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

注册估值分析师（CVA）
考试大纲（2023）

适用于2023年11月和2024年4月考试

目录

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

考核内容及权重 2
科目一　实务基础知识 4
第一章 道德准则及行为规范 4
第二章 会计与财务分析 4
第一节　会计 4
第二节　财务分析 9
第三章 公司金融 11
第一节 时间价值 11
第二节 行业分析方法 11
第三节 资本成本 12
第四节 项目投资决策与ESG投资 12
第五节 信用分析 13
第四章 企业估值 14
第一节 市场法–可比公司分析 14
第二节 市场法–可比（先例）交易分析 15
第三节 收益法–现金流折现分析 16
第四节 资产基础法等其他估值方法 17
第五节 国际评估准则 18
第五章 杠杆收购、并购与公开上市发行 18
第一节 杠杆收购 18
第二节 卖方并购 19
第三节 买方并购 20
第四节 公开上市发行（IPO） 21
第六章 私募股权投资 22
科目二　Excel 案例建模 23
科目三　金融建模测评（FMT）–LBO/M&A估值建模 24
附录一：考试参考书目 25
附录二：推荐选读教材 26

CNCVA All Rights Reserved

考核内容及权重

科目一 实务基础知识

考试时长：3小时

考试类型：120道选择题

考试方式：上机考试

考试语言：中文

考试日期：每年4月和11月的第三个周日（港澳台地区为每年3月和10月的第三个周日）

考试重点：专业综合知识考试，主要考查企业估值、项目投资决策、并购估值等领域的理论与实践知识及岗位综合能力，包括会计与财务分析、公司金融、企业估值方法、并购分析、项目投资决策、私募股权投资、国际评估准则与道德行为规范等部分内容

考核内容权重

实务基础知识考核内容		权重%
第一章	道德准则及行为规范	2%
第二章	会计与财务分析	16%
第三章	公司金融	16%
第四章	企业估值	40%
第五章	杠杆收购、并购与公开上市发行	20%
第六章	私募股权投资	6%
合计		100%

CNCVA All Rights Reserved

科目二 Excel案例建模

考试时长：3小时

考试类型：财务建模实操

考试方式：上机考试，Excel2013版

考试语言：中文

考试日期：每年4月和11月的第三个周日（港澳台地区及海外为每年的3月和10月第三个周日）

考试重点：财务估值建模与分析考试，要求考生根据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，完成企业财务预测、自由现金流预测及折现、企业价值和股权价值计算和敏感性分析，为企业估值做出决策分析

科目三 金融建模测评（FMT）–LBO/M&A估值建模

金融建模测评（FMT）为独立测评考试，暂不作为获得CVA证书的强制考试要求，为自愿性测评考试
关于金融建模测评的详细内容，请浏览协会官网

考试时长：4小时

考试类型：LBO/M&A 建模实操

考试方式：上机考试，Excel2013版

考试语言：英文

考试日期：每年4月、11月的第三个周日

考试重点：本科目主要通过实际案例考查杠杆收购/并购模型的搭建与投资收益分析要求考生在4小时内，根据题目给出的已有财务信息及假设和条件，搭建完整LBO/M&A财务预测模型，并完成财务报表预测、内部收益率（IRR）、多因素敏感性分析等方面的综合量化分析

