



CVA[®]考生手册

CVA CANDIDATE MANUAL
2020/06

注册估值分析师 (CVA[®]) 协会
Chartered Valuation Analyst (CVA[®]) Institute



目录

DIRECTORY

关于CVA®协会
关于注册估值分析师（CVA®）考试 **01**

CVA®证书优势
CVA®考试科目介绍 **02**

CVA®考试安排 **03**

CVA®学习资料 **04**

考试真题及模拟题
CVA®题库 实务基础知识科目 **05**

考试相关政策 **06**

CVA®考试常见问题 **08**

CVA®科目三（FMT）考试介绍 **12**

关于CVA®协会

协会介绍：

注册估值分析师协会 (Chartered Valuation Analyst Institute) 是非营利性的专业机构，总部设于香港，致力于建立投资及并购估值的行业标准，负责主理CVA®考试资格认证、企业人才内训、第三方估值咨询服务、出版发行投资专业书籍以及CVA®协会事务运营和会员管理。

协会宗旨：

建立估值行业标准 培养金融投资人才



CVA®协会官网：www.cvainstitute.org

新浪微博：注册估值分析师协会

咨询电话：4006 777 630

email：contactus@cvainstitute.org

关于注册估值分析师 (CVA®) 考试

注册估值分析师 (Chartered Valuation Analyst 简称CVA®) 认证考试以评估投资估值相关从业人员的专业实务以及估值建模岗位的实操技能为目的，由CVA®协会组织考核并提供资质认证。考试主要涉及以投资估值为核心的企业价值评估、项目投资决策、企业并购及估值、私募股权投资、财务建模等方面内容，具体从投资专业、并购实务及估值建模等领域考查投资估值从业人员的实际分析与操作技能。

CVA®职业前景

注册估值分析师 (CVA®) 持证人可胜任企业集团投资发展部、基金、产业基金、私募股权投资、财务顾问、投行、券商、银行信贷审批等金融投资机构核心岗位工作。

CVA®资质技能

CVA®资格获得者具备投资估值实务知识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及企业估值和并购分析方法，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®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®持证人员达到高效、系统和专业的职业水平。

+ 标准规范化的职业素质优势

CVA®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。

+ 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质教材。CVA®持证人员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。

CVA®考试科目介绍

科目一 实务基础知识

- 考试时长：3小时
- 考试形式：机考
- 题目类型：120道单项选择题
- 试卷满分：120分
- 通过标准：84-120分“通过”；83分及以下“未通过”
- 单科成绩有效期：2年

本科目为专业综合知识考试，主要考查投资估值、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，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、杠杆收购及并购与私募股权投资、项目投资决策、信用分析这六部分内容。

科目二 Excel案例建模

- 考试时长：3小时
- 考试形式：机考 - 使用软件Excel 2013版
- 题目类型：Excel财务建模形式的案例题目
- 试卷满分：100分
- 通过标准：A和B级为“通过”，C和D级为“未通过”
(A: 85-100分; B: 75-84分; C: 60-74分; D: 60分以下;)
- 单科成绩有效期：2年

本科目为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、企业价值评估和相应的敏感性分析。



CVA®考试安排

考试日期：CVA®考试分别于每年4月和11月的第三个周日举办，全年共两次考试。

考试安排：上午9:00-12:00 【科目一 实务基础知识】

下午14:00-17:00 【科目二 Excel案例建模】

报名方式：CVA®协会官网报名 [请点击这里](#)

报名时间及费用

考试日期：2020年11月15日

优惠报名阶段（享受早鸟优惠费用）

报名缴费时间：2020年7月23日-2020年9月23日

报名费用：1200元/科目（全日制在校学生、高校教师 600元/科目）

最后报名阶段

报名缴费时间：2020年9月23日-2020年10月15日

报名费用：1600元/科目（全日制在校学生、高校教师 800元/科目）

考试城市

北京	西安	上海	杭州
武汉	成都	广州	深圳
青岛	长沙	南京	重庆
南宁	郑州	太原	厦门



2020年11月15日考试日程表

2020年7月23日	开放报名
2020年9月23日	考试报名优惠阶段截止、申请退考截止
2020年10月15日	考试报名最后阶段截止、申请延期考试截止、变更考点截止
2020年11月8日~14日	打印准考证
2020年11月15日	考试日
2021年1月15日	成绩公布
2021年2月15日前	核发CVA®证书

CVA®学习资料

考试大纲

CVA®考试大纲每年5月公布新版，考纲针对当年11月及第二年4月的CVA®考试。建议考生务必参照考试大纲进行学习和备考，了解考试范围及权重。

[考试大纲下载地址 请点击这里](#)

考试参考教材

科目一 实务基础知识



- 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，中国人民大学出版社
- 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》 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 Excel案例建模



