念及计算

5.1.2 掌握净现值定义及作为投资决策指标的判断标准

5.1.3 掌握内部收益率定义及作为投资决策指标的判断标准

5.1.4 掌握内部收益率与净现值的关系

5.1.5 掌握在EXCEL中计算净现值、内部收益率的IRR、NPV、XIRR、XNPV基本函数公式

5.1.6 掌握名义年利率和实际年利率及其计算

5.1.7 了解互斥选择和资本限额情景的项目投资决策

5.1.8 了解沉没成本和间接成本的概念及投资决策中的应用

5.1.9 了解利润侵蚀及生产能力过剩对投资决策的影响

5.1.10 了解风险的定义

5.1.11 掌握系统风险和非系统风险的概念

5.1.12 了解评估投资风险的三项技术

5.1.13 了解风险调整贴现率

5.1.14 了解通货膨胀对投资决策的影响

5.1.15 了解实务期权在投资决策中的应用

5.1.16 掌握经济附加值的概念及计算

CVA Institute All Rights Reserved

第六章 信用分析

《高收益债券实务精要：债券及贷款的信用分析指南》
（第一章，第九章–第十二章，第十八章–第二十一章）

6.1.1 了解信用分析的两个基本出发点

6.1.2 了解公司财务报表需要重点关注的部分

6.1.3 掌握信用分析使用的关键财务报表及四部分关键内容

6.1.4 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

6.1.5 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

6.1.6 了解信用比率分析的两个关键出发点

6.1.7 掌握EBITDA对利息的比率计算及含义

6.1.8 掌握负债对EBITDA的比率计算及含义

6.1.9 了解杠杆比率在实践中的应用

6.1.10 了解估值在实践中的应用

6.1.11 了解自由现金流比率

6.1.12 了解自由现金流在实践中的应用

6.1.13 掌握经营趋势分析的方法

6.1.14 了解建模与情景分析的基本方法

6.1.15 了解银行维持性条款及预期在实践中的应用

6.1.16 了解收购、IPO及再融资情景对信用分析的影响

6.1.17 了解对公司管理层及所有者的关注重点

6.1.18 了解股票价格对信用分析的影响

6.1.19 了解相对价值及可比分析在信用分析中的应用

CVA Institute All Rights Reserved

科目二 Excel案例建模

1. 掌握财务模型EXCEL常用函数、操作及《CVA财务建模规范指南》
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；
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；
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；
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。
6. 掌握杠杆收购财务模型构建
7. 掌握内部收益率、净现值及投资回收期等指标的计算
8. 掌握制作“足球场式”估值区间图；掌握制作“瀑布图”方法；
9. 掌握制作“龙卷风图”方法

CVA Institute All Rights Reserved

附录：推荐必读教材

科目一

1、《会计学：企业决策的基础》（财务会计分册）（第17版，机械工业出版社）

2、《财务管理分析》（第10版，北京大学出版社）

3、《财务报表分析》（第4版，人民大学出版社）

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、《精通私募股权》（清华大学出版社）

6、《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1章、第9章、第10章、第11章、第12章、第18章、第19章、第20章、第21章）（机械工业出版社）

7、《公司金融及其他补充阅读材料》（协会官网免费下载）

科目二

1、《投资银行：Excel建模分析师手册》（机械工业出版社）

2、《财务建模规范指南》（协会官网免费下载）

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、《杠杆收购：投资银行和私募股权实践指南》（机械工业出版社）

CVA Institute All Rights Reserved

推荐阅读教材

初级

1、《公司估值：私募股权、风险投资和创始人必备快速入门指南》（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、《亚洲财务黑洞：揭秘亚洲财务欺诈手法》（机械工业出版社）

中级

1、《估值：难点、解决方案及相关案例》（第三版，机械工业出版社）

2、《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）

3、《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）

4、《市场法估值》（第二版，机械工业出版社）

5、《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）

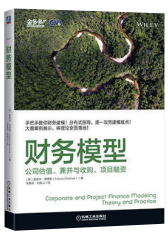
6、《PPP项目财务评价实战指南》（中信出版社）

高级

1、《财务模型：公司估值、兼并与收购、项目融资》（机械工业出版社）

初级

中级



高级

CVA Institute All Rights Reserved

注册估值分析师协会
Chartered Valuation Analyst Institute

CVA考试简介

注册估值分析师(Chartered Valuation Analyst, CVA)认证考试是由注册估值分析师协会(CVA Institution)组织考核并提供资质认证的一门考试，旨在提高投资估值领域从业人员的实际分析与操作技能。本门考试从专业实务及实际估值建模等专业知识和岗位技能进行考核，主要涉及企业价值评估及项目投资决策。考试分为实务基础知识和Excel案例建模两个科目，两科目的内容包括：会计与财务分析；财务管理与公司金融；企业估值；杠杆收购、并购与私募股权投资；项目投资决策；信用分析；估值建模七个知识模块。考生可通过针对各科重点、难点内容的专题培训课程，掌握中外机构普遍使用的财务分析和企业估值方法，演练企业财务预测与估值建模、项目投资决策建模、上市公司估值建模、并购与股权投资估值建模等实际分析操作案例，快速掌握投资估值基础知识和高效规范的建模技巧。