CNCVA All Rights Reserved

科目一 实务基础知识

第一章 道德准则及行为规范

理解《注册估值分析师(CVA)道德准则及行为规范》主要内容

第二章 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）

2.1.1 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

2.1.2 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

2.1.3 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

2.1.4 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

2.1.5 了解会计准则的分类

2.1.6 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

2.1.7 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

2.1.8 解释财务报表的性质和基本目的

2.1.9 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

CNCVA All Rights Reserved

2.1.10 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

2.1.11 解释怎样将基本会计等式扩展为资产负债表

2.1.12 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

2.1.13 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

2.1.14 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

2.1.15 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

2.1.16 了解会计循环的步骤并讨论会计记录在组织中的作用

2.1.17 理解资产负债表账户如何增加和减少

2.1.18 了解会计复式记账制

2.1.19 解释净利润、收入和费用的性质

2.1.20 了解在记录收入和费用时采用实现原则和配比原则

2.1.21 了解如何在会计系统中记录收入和费用的交易事项

2.1.22 了解调整分录的目的

2.1.23 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

2.1.24 解释实现原则和配比原则与调整分录的关系

2.1.25 解释重要性概念

2.1.26 了解利润表、留存收益表和资产负债表的编制

2.1.27 了解利润表和留存收益表与资产负债表之间的联系

2.1.28 掌握利用财务报表信息来评价盈利性和流动性

描述商业企业的营业周期

CNCVA All Rights Reserved

2.1.29 描述商业企业的营业周期

2.1.30 了解商业企业利润表的组成要素

2.1.31 了解定期盘存制如何运作

2.1.32 了解选择存货制度时应考虑的因素

2.1.33 了解商业企业经营业绩的计量

2.1.34 掌握金融资产的定义并解释在资产负债表中的估值

2.1.35 了解现金管理的目标以及现金内部控制方法

2.1.36 了解银行存款余额调节表并解释其目的

2.1.37 了解如何在资产负债表中报告短期投资

2.1.38 了解应收账款的内部控制方法

2.1.39 掌握公司应收账款的流动性评价

2.1.40 了解永续盘存制下确定销货成本的方法及其优缺点

2.1.41 了解实地盘存的必要性

2.1.42 了解存货损耗损失的记录以及其他年末调整

2.1.43 了解定期盘存制下确定期末存货和销货成本的方法

2.1.44 解释存货计价错误对利润表的影响

2.1.45 掌握存货周转率的计算并解释用途

2.1.46 了解固定资产成本的确定

2.1.47 掌握资本性支出和费用性支出的区分

2.1.48 掌握直线法和余额递减法计算折旧，并了解其他折旧方法

2.1.49 了解固定资产处置的会计处理

2.1.50 掌握无形资产（包括商誉）的性质

2.1.51 了解自然资源折耗的会计处理

2.1.52 了解与固定资产相关交易的现金影响

CNCVA All Rights Reserved

2.1.53 掌握负债的定义并区分流动负债与长期负债

2.1.54 了解摊销表的编制及利息和本金的付款