- 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：投资银行与私募股权投资实践指南》 机械工业出版社
- 3、《财务建模规范指南》 协会官网免费下载

CVA®引进出版图书

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》 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》 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》 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



- 《财务模型：公司估值、兼并与收购、项目融资》 机械工业出版社

考试真题及模拟题

CVA®以往考试真题、模拟题及模拟考试机下载 [请点击这里](#)

【CVA®题库 实务基础知识科目】

【CVA®题库 实务基础知识科目】为在线题库，涵盖CVA®考试科目一的会计与财务分析、公司金融、企业估值、并购估值、项目投资决策和信用分析六个部分，共600余道客观选择题供考生练习，并附题目答案与重点题目解析。

CVA®题库详情与购买链接 [请点击这里](#)





考试相关政策(一)

考试有效期

CVA®考试每科成绩有效期为自考试之日起两年内有效。考生需在两年内参加两个科目的考试并均取得“通过”的成绩，可获得CVA®持证人资格。

更换考试地点

因特殊情况需要更换考试地点的考生，可以在报名截止前登录报名网站自行更换报考区域。具体操作流程：考生登录报名网站->已报考科目->修改区域->选择最终参加考试的地点->点击保存->确认报考区域。

成绩查询

考试成绩的具体公布日期请关注CVA®协会官网公告，成绩公布后请考生登录官网或报名系统查看本次考试成绩。成绩公布后，考生随时可以在CVA®协会官网上【持证人查询】模块中查看全部成绩与持证人信息。（[查询成绩请点击这里](#)）

考试延期政策

因特殊原因申请延期考试的考生可以在考试报名截止前进行延考申请，过期将不予以进行延考安排。需要延期考试的考生请参考协会官网延期考试政策进行申请，CVA®协会将按规定为考生进行延考办理。请注意，每个科目只有一次申请延期机会，科目延期成功后即顺延安排为下次考试（不可更改考试时间），不再予以二次延期或退款。

退款政策

已缴费的考生，如因特殊情况不能参加考试可在【优惠阶段】报名截止前申请退考，考生需在【优惠阶段】报名截止前发送退考申请邮件至注册估值分析师协会官方邮箱（contactus@cvainstitute.org），邮件标题为“退考申请+姓名+科目名称+退款金额”，邮件内容中注明“姓名、证件号码、退考科目、退款金额、手机号码”（请务必保证信息完整，否则影响退款）。如申请成功，将会在五个工作日内收到确认邮件。全部退款金额为本科目考试费用，手续费将不予以退还。退款将于考试日之后15个工作日内退回到您原缴费银行卡，如逾期未收到退款，可拨打客服电话查询。

考试相关政策(二)

成绩异议处理

CVA®考生可以在公布成绩日的15日之内，对成绩有异议的部分提出查询或复阅。考生需发送标题为【考生申请复查CVA®考试成绩】的邮件至 contactus@cvainstitute.org

邮件内注明：考生姓名、证件号码、申请复查科目 CVA®协会将于7日之内进行对考生成绩复查，并给予正式回复。对于科目二的考试成绩，CVA®协会将对成绩等级进行确认，不会提供科目二的具体分数或详细扣分解释。

【科目二 Excel案例建模】操作环境

【科目二Excel案例建模】的考试操作系统为Excel 2013版本，请考生提前熟悉软件环境与操作模式。



金融计算器使用政策

请注意：计算器使用政策仅适用于【科目一 实务基础知识】考试。

下面几个款式的金融计算器被授权可以在CVA®考试中使用，没有其他任何例外。当CVA®考生在考试期间的任一时候使用非授权的计算器时，将被记录违规并且答卷分数无效。注册估值分析师协会（CVA Institute）将严格实施有关CVA®考试中计算器使用的政策，并且考生也需要遵守这项政策。

Texas Instruments BA II Plus（两个版本），以及the BA II Plus Professional



Hewlett Packard 12C (包含the HP 12C Platinum, 以及the Anniversary Edition)



Casio FC-200V, FC-100V, fx-991CN X, fx-95CN X, fx-82CN X, fx-350CN X, fx-82EX PLUS A, fx-220 PLUS



CVA[®]考试常见问题

关于考试

问：CVA[®]考试是什么形式？

答：CVA[®]考试为上机考试。每个科目考试时间3个小时。科目一【实务基础知识】为120道单项客观选择题；科目二【Excel案例建模】为使用Excel软件进行案例分析与财务建模。CVA[®]考试采取在线报名的方式，考生可登录CVA[®]协会官网进行报名。

问：CVA[®]证书的含金量是什么？

答：CVA[®]证书是投资估值实务的职业能力认证，注重个人掌握和具备专业分析及财务建模技能，并可马上应用在实际工作当中。对个人职业发展来说，如果希望从事投资及估值相关职业，CVA[®]考试无疑是受到雇主和业界人士共同认可的专业资质认证。