CVA考试科目

科目一

实务基础知识——是专业综合知识考试，主要考查投资估值领域的理论与实践知识及岗位综合能力，考试范围包括会计与财务分析；财务管理与公司金融；企业估值；杠杆收购、并购与私募股权投资；项目投资决策；信用分析这6部分内容。本科目由120道单项选择题组成，考试时长为3小时。

科目二

Excel案例建模——是财务估值建模与分析考试，要求考生根据实际案例中企业历史财务数据和假设条件，运用Excel搭建出标准、可靠、实用、高效的财务模型，完成企业未来财务报表预测，企业估值和相应的敏感性分析。本科目为Excel财务建模形式，考试时长为3小时。

职业发展方向

CVA资格获得者具备企业并购、项目投资决策等投资岗位实务知识、技能和高效规范的建模技巧，能够掌握中外机构普遍使用的财务分析和企业估值方法，并可以熟练进行企业财务预测与估值建模、项目投资决策建模、上市公司估值建模、并购与股权投资估值建模等实际分析操作。

CVA注册估值分析师的持证人可胜任企业集团投资发展部、并购基金、产业投资基金、私募股权投资、财务顾问、券商投行部门、银行信贷审批等金融投资相关机构的核心岗位工作。

CVA证书优势

- 岗位实操分析能力优势：CVA考试内容紧密联系实际案例，侧重于提高从业人员的实务技能并迅速应用到实际工作中，使CVA持证人达到高效、系统和专业的职业水平。
- 标准规范化的职业素质优势：CVA资格认证旨在推动投融资估值行业的标准化与规范化，提高执业人员的从业水平。CVA持证人在工作流程与方法中能够遵循标准化体系，提高效率与正确率。
- 配套专业资源优势：CVA协会联合国内一流金融教育机构开展注册估值分析师的培训课程，邀请行业内资深专家进行现场或视频授课。课程内容侧重行业实务和技能实操，结合当前典型案例，选用CVA协会引进的国外优秀教材，帮助学员快速实现职业化、专业化和国际化，满足中国企业“走出去”进行海外并购的人才急需。
- 国际同步知识体系优势：CVA考试采用的教材均为CVA协会精选并引进出版的国外最实用的优秀教材。CVA持证人将国际先进的知识体系与国内实践应用相结合，推行高效标准的建模方法。

注册估值分析师协会
Chartered Valuation Analyst Institute

企业内训特色

CVA协会致力于协助企业系统培养国际型投资专业人才，掌握专业、实务、有效的专业知识。CVA企业内训及考试内容紧密联系实际案例，侧重于提高从业人员的实务技能并迅速应用到实际工作中，使企业人才具备高效专业的职业素养和优秀系统的分析能力。

01 以客户为导向的人性化培训体验，独一无二的特别定制课程体系

02 专业化投资及并购估值方法相关的优质教学内容，行业经验丰富的超强师资

03 课程采用国外优秀教材，完善科学的培训测评与运作体系

考试安排

CVA考试每年于4月、11月的第三个周日举行，具体考试时间安排及考前报名，请访问CVA协会官方网站www.CVAinstitute.org

考试日期	考试时间	考试科目	报名时间及考试费用		考点
2019年 11月17日	9:00–12:00	实务基础知识	优惠阶段 2019年7月20日–2019年9月20日 1200元/科目 全日制高校生/高校教师: 600元 / 科目	最后阶段 2019年9月21日–2019年10月17日 1600元/科目 全日制高校生/高校教师: 800元 / 科目	北京 西安 上海 杭州 武汉 成都 广州 深圳 长沙 青岛 南京 重庆 南宁 郑州 太原 厦门
	14:00–17:00	Excel 案例建模			
2020年 4月19日	9:00–12:00	实务基础知识	优惠阶段 2019年12月19日–2020年2月19日 1200元/科目 全日制高校生/高校教师: 600元 / 科目	最后阶段 2020年2月20日–2020年3月19日 1600元/科目 全日制高校生/高校教师: 800元 / 科目	北京 西安 上海 杭州 武汉 成都 广州 深圳 长沙 青岛 南京 重庆 南宁 郑州 太原 厦门
	14:00–17:00	Excel 案例建模			

CVA协会简介

注册估值分析师协会(Chartered Valuation Analyst Institute)是全球性及非营利性的专业机构，总部设于香港，致力于建立全球金融投资估值的行业标准，负责在亚太地区主理CVA考试资格认证、企业人才内训、第三方估值服务、研究出版年度行业估值报告以及进行CVA协会事务运营和会员管理。

官方网站：http://www.cvainstitute.org
电话：4006-777-630
E-mail: contactus@cvainstitute.org
新浪微博：注册估值分析师协会