



注册估值师协会

Certified Valuation Analyst Association



注册估值师 (CVA)
考试大纲
(2026)

目录

考核内容及权重	3
科目一 实务基础知识	5
第一章 道德准则及行为规范、国际评估准则	5
第一节 道德准则及行为规范	5
第二节 国际评估准则	5
第二章 财务分析	5
第一节 财务报表分析概述	5
第二节 财务报表分析的依据	6
第三节 会计数据分析	6
第四节 基本财务分析	6
第五节 资产质量分析	7
第六节 资本结构分析	7
第七节 利润质量分析	7
第八节 现金流量分析	8
第九节 发展能力分析	8
第十节 财务分析报告	8
第三章 公司金融	9
第一节 导论	9
第二节 资本市场	9
第三节 货币的时间价值	9
第四节 公司及行业分析方法	10
第五节 战略型交易与分析	10
第六节 公司盈利预测	10
第七节 项目投资决策	11
第八节 资本成本及预测	11
第九节 公司融资工具与股利政策	11
第十节 公司信用分析	12
第十一节 国际公司金融	12

目录

第四章 企业估值	13
第一节 估值概念及基础理论	13
第二节 估值关键财务指标	13
第三节 市场法-可比公司分析及操作实务	14
第四节 市场法-可比（先例）交易分析及操作实务	15
第五节 收益法-现金流折现分析	15
第六节 资产基础法与成本法	16
第七节 早期项目估值与项目开发权估值	17
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	19
第四节 公开上市发行（IPO）	20
第六章 私募股权投资	21
科目二 Excel案例建模	22
金融建模测评（FMT）-LBO/M&A估值建模	23
附录一：考试参考书目	24
附录二：推荐选读教材	25

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、8月和11月的第三个周日（8月份考试地区仅限北京、上海、广州和深圳四个城市）

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，包括财务分析、公司金融与项目投资决策、企业估值、并购分析、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	道德准则及国际评估准则	3%
第二章	财务分析	12%
第三章	公司金融与项目投资决策	20%
第四章	企业估值	40%
第五章	杠杆收购、并购与公开上市	20%
第六章	私募股权投资	5%
合计		100%

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版及以上

考试语言：中文

考试日期：每年4月、8月和11月的第三个周日（8月考试仅限北京、上海、深圳和广州四个城市）

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

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版及以上

考试语言：英文

考试日期：每年4月和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，搭建完整的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

科目一 实务基础知识

第一章 道德准则及行为规范、国际评估准则

第一节 道德准则及行为规范

理解《注册估值师(CVA)道德准则及行为规范》主要内容

第二节 国际评估准则

- 1.2.1 了解《国际评估准则》IVS框架
- 1.2.2 了解《国际评估准则》IVS 101 工作范围
- 1.2.3 理解和掌握《国际评估准则》IVS 102 调查和遵循
- 1.2.4 了解《国际评估准则》IVS 103 报告
- 1.2.5 了解《国际评估准则》IVS 104 价值类型
- 1.2.6 理解和掌握《国际评估准则》IVS 105 评估途径和方法

第二章 财务分析

参考书籍：《财务报表分析与商业决策》

第一节 财务报表分析概述

- 2.1.1 理解财务报表分析的意义
- 2.1.2 了解财务报表分析的起源与发展
- 2.1.3 了解财务报表分析的信息使用者及信息需求

- 2.1.4 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）
- 2.1.5 理解财务报表分析框架及其逻辑关系

第二节 财务报表分析的依据

- 2.2.1 理解资产负债表的作用及其在四大财务报表中的地位
- 2.2.2 理解利润表的作用及其提供的信息含义
- 2.2.3 理解现金流量表的作用及其在会计体系中的地位
- 2.2.4 理解所有者权益变动表的作用
- 2.2.5 理解财务报表数据之间的逻辑关系
- 2.2.6 理解审计报告对财务报表分析的作用

第三节 会计数据分析

- 2.3.1 理解审计意见的类型对财务报表分析的影响
- 2.3.2 了解会计政策及其变更对财务数据的影响
- 2.3.3 了解会计估计及其变更对财务数据的影响
- 2.3.4 了解关联方及其交易对会计数据的影响
- 2.3.5 理解会计数据的真实性对财务分析的意义
- 2.3.6 掌握运用“红旗”标志法对会计数据造假进行预警
- 2.3.7 理解前期差错及其更正对财务报表分析的影响