2.1.55 了解公司债券及债务融资的税务利益

2.1.56 了解债券发行溢价或折价

2.1.57 掌握与债券价格有关的现值概念

2.1.58 了解估计负债、或有损失和承诺在财务报表中的披露

2.1.59 掌握债权人权项的安全性评价

2.1.60 了解企业采用公司制组织的利弊

2.1.61 了解公众持股公司与内部持股公司的区别

2.1.62 掌握股东权利及公司董事与高级管理人员的作用

2.1.63 了解缴入资本以及公司资产负债表权益部分

2.1.64 掌握普通股与优先股的特征

2.1.65 掌握影响优先股和普通股市价的因素

2.1.66 掌握股本账面价值和市场价值的意义

2.1.67 掌握股票分割的目的和影响

2.1.68 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

2.1.69 掌握每股收益的计算

2.1.70 掌握基本每股收益和稀释后每股收益的区分

2.1.71 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

2.1.72 了解留存收益表的编制

2.1.73 了解前期调整数并解释财务报表如何列示前期调整数

2.1.74 掌握综合收益的确定并解释综合收益与净利润的区别

2.1.75 了解股东权益报表和资产负债表股东权益部分的编制

2.1.76 掌握公司管理层为提升公司净利润业绩可能采取的措施

CNCVA All Rights Reserved

2.1.77 解释现金流量表的目的和用途

2.1.78 掌握经营活动的主要现金流量的计算

2.1.79 掌握投资活动和筹资活动的现金流量的计算

2.1.80 掌握经营活动现金流量直接法和间接法的区分

2.1.81 掌握为什么净利润与经营活动的现金流量不同

2.1.82 掌握使用间接法计算经营活动的现金流量

2.1.83 了解各种经营策略对现金流量的可能影响

2.1.84 了解工作底稿对编制现金流量表的作用

2.1.85 掌握百分比变动、趋势百分比、构成百分比等指标的用途

2.1.86 掌握公司收益、资产和营运资本的质量分析

2.1.87 了解财务报表分类的性质和目的

2.1.88 了解多步式和单步式利润表并掌握盈利性指标的计算

2.1.89 掌握财务报表分析的比率指标及其意义

2.1.90 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

2.1.91 了解公司开展全球化经营的四种机制

2.1.92 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、

2.1.93 技术与基础设施

2.1.94 了解全球财务报告准则需要协调的原因

2.1.95 了解如何将某个货币金额转换为另一个货币金额

2.1.96 了解用以抵消汇率波动所致损失的“套期保值”方法

CNCVA All Rights Reserved

第二节 财务分析

《财务报表分析与商业决策》

2.2.1 理解财务报表分析的意义

2.2.2 了解财务报表分析的起源与发展

2.2.3 了解财务报表分析的信息使用者及信息需求

2.2.4 掌握财务报表分析的基本方法（比较分析法、比率分析法、趋势分析法、因素分析法、结构分析法、综合分析法、项目质量分析法等）

2.2.5 理解财务报表分析框架及其逻辑关系

2.2.6 理解资产负债表的作用及其在四大财务报表中的地位

2.2.7 理解利润表的作用及其提供的信息含义

2.2.8 理解现金流量表的作用及其在会计体系中的地位

2.2.9 理解所有者权益变动表的作用

2.2.10 理解财务报表数据之间的逻辑关系

2.2.11 理解审计报告对财务报表分析的作用

2.2.12 理解审计意见的类型对财务报表分析的影响

2.2.13 了解会计政策及其变更对财务数据的影响

2.2.14 了解会计估计及其变更对财务数据的影响

2.2.15 了解关联方及其交易对会计数据的影响

2.2.16 理解会计数据的真实性对财务分析的意义

2.2.17 掌握运用“红旗”标志法对会计数据造假进行预警

2.2.18 理解前期差错及其更正对财务报表分析的影响

2.2.19 掌握衡量偿债能力分析的主要指标及影响偿债能力的主要因素

2.2.20 掌握衡量营运能力分析的主要指标及影响营运能力的主要因素

2.2.21 掌握衡量获利能力分析的主要指标及影响获利能力的主要因素

2.2.22 理解偿债能力、营运能力和获利能力三者之间的关系

2.2.23 掌握资产质量的特征及分析的一般要求

2.2.24 掌握流动资产的概念以及特点