第四节 基本财务分析

- 2.4.1 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
- 2.4.2 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
- 2.4.3 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
- 2.4.4 理解偿债能力、营运能力和获利能力三者之间的关系

第五节 资产质量分析

- 2.5.1 掌握资产质量的特征及分析的一般要求
- 2.5.2 掌握流动资产的概念以及特点
- 2.5.3 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
- 2.5.4 掌握存货的概念、构成及质量分析要点
- 2.5.5 掌握长期股权投资的特征及质量分析方法
- 2.5.6 掌握固定资产、投资性房地产的特征及质量分析方法
- 2.5.7 掌握无形资产、商誉、长期待摊费用的特征及质量分析方法

第六节 资本结构分析

- 2.6.1 掌握资本结构质量分析理论
- 2.6.2 掌握流动负债的构成及其质量分析方法
- 2.6.3 掌握非流动负债的构成及其质量分析方法
- 2.6.4 了解表外负债及其对企业财务状况的影响
- 2.6.5 了解股东权益的基本构成及其所包含的质量信息
- 2.6.6 掌握企业资产负债表的整体分析与评价

第七节 利润质量分析

- 2.7.1 了解利润质量的含义与利润质量特征
- 2.7.2 掌握利润真实性的含义及分析方法
- 2.7.3 掌握利润稳定性的含义及分析方法
- 2.7.4 掌握利润质量恶化的主要表现

第八节 现金流量分析

- 2.8.1 理解什么是“现金为王”，为什么现金流量比利润更为重要
- 2.8.2 理解现金流量与利润质量的关系
- 2.8.3 掌握经营活动现金净流量与净利润的具体差异分析
- 2.8.4 理解现金流量结构及分析
- 2.8.5 掌握现金流量质量分析

第九节 发展能力分析

- 2.9.1 理解发展能力分析的意义与分析思路
- 2.9.2 掌握发展能力分析涉及的七个方面及主要指标计算
- 2.9.3 掌握企业发展前景预测的思路与方法

第十节 财务分析报告

- 2.10.1 了解财务分析报告的类型与格式
- 2.10.2 了解财务分析报告的写作要求
- 2.10.3 掌握财务分析报告的结构与基本内容
- 2.10.4 掌握财务分析报告的写作方法与技巧

第三章 公司金融

参考书籍：《实用公司金融：从行业分析到投资决策的实操指南》

第一节 导论

- 3.1.1 了解公司金融的定义及重要性
- 3.1.2 了解公司金融的发展历史

第二节 资本市场

- 3.2.1 了解资本市场的定义、功能
- 3.2.2 了解中国股票的主要交易市场类型
- 3.2.3 了解资本市场投资分析
- 3.2.4 了解经济周期的四个阶段

第三节 货币的时间价值

- 3.3.1 掌握货币时间价值的基本概念
- 3.3.2 了解货币时间价值的重要性
- 3.3.3 掌握现值与终值的概念及计算
- 3.3.4 理解折现率和利率的关系
- 3.3.5 掌握名义利率与实际利率
- 3.3.6 掌握年金和永续年金现值的概念及计算
- 3.3.7 理解风险与回报的关系
- 3.3.8 了解债券的估值

第四节 公司及行业分析方法

- 3.4.1 掌握SWOT分析的基本概念，理解其对企业战略决策的重要性，学会运用SWOT分析框架对企业的优势、劣势、机会和威胁进行全面评估
- 3.4.2 深入了解波特五力模型的五个关键要素，及其对企业竞争策略的影响；掌握如何分析供应商的议价能力、购买者的议价能力、潜在进入者的威胁、替代品的替代能力以及行业竞争者的竞争状况
- 3.4.3 理解行业环境分析（PEST分析）的四个维度，及其对行业发展的影响；掌握产业生命周期分析、价值链分析、波士顿矩阵分析、3C分析方法和四象限分析方法，学会运用这些工具进行行业趋势预测和战略决策

第五节 战略型交易与分析

- 3.5.1 理解战略型交易的概念和类型，掌握收购现有企业和创建全新企业的区别，以及这些交易如何影响公司的整体战略和财务状况
- 3.5.2 掌握战略型交易的意义，包括增加股东价值和协同效应，了解协同效应的类型，如成本协同和收入协同效应，以及相关计算
- 3.5.3 掌握战略型交易的分析方法，包括战略依据分析、估值分析、社会问题分析、影响力等

第六节 公司盈利预测

- 3.6.1 了解财务信息搜集的重要性和收集渠道，学会对搜集到的财务数据进行整理、分类和筛选，以及学习识别关键财务指标
- 3.6.2 掌握盈利预测的方法及影响因素
- 3.6.3 掌握常用的销售收入和成本的预测方法，如趋势分析法、因果分析法、统计分析法
- 3.6.4 掌握资本性支出预测和折旧摊销预测的基本方法
- 3.6.5 掌握营运资金预测的基本方法

第七节 项目投资决策

- 3.7.1 理解投资决策指标中的净现值、内部收益率、投资回收期等关键概念，掌握其计算方法，理解各项投资决策指标的局限性
- 3.7.2 理解财务杠杆的概念，理解项目内部收益率和资本金内部收益率的含义；理解自由现金流、权益现金流、股利现金流的概念及区别，并掌握计算方法
- 3.7.3 理解ESG概念及其重要性，了解如何在企业估值中考虑ESG因素及其对公司长期价值的影响

第八节 资本成本及预测

- 3.8.1 理解资本结构的基本理论假设，包括有效资本市场理论、MM理论、权衡理论、优序融资理论；理解掌握资本资产定价模型的基本定义
- 3.8.2 掌握资本成本的定义与计算，包括债务成本、权益成本、加权平均资本成本等，并掌握资本成本的应用
- 3.8.3 理解经济附加值的概念，并掌握经济附加值的计算方法

第九节 公司融资工具与股利政策

- 3.9.1 理解并掌握各类股权融资工具的定义、特点及相关计算，包括风险投资、私募投资、首次公开发行、二级市场交易、增发、配股权、优先股等。
- 3.9.2 理解并掌握各类债权融资工具的定义、特点及相关计算，包括银行贷款、公司债券、融资租赁和项目并购时涉及的贷款（股东贷款、过桥贷款、长期项目贷款）
- 3.9.3 理解并掌握各类债权融资工具的定义、特点及相关计算，包括可转债、可交换债券
- 3.9.4 理解公司股利的概念、股利相关理论政策对股东当前收益与公司未来发展的影响，以及影响股利政策的主要因素

第十节 公司信用分析

- 3.10.1 了解信用分析的定义，掌握通过解读财务报表中的关键信息，了解信用风险指标，并掌握进行信息风险分析的基本方法
- 3.10.2 掌握财务报表中关键财务比率分析的分类及计算，掌握常用信用比率及其计算，掌握EBITDA对利息的比率计算及含义，掌握负债对EBITDA的比率计算及含义
- 3.10.3 了解信用评级机构、信用评级和评级计量表

第十一节 国际公司金融

- 3.11.1 了解影响国际公司金融管理的主要因素
- 3.11.2 了解国别风险的定义，识别政治风险、经济风险、社会风险等不同类型的国别风险，掌握国别风险的应对措施
- 3.11.3 了解汇率风险的定义，了解货币多元化、远期合约、货币期权等管理汇率风险的策略
- 3.11.4 理解汇率预测的常见方法，掌握购买力平价理论的定义及其计算

第四章 企业估值

参考书籍：《估值：上市公司、并购、杠杆收购与私募股权》

第一节 估值概念及基础理论

- 4.1.1 了解估值及相关经济学理论，如利息理论、投资组合理论、有效市场假说等
- 4.1.2 理解和掌握价值主要有关概念，如价值与价格、市场价值与账面价值、投资价值 and 公允价值、持续经营价值和清算价值、融资前价值和融资后价值
- 4.1.3 掌握企业价值的概念及计算
- 4.1.4 理解企业价值计算的注意事项