CNCVA All Rights Reserved

2.2.25 掌握金融资产（货币资金、交易性金融资产、衍生金融资产、应收账款）的概念、特征及质量分析方法

2.2.26 掌握存货的概念、构成及质量分析要点

2.2.27 掌握长期股权投资的特征及质量分析方法

2.2.28 掌握固定资产、投资性房地产的特征及质量分析方法

2.2.29 掌握无形资产、商誉、长期待摊费用的特征及质量分析方法

2.2.30 掌握资本结构质量分析理论

2.2.31 掌握流动负债的构成及其质量分析方法

2.2.32 掌握非流动负债的构成及其质量分析方法

2.2.33 了解表外负债及其对企业财务状况的影响

2.2.34 了解股东权益的基本构成及其所包含的质量信息

2.2.35 掌握企业资产负债表的整体分析与评价

2.2.36 了解利润质量的含义与利润质量特征

2.2.37 掌握利润真实性的含义及分析方法

2.2.38 掌握利润稳定性的含义及分析方法

2.2.39 掌握利润质量恶化的主要表现

2.2.40 理解什么是“现金为王”，为什么现金流量比利润更为重要

2.2.41 理解现金流量与利润质量的关系

2.2.42 掌握经营活动现金净流量与净利润的具体差异分析

2.2.43 理解现金流量结构及分析

2.2.44 掌握现金流量质量分析

2.2.45 理解发展能力分析的意义与分析思路

2.2.46 掌握发展能力分析涉及的七个方面及主要指标计算

2.2.47 掌握企业发展前景预测的思路与方法

2.2.48 了解财务分析报告的类型与格式

2.2.49 了解财务分析报告的写作要求

2.2.50 掌握财务分析报告的结构与基本内容

2.2.51 掌握财务分析报告的写作方法与技巧

CNCVA All Rights Reserved

第三章 公司金融

《公司金融及补充阅读材料》（第4版）

第一节 时间价值

3.1.1 掌握货币时间价值的基本概念

3.1.2 了解货币时间价值的重要性

3.1.3 掌握现值与终值的概念及计算

3.1.4 理解折现率和利率的关系

3.1.5 了解风险与回报

3.1.6 掌握名义利率与实际利率

3.1.7 掌握年金和永续年金现值的概念及计算

3.1.8 了解债券的估值

第二节 行业分析方法

3.2.1 掌握宏观环境分析的基本方法（PEST 分析法）

3.2.2 了解行业特征的影响因素

3.2.3 了解企业生命周期各阶段的特征

3.2.4 理解波特五力模型及其运用

3.2.5 掌握战略分析的 SWOT 分析法

3.2.6 理解什么是战略性交易

3.2.7 掌握战略性分析的方法

CNCVA All Rights Reserved

第三节 资本成本

3.3.1 掌握资本成本的基本特征

3.3.2 了解常见金融工具（债券、股票及优先股）

3.3.3 掌握资本资产定价模型有关理论及主要参数

3.3.4 掌握加权平均资本成本的有关定义及计算

3.3.5 了解影响权益资本成本的风险

3.3.6 了解经典资本资产定价模型公式

3.3.7 了解修正的资本资产定价模型公式

3.3.8 掌握经济附加值的概念及计算

3.3.9 了解财务杠杆

3.3.10 掌握财务杠杆对权益收益率的影响

第四节 项目投资决策与ESG投资

3.4.1 掌握净现值、内部收益率与投资回收期的概念

3.4.2 掌握净现值定义及作为投资决策指标的判断标准

3.4.3 掌握内部收益率定义及作为投资决策指标的判断标准

3.4.4 掌握内部收益率与净现值的关系

3.4.5 掌握投资回收期指标的优缺点

3.4.6 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

3.4.7 掌握自由现金流、权益现金流及股利现金流的概念及计算，理解不同现金流折现对估值的影响及适用情形

3.4.8 了解通货膨胀对投资决策的影响

3.4.9 了解什么是ESG

CNCVA All Rights Reserved

3.4.10　了解ESG投资的筛选标准

3.4.11　了解ESG与企业估值

第五节　信用分析

3.5.1　了解信用分析的两个基本出发点

3.5.2　了解公司财务报表需要重点关注的部分

3.5.3　理解信用风险指标

3.5.4　了解信用评级机构及评级

3.5.5　掌握常用信用比率及其计算

3.5.6　掌握EBITDA对利息的比率计算及含义

3.5.7　掌握负债对EBITDA的比率计算及含义

3.5.8　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

3.5.9　理解负债能力的计算

3.5.10　掌握经营趋势分析的方法

CNCVA All Rights Reserved