第二节 估值关键财务指标

- 4.2.1 理解和掌握有关规模的财务指标定义及计算，如总资产、股本、营业收入、毛利润等
- 4.2.2 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
- 4.2.3 理解和掌握有关盈利能力的财务指标定义及计算，如毛利率、息税前利润率、息税折旧摊销前利润率、净利润率等
- 4.2.4 理解和掌握有关增值性的财务指标定义及计算，如营业收入增长率、净利润增长率等
- 4.2.5 理解和掌握有关运营效率的财务指标定义及计算，如存货周转率、应收账款周转率、总资产周转率
- 4.2.6 理解和掌握有关投资回报率的财务指标定义及计算，如投资资本回报率、股本回报率、总资产回报率、股息收益率等
- 4.2.7 理解和掌握有关信用分析的财务指标定义及计算，如杠杆率、偿付比率等

第三节 市场法—可比公司分析及操作实务

- 4.3.1 理解市场法估值及市场法估值的理论基础
- 4.3.2 简述市场法可比公司分析的基本步骤
- 4.3.3 掌握从行业属性、公司属性及财务状况分析可比公司的基本方法
- 4.3.4 了解非上市公司的信息渠道的种类
- 4.3.5 掌握股本价值的概念、掌握股本价值的计算
- 4.3.6 掌握企业价值的概念、掌握企业价值的计算
- 4.3.7 掌握每股收益年均复合增长率的计算
- 4.3.8 掌握LTM（最近12个月）财务数据计算
- 4.3.9 掌握财务数据日历标准化处理的计算
- 4.3.10 掌握非经常项目调整及常见调整科目
- 4.3.11 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
- 4.3.12 理解最近事件调整方法
- 4.3.13 掌握常见关键性交易乘数类别
- 4.3.14 掌握股本价值乘数的概念
- 4.3.15 理解市盈率的局限性
- 4.3.16 掌握企业价值乘数的类别，掌握普遍使用的企业价值乘数
- 4.3.17 掌握可比公司基准比较的核心任务
- 4.3.18 掌握确定目标公司估值范围的基本方法及注意事项
- 4.3.19 掌握根据企业价值乘数推算股本价值的计算方法
- 4.3.20 掌握根据股本价值乘数推算企业价值的计算方法
- 4.3.21 掌握可比公司分析方法与其他估值方法一同使用的原因
- 4.3.22 掌握流动性折价、少数股权折价、控制权溢价等在估值中的应用
- 4.3.23 简述可比公司分析的利与弊
- 4.3.24 掌握可比公司分析的实际应用

第四节 市场法—可比（先例）交易分析及操作实务

- 4.4.1 理解可比交易与可比公司分析的异同点
- 4.4.2 简述先例交易分析的七个步骤
- 4.4.3 理解交易结构对估值的影响
- 4.4.4 了解交易动机对估值的影响
- 4.4.5 了解市场环境对估值的影响
- 4.4.6 了解交易动态细节都包括哪些方面
- 4.4.7 了解出售过程对交易价格的影响
- 4.4.8 理解对赌协议对交易价格的影响
- 4.4.9 简述可比（先例）交易分析的利与弊
- 4.4.10 掌握可比（先例）交易的实际应用

第五节 收益法—现金流折现分析

- 4.5.1 理解现金流折现的基本方法及内涵
- 4.5.2 简述现金流折现分析的七个步骤
- 4.5.3 了解关键性驱动因素的要素
- 4.5.4 掌握自由现金流的定义及计算
- 4.5.5 掌握预测自由现金流需要考虑的因素
- 4.5.6 掌握销售额的预测方法
- 4.5.7 掌握销售成本的预测方法
- 4.5.8 掌握折旧摊销及费用类科目的预测方法
- 4.5.9 掌握确定预测期最后一年的注意事项
- 4.5.10 掌握营运资金净额（NWC）的计算及其预测方法
- 4.5.11 掌握应收账款周转天数（DSO）的计算及其预测方法
- 4.5.12 掌握存货周转天数（DIH）的计算及其预测方法
- 4.5.13 掌握应付账款周转天数（DPO）的计算及其预测方法

- 4.5.14 掌握资本性支出预测的基本方法
- 4.5.15 简述计算加权平均资本成本的步骤
- 4.5.16 掌握确定目标资本结构的方法
- 4.5.17 了解预测债务成本的方法
- 4.5.18 掌握资本资产定价模型的含义及计算
- 4.5.19 掌握无风险利率的定义及常见取值标准
- 4.5.20 掌握市场风险溢价的定义及常见取值标准
- 4.5.21 掌握贝塔系数的定义及含义
- 4.5.22 掌握贝塔系数的去杠杆化与再杠杆化调整
- 4.5.23 理解规模溢价（SP）的概念
- 4.5.24 掌握终值的定义及取值时点的重要性
- 4.5.25 掌握退出乘数法（EMM）计算终值
- 4.5.26 掌握永续增长法（PGM）计算终值
- 4.5.27 理解贴现因子的概念
- 4.5.28 理解年终折现与年中折现的方法及适用场景
- 4.5.29 掌握现金流折现法计算隐含股本价值、隐含企业价值
- 4.5.30 掌握单因素敏感性分析和双因素敏感性分析
- 4.5.31 简述现金流折现分析的利与弊
- 4.5.32 掌握现金流折现估值的实际应用

第六节 资产基础法与成本法

- 4.6.1 理解资产基础法定义及应用
- 4.6.2 理解资产基础法与成本法的异同
- 4.6.3 了解重置成本、实体性贬值、功能性贬值、经济性贬值等基本概念和计算
- 4.6.4 了解重置成本的估算方法，如重置核算法、价格指数法、功能价值类比法等
- 4.6.5 理解资产基础法的实际应用
- 4.6.6 理解资产基础法的适用性和局限性

第七节 早期项目估值与项目开发权估值

- 4.7.1 了解早期项目的定义、特征与阶段划分
- 4.7.2 了解早期项目与成熟项目在估值逻辑上的核心差异
- 4.7.3 掌握早期项目估值的阶梯估值法
- 4.7.4 掌握早期项目估值的评分卡模型
- 4.7.5 掌握早期项目的风险投资法
- 4.7.6 理解风险投资融资轮次及股权结构表
- 4.7.7 掌握风险投资融资轮次的股权结构表计算
- 4.7.8 掌握开发权估值的几种方法（现金流折现法、干股比例法、成本加利润法、市场先例交易、概率加权法）
- 4.7.9 理解分部加总估值及分部加总估值的基本步骤

第五章 杠杆收购、并购与公开上市发行

第一节 杠杆收购

- 5.1.1 理解杠杆收购（LBO）的概念
- 5.1.2 了解杠杆收购与传统并购的差异
- 5.1.3 理解杠杆收购理想目标的四个维度和八个要素等基本特征
- 5.1.4 掌握杠杆收购的内部收益率（IRR）的概念及其主要驱动因素
- 5.1.5 掌握杠杆收购现金收益倍数的定义及计算
- 5.1.6 掌握杠杆收购IRR的相关计算
- 5.1.7 了解杠杆收购成功的关键要素
- 5.1.8 简述LBO融资渠道的主要类型及其对应的优先级
- 5.1.9 掌握银行信贷的基本特征
- 5.1.10 了解周转信贷的主要特征及使用用途
- 5.1.11 了解债券融资的基本特征
- 5.1.12 了解夹层融资的基本特征
- 5.1.13 了解过桥贷款的基本特征
- 5.1.14 了解杠杆收购的股权融资
- 5.1.15 掌握进行杠杆收购分析的主要步骤及计算过程

第二节 卖方并购

- 5.2.1 理解卖方并购的动因与战略考量
- 5.2.2 掌握卖方并购的全流程管理
- 5.2.3 理解卖方并购的交易准备阶段的主要工作内容
- 5.2.4 掌握卖方并购顾问的聘用注意事项
- 5.2.5 掌握竞拍的主要方式及优缺点
- 5.2.6 理解竞拍的主要过程阶段及主要工作内容
- 5.2.7 掌握竞拍程序函的主要内容
- 5.2.8 了解机密信息备忘录（CIM）的主要内容
- 5.2.9 了解保密协议（CA）的主要内容
- 5.2.10 了解设置资料室的主要目的
- 5.2.11 掌握第一轮竞拍的主要工作内容
- 5.2.12 掌握第二轮竞拍的主要工作内容
- 5.2.13 理解卖方陈述与保证及遗留责任处理
- 5.2.14 理解卖方核心谈判策略