第四章 企业估值

《投资银行：估值、杠杆收购、兼并与收购、IPO》（第3版）

第一节 市场法–可比公司分析

4.1.1 简述可比公司分析的主要用途

4.1.2 掌握可比公司分析方法的理论基础及分析核心

4.1.3 掌握可比公司分析方法要与其他估值方法一同使用的原因

4.1.4 简述可比公司分析的五个步骤

4.1.5 了解非上市公司的信息渠道有哪些

4.1.6 简述选择可比公司的五个业务标准

4.1.7 简述选择可比公司的五个财务标准

4.1.8 掌握股本价值的概念、掌握股本价值的计算

4.1.9 了解全面稀释普通股的计算方法及各种方法的适用对象

4.1.10 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

4.1.11 掌握企业价值的概念、掌握企业价值的计算

4.1.12 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

4.1.13 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

4.1.14 掌握每股收益年均复合增长率的计算

4.1.15 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

4.1.16 了解衡量信用概况的关键财务指标及计算

4.1.17 掌握LTM（最近12个月）财务数据计算

4.1.18 掌握财务数据日历标准化处理的计算

CNCVA All Rights Reserved

4.1.19　掌握非经常项目调整及常见调整科目

4.1.20　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

4.1.21　掌握常见关键性交易乘数类别

4.1.22　掌握股本价值乘数的概念

4.1.23　掌握市盈率的局限性

4.1.24　掌握企业价值乘数的类别，掌握普遍使用的企业价值乘数

4.1.25　了解常见的行业性乘数

4.1.26　掌握可比公司基准比较的核心任务

4.1.27　简述可比公司基准比较的两个阶段

4.1.28　掌握确定目标公司估值范围的基本方法及注意事项

4.1.29　掌握根据企业价值乘数推算股本价值的计算方法

4.1.30　掌握根据股本价值乘数推算企业价值的计算方法

4.1.31　简述可比公司分析的利与弊

4.1.32　掌握可比公司分析的实际应用

第二节　市场法–可比（先例）交易分析

4.2.1　掌握可比交易分析的主要用途

4.2.2　理解在正常市场形势下，可比交易乘数大于可比公司乘数的原因

4.2.3　简述先例交易分析的五个步骤

4.2.4　了解市场条件对交易估值的影响

4.2.5　了解交易动态细节都包括哪些方面

4.2.6　简述战略投资者可能比财务投资者出价更高的原因

4.2.7　理解买方和卖方交易动机对交易价格的影响

4.2.8　了解出售过程对交易价格的影响

4.2.9　简述收购对价的三种支付方式及其对估值高低的影响

CNCVA All Rights Reserved

4.2.10 掌握现金交易中的股本价值计算

4.2.11 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

4.2.12 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

4.2.13 掌握现金加股票混合交易中股本价值的计算

4.2.14 掌握企业价值的计算

4.2.15 掌握股本价值乘数与企业价值乘数的计算

4.2.16 掌握支付溢价的概念及其计算

4.2.17 理解协同优势的概念及其对估值乘数的调整

4.2.18 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

4.2.19 了解设定目标的估值范围后的注意事项

4.2.20 简述可比（先例）交易分析的利与弊

4.2.21 掌握可比（先例）交易的实际应用

4.2.22 掌握流动性折价、少数股权折价、控制权溢价等在市场法估值中的应用

第三节 收益法–现金流折现分析

4.3.1 了解现金流折现的基本方法及内涵

4.3.2 简述现金流折现分析的五个步骤

4.3.3 了解关键性驱动因素的包括要素

4.3.4 掌握自由现金流的定义及计算

4.3.5 掌握预测自由现金流需要考虑的因素

4.3.6 掌握销售额的预测方法

4.3.7 掌握销售成本的预测方法

4.3.8 掌握折旧摊销及费用类科目的预测方法

4.3.9 掌握确定预测期最后一年的注意事项

4.3.10 掌握营运资金净额（NWC）的计算及其预测方法

4.3.11 掌握应收账款周转天数（DSO）的计算及其预测方法

CNCVA All Rights Reserved

4.3.12　掌握存货周转天数（DIH）的计算及其预测方法

4.3.13　掌握应付账款周转天数（DPO）的计算及其预测方法

4.3.14　掌握资本性支出预测的基本方法

4.3.15　简述计算加权平均资本成本的步骤

4.3.16　掌握确定目标资本结构的方法

4.3.17　了解预测债务成本的方法

4.3.18　掌握资本资产定价模型的含义及计算

4.3.19　掌握无风险利率的定义及常见取值标准

4.3.20　掌握市场风险溢价的定义及常见取值标准

4.3.21　掌握贝塔系数的定义及含义

4.3.22　掌握贝塔系数的去杠杆化与再杠杆化调整

4.3.23　理解规模溢价（SP）的概念

4.3.24　掌握终值的定义及取值时点的重要性

4.3.25　掌握退出乘数法（EMM）计算终值

4.3.26　掌握永续增长法（PGM）计算终值

4.3.27　理解贴现因子的概念

4.3.28　理解年终折现与年中折现的方法及适用

4.3.29　掌握现金流折现法计算隐含股本价值、隐含企业价值

4.3.30　掌握单因素敏感性分析和双因素敏感性分析

4.3.31　简述现金流折现分析的利与弊

4.3.32　掌握现金流折现估值的应用

第四节　资产基础法等其他估值方法

4.4.1　理解资产基础法定义及应用

4.4.2　理解房地产净资产（NAV）估值方法

4.4.3　掌握早期项目的估值方法（计分卡估值法、VC快速估值法等）

CNCVA All Rights Reserved

第五节 国际评估准则

《国际评估准则》（2022版）

4.5.1 了解《国际评估准则》IVS框架

4.5.2 了解《国际评估准则》IVS 101 工作范围

4.5.3 理解和掌握《国际评估准则》 IVS 102 调查和遵循

4.5.4 了解 《国际评估准则》IVS 103 报告

4.5.5 了解《国际评估准则》IVS 104 价值类型

4.5.6 理解和掌握《国际评估准则》 IVS 105 评估途径和方法

第五章 杠杆收购、并购与公开上市发行

《投资银行：估值、杠杆收购、兼并与收购、IPO》（第3版）

第一节 杠杆收购

5.1.1 理解杠杆收购（LBO）的概念

5.1.2 了解杠杆收购理想目标的基本特征

5.1.3 了解杠杆收购的五类主要参与者

5.1.4 了解管理层收购的基本概念

5.1.5 掌握杠杆收购目标的突出特征

5.1.6 掌握杠杆收购完成后的成本节支的常见手段

5.1.7 掌握杠杆收购的内部收益率（IRR）的概念及其主要驱动因素

5.1.8 掌握杠杆收购IRR的相关计算

5.1.9 掌握杠杆收购收益产生的来源

5.1.10 理解利用杠杆提高收益率的原理

5.1.11 掌握现金回报倍数的计算

CNCVA All Rights Reserved

5.1.12 掌握杠杆收购可以提高退出乘数的策略

5.1.13 了解LBO的四种主要退出/变现策略及主要特征

5.1.14 简述LBO融资渠道的主要类型及其对应的优先级

5.1.15 掌握银行信贷的基本特征

5.1.16 了解周转信贷的主要特征及使用用途

5.1.17 了解基于资产信贷（ABL）的主要特征及贷款规模计算公式

5.1.18 了解定期贷款的种类及特点

5.1.19 了解高收益债券的特点及主要特征

5.1.20 了解过桥贷款的主要特征

5.1.21 了解夹层债务的主要特征

5.1.22 了解银行借贷与高收益债券的各自特征的比较

5.1.23 了解股本出资的常见比例及特征

5.1.24 了解担保、优先性、息票、期限、赎回保护等基本概念

5.1.25 掌握契约性从属关系与结构性从属关系

5.1.26 掌握肯定性契约规定、否定性契约规定、财务维护性契约规定的主要内容

5.1.27 了解高收益债券契约规定的主要内容

5.1.28 了解影响杠杆收购融资结构设置的主要因素

5.1.29 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

5.2.1 掌握宽泛性竞拍的优缺点

5.2.2 掌握针对性竞拍的优缺点

5.2.3 掌握竞拍流程及其各阶段工作主要内容及预计持续时间

5.2.4 掌握目标公司简介的主要内容

5.2.5 掌握机密信息备忘录（CIM）的主要内容

5.2.6 掌握保密协议（CA）的主要内容

5.2.7 掌握设置资料室的主要目的

CNCVA All Rights Reserved

5.2.8 了解捆绑式融资的概念

5.2.9 掌握第一轮竞拍的主要工作内容

5.2.10 掌握第二轮竞拍的主要工作内容

5.2.11 简述最终协议的关键性条款