第三节 买方并购

- 5.3.1 了解买方并购动机和收购策略
- 5.3.2 了解水平并购、垂直并购及混合并购
- 5.3.3 理解协同效应的概念
- 5.3.4 了解并购资金来源的主要方式
- 5.3.5 了解确定融资方案的主要影响因素
- 5.3.6 了解债务融资的主要类别
- 5.3.7 了解股本融资的概念及特点
- 5.3.8 理解债务融资与股本融资的相对优势比较

- 5.3.9 理解交易结构安排及影响因素
- 5.3.10 掌握商誉产生的原因及并购产生商誉的计算
- 5.3.11 掌握递延所得税负债（DTL）的相关计算
- 5.3.12 理解交易架构设置的主要考虑因素
- 5.3.13 理解并购贷款与股东贷款的异同
- 5.3.14 掌握估值分析的足球场式图
- 5.3.15 掌握变动价格分析、贡献率分析及所有者结构分析
- 5.3.16 掌握估值基准日、估值报告日、SPA签约日、股权交割日等重要时间节点
- 5.3.17 掌握股权对价调整的锁箱机制和交易账户完成调整机制
- 5.3.18 掌握备考合并后报表各个科目的相关计算
- 5.3.19 掌握计算达到盈亏平衡的税前协同效应
- 5.3.20 掌握备考合并后每股收益（EPS）的计算
- 5.3.21 掌握增厚/稀释分析的主要关注点及主要驱动因素
- 5.3.22 掌握增厚/稀释分析的计算
- 5.3.23 简述增厚/稀释分析的主要步骤
- 5.3.24 了解增厚/稀释分析的情景分析和敏感性分析
- 5.3.25 理解并购保险的作用及内容

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 了解中国资本市场的上市板块及主要要求
- 5.4.3 了解公司上市流程的主要阶段
- 5.4.4 理解上市公司市值管理的目标与原则

第六章 私募股权投资

- 6.1.1 了解私募股权基金的定义及形式
- 6.1.2 理解私募股权基金的投资期限、持有期和退出期
- 6.1.3 理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
- 6.1.4 了解私募股权基金的募集资金来源、募集策略
- 6.1.5 了解私募股权基金的类型
- 6.1.6 理解私募股权的投资策略
- 6.1.7 理解私募股权投资标的筛选和尽职调查
- 6.1.8 理解私募股权投资估值的方法、估值管理及退出策略
- 6.1.9 理解私募股权投资的交易架构
- 6.1.10 理解私募股权基金的管理及退出
- 6.1.11 通过私募股权基金的实际案例分析，理解私募股权投资的成功与失败经验

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4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，掌握股利现金流计算方法，掌握最大能力进行股利派发情形下的股利计算，掌握计算股利现金流IRR方法
- 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
- 14 掌握制作“瀑布图”方法
- 15 掌握制作“龙卷风图”方法

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，现阶段不作为获得注册估值师 (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，掌握根据DSCR计算贷款规模方法
- 10 掌握固定资产折旧的模型搭建
- 11 掌握多层次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

附录一：考试参考书目

科目一 实务基础知识

1. 《财务报表分析与商业决策》（人民邮电出版社）
2. 《实用公司金融：从行业分析到投资决策的实操指南》（中国财政经济出版社）
3. 《估值：上市公司、并购、杠杆收购与私募股权》（中国财政经济出版社）
4. 《注册估值师（CVA）道德准则及行为规范》（协会官网下载）
5. 《国际评估准则》（2022版，协会官网下载）

科目二 Excel案例建模

1. 《财务建模实践：上市公司、私募股权投资估值操作指引》（清华大学出版社）
2. 《财务建模规范指南》（第4版）（协会官网下载）

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）（机械工业出版社）
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）



附录二：推荐选读教材

推荐选读教材为协会优选的投资估值优秀图书，可以扩展和加强实务专业能力，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）
5. 《私募股权投资工具箱》（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，中国人民大学出版社）
9. 《投资价值评估》（中国市场出版社）
10. 《精通私募股权》（清华大学出版社）

高级

- 《财务模型：公司估值、兼并与收购、项目融资》（机械工业出版社）



官方网站: www.cncva.cn

电话: 4006-777-630

Email: contactus@cncva.cn

新浪微博: CVA注册估值师