5.2.12 简述协议出售的优缺点

第三节 买方并购

5.3.1 掌握收购项目和自建绿地项目的方式特点

5.3.2 理解协同效应的概念

5.3.3 掌握成本协同和收入协同的概念和特征

5.3.4 了解水平并购的概念及特征

5.3.5 了解垂直并购的概念及特征

5.3.6 了解混合并购的概念及特征

5.3.7 了解并购资金来源的主要方式

5.3.8 了解确定融资方案的主要影响因素

5.3.9 了解债务融资的主要类别

5.3.10 了解股本融资的概念及特点

5.3.11 理解债务融资与股本融资的相对优势比较

5.3.12 掌握商誉产生的原因及并购产生商誉的计算

5.3.13 掌握递延所得税负债（DTL）的相关计算

5.3.14 理解股票出售和资产出售的主要区别

5.3.15 掌握收购溢价分配相关的计算

5.3.16 掌握资产重估增值形成节税的现值计算

5.3.17 掌握估值分析的足球场式图

5.3.18 掌握变动价格分析、贡献率分析及所有者结构分析

5.3.19 掌握备考合并后报表各个科目的相关计算

5.3.20 掌握计算达到盈亏平衡的税前协同效应

CNCVA All Rights Reserved

5.3.21　了解合并效果分析中信用分析主要计算比率

5.3.22　掌握备考合并后每股收益（EPS）的计算

5.3.23　掌握增厚/稀释分析的主要关注点及主要驱动因素

5.3.24　掌握相对PE分析等并购分析方法

5.3.25　简述增厚/稀释分析的主要步骤

5.3.26　了解增厚/稀释分析的情景分析和敏感性分析

5.3.27　掌握并购交易价格的锁箱机制和交易完成账户调整机制

第四节　公开上市发行（IPO）

5.4.1　了解公司为什么要公开上市

5.4.2　了解优质拟公开上市公司有哪些基本特征

5.4.3　了解公开上市的主要参与者

5.4.4　理解什么是公开上市发行的绿鞋机制

5.4.5　理解公司上市发行和并购出售过程的优劣分析

5.4.6　了解什么是特殊目的收购公司（SPAC）

5.4.7　了解公司上市流程的主要阶段

5.4.8　了解公司上市的估值

5.4.9　了解招股说明书的主要内容

CNCVA All Rights Reserved

第六章 私募股权投资

《精通私募股权》

6.1.1 了解私募股权基金的定义及形式

6.1.2 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

6.1.3 了解PE基金存续期的投资期限、持有期和退出期

6.1.4 了解有限合伙人取得投资回报的J曲线特征

6.1.5 了解什么是PE费用结构的“2+20”模式

6.1.6 了解创业企业发展的三个主要阶段

6.1.7 掌握投资前估值和投资后估值定义及计算

6.1.8 了解风险投资条款清单的经济性条款及控制性条款

6.1.9 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

6.1.10 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

6.1.11 了解私募股权投资的不动产投资的资产类别

6.1.12 掌握私募股权获得项目来源渠道的主要方式

6.1.13 掌握私募股权尽职调查的重点区域及红灯信号

6.1.14 掌握风险投资估值方法

6.1.15 掌握私募股权投资常用的估值乘数

6.1.16 了解私募股权融资的常见债务工具

6.1.17 了解私募股权融资的常见权益工具

6.1.18 了解私募股权投资结构和特殊目的载体的设立目的

6.1.19 了解私募股权投资收购协议中的常见通用条款

6.1.20 了解私募股权投资公司治理的三个核心原则

6.1.21 了解私募股权所投资公司的管理层薪酬计划

6.1.22 了解私募股权投资公司创造运营价值的工具

6.1.23 掌握私募股权投资价值创造的衡量及因素分解

6.1.24 了解什么是私募股权的责任投资

6.1.25 掌握私募股权投资的退出路径及特征

CNCVA 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》（第3版）

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，掌握财务报表常规化处理，掌握计算自由现金流，权益自由现金流，计算加权平均资本成本，掌握终值计算方法，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 理解FCFF（自由现金流）及FCFE（权益自由现金流）的内在含义及原理，掌握FCFF及FCFE的公式推导过程

4 掌握现金流瀑布及循环贷款计算分析方法及建模应用

5 掌握建立假设数据表，掌握建立半年度财务模型、季度财务模型的方法

6 掌握利润表、资产负债表、现金流量表、经营性营运资本估算表、折旧计算表、贷款偿还表等有关科目及报表勾稽关系

7 掌握根据利润表及资产负债表，推算现金流量表基本方法

8 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

9 了解杠杆收购财务模型构建

10 掌握内部收益率、净现值及投资回收期等指标的计算

11 掌握现金回报倍数计算

12 掌握可比公司估值的方法（PE、PB、EV/EBITDA、EV/EBIT、EV/销售收入等）

13 掌握制作“足球场式”估值区间图，掌握制作“瀑布图”方法，掌握制作“龙卷风图”方法

CNCVA All Rights Reserved

科目三 金融建模测评（FMT）–LBO/M&A案例建模

金融建模测评（FMT）为独立测评考试，现阶段不作为获得CVA证书的强制考试要求，为自愿性测评考试关于金融建模测评的详细内容，请浏览协会官网

1 了解杠杆收购/并购的交易架构
2 掌握上市公司/非上市公司交易对价的不同计算方法，以及期权、权证、可转债等对稀释后股数的影响
3 掌握融资费用的计算以及融资费用资本化后的摊销处理
4 掌握交易架构中资金来源（Sources of the Fund）与资金使用（ Uses of the Fund） 的搭建
5 理解掌握购买法会计（Purchase Accounting）
6 掌握递延所得税资产（DTA） 和递延所得税负债（DTL）的相关计算
7 掌握资产负债表备考（Pro Forma）调整
8 掌握利润表、资产负债表、现金流量表、经营性营运资本估算表、折旧计算表及报表勾稽关系
9 了解不同类型债务的具体条款以及特点，掌握贷款规模计算方法
10 掌握固定资产折旧的模型搭建
11 掌握多层级债务还款顺序的模型搭建
12 掌握可循环信用贷款的模型搭建
13 掌握债务偿还明细表中现金流清算（Cash sweep）的公式及计算
14 掌握PIK（实物支付债券）在杠杆收购模型中的处理方式
15 掌握内部收益率（IRR）和现金回报倍数（MOI）的概念以及计算方式

CNCVA All Rights Reserved

附录一：考试参考书目

科目一

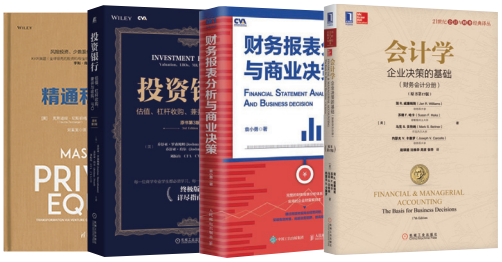
1. 《会计学：企业决策的基础》（财务会计分册）（第17版，机械工业出版社）
2. 《财务报表分析与商业决策》（人民邮电出版社）
3. 《投资银行：估值、杠杆收购、兼并与收购、IPO》（第3版）
4. 《精通私募股权》（清华大学出版社）
5. 《公司金融及补充阅读材料》（第4版）（协会官网下载）
6. 《国际评估准则》（2022版）（协会官网下载）

科目二

1. 《投资银行：Excel建模分析师手册》（机械工业出版社）
2. 《财务模型与估值：投资银行和私募股权实践指南》（机械工业出版社）
3. 《财务建模规范指南》（第3版）（协会官网下载）

科目三　　金融建模测评（FMT）

1. 《投资银行：估值、杠杆收购、兼并与收购、IPO》（第3版）
2. 《杠杆收购：投资银行和私募股权实践指南》（机械工业出版社）



CNCVA All Rights Reserved

附录二：推荐选读教材

推荐选读教材为协会引进出版的投资估值的优秀图书，可以扩展和加强实务专业能力，并非考试教材

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. 《董事高管估值知识简明指南》（机械工业出版社）
3. 《财务建模：设计、构建及应用的完整指南》（第3版，机械工业出版社）
4. 《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

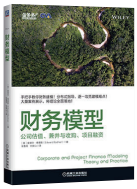
1. 《估值：难点、解决方案及相关案例》（第3版，机械工业出版社）
2. 《公司金融：金融工具、财务政策和估值方法的案例实践》（第2版）（机械工业出版社）
3. 《投资估价：评估任何资产价值的工具和技术》（清华大学出版社）
4. 《市场法估值》（第2版，机械工业出版社）
5. 《并购、剥离与资产重组：投资银行和私募股权实践指南》（机械工业出版社）
6. 《PPP项目财务评价实战指南》（中信出版社）
7. 《杠杆收购：私募股权债务杠杆双刃剑》（清华大学出版社）
8. 《财务报表分析》（第4版，人民大学出版社）

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

CNCVA All Rights Reserved

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

官方网站：www.cncva.cn
电话：4006-777-630
Email: contactus@cncva.cn
新浪微博：注册估值分析师协会

CNCVA All Rights Reserved