关于考试内容

问：CVA[®]考试都考哪些内容？

答：CVA[®]考试对专业实务知识及实际估值建模的岗位技能进行考核，分为【实务基础知识】和【Excel案例建模】两个科目，内容包括：会计与财务分析、财务管理与公司金融、企业估值、杠杆收购及并购与私募股权投资、项目投资决策、信用分析、估值建模七个部分内容。考生可以在CVA[®]协会官网下载最新考试大纲。

问：CVA[®]考试的难易程度在什么水平呢？

答：CVA[®]考试属于职业技能考核，从专业实务及实际估值建模等专业知识和工作岗位技能进行考查，是一门实际应用和操作性很强的考试，难度适中。

问：CVA[®]考试两个科目的通过标准是什么？

答：【科目一 实务基础知识】120题，共120分，84-120分为“通过”；83分及以下为“未通过”，即正确率达到70%也就是84分及以上判定为通过；

【科目二 Excel案例建模】是一道综合案例题，共100分，评分标准为“A、B、C、D”四个等级，A和B级为“通过”，C和D级为“未通过”（A：85-100分；B：75-84分；C：60-74分；D：60分以下）。两个科目均通过后，可以取得资质证书。

问：CVA[®]考试的两个科目必须要在同一天考完吗？

答：两个科目可以选择在同一天考试内完成，也可以分开报名、分开考试，再由CVA[®]协会为考生汇总成绩，核发资质认证。每个科目考试成绩2年有效，考试的总成绩和核发资质认证的时间以两个科目全部合格通过为准。

问：如果只通过一个科目的考试，另外一个科目没有通过，怎么办？

答：CVA[®]考试每科成绩有效期为自考试之日起两年内有效。考生需在两年内参加两个科目的考试并均取得“通过”的成绩，可获得CVA[®]持证人资格。



关于考试复习、备考及培训

问：CVA®考试需要复习多长时间？

答：考试复习时长因人而异，通常情况下，对于有投行估值财务等相关专业背景和工作经历的人群，进行有针对性地复习并配合练习，大概需要1-2个月左右的时间能够掌握考试重点；对于没有专业知识背景或者没有相关工作经验的人群，从学习到掌握，大概需要3-4个月的时间。

问：请问【Excel案例建模】这个科目怎么来复习？

答：参考教材《财务模型与估值》等科目二的指定书籍，结合真题或实际案例的练习，可以达到学以致用的目的。科目二是CVA®考试的重点与核心特色，考查的是实战中的分析和操作能力，因此无论是应对科目二考试，还是在工作中进行估值建模分析，熟练、高效、准确地操作是必备的技能。

问：考试教材都有哪些，在哪里可以买到？

答：教材分为核心教材和推荐阅读，可以在考试大纲中查看到教材列表。核心教材涵盖CVA®考试大纲的主要考核范围；推荐阅读起到辅助增加行业知识背景的作用，教材在大型书店或者网络书商如当当网、京东商城等均有销售。

问：教材的所有内容都是考试范围吗？

答：不是全部教材的所有内容都是必读内容，部分教材中只有部分章节是考试内容。例如《高收益债券实务精要》考试涉及章节为第1章、9-12章、18-25章。具体教材的阅读范围请参见最新版考试大纲。

问：科目一与科目二哪个难？

答：相对而言，科目二是实操类型的考试，也是CVA®考试的核心部分，需要综合性更强的实务技能。但是因每个人基础不同，可能对于考生科目掌握及难度存在差异，建议考生根据官网模拟题及真题，对两个科目进行模考，以便有针对性地确定自己的短板与不足，有针对性地复习。

问：考试大纲多久更新一次？

答：考试大纲每年5月更新一次，针对当年11月和第二年4月的考试。考生可在官网自行下载。

问：考试报名后，有考生互相交流的群吗？

答：协会并没有官方建立的考生群，考生可自行通过多种途径组建考试讨论群组，共同进步。

关于考试报名

问：CVA®考试有培训机构么？

答：CVA®协会目前有两家认证培训机构，可以为考生提供优质专业系统的CVA®相关培训课程，详情请关注协会官网【培训提升】版块。

问：请问两个阶段有什么区别？是什么意思？

答：两个阶段是指同一场CVA®考试的不同报名时间段，报名费用上面会有区别，但考试是在同一天。在早鸟优惠阶段报名并缴费的考生享受优惠报名价格，在最后阶段报名并缴费的考生需缴纳全额考试费用。这种政策是为鼓励考生提前报名并有时间做好充分的备考准备。

问：全日制在校学生报名付款时怎么证明学生身份？

答：请学生考生在报名网站上注册时选择您所在的学校并正确填写学生证号码，支付时系统会自动将需付款金额改为半价。学生参加考试时请务必携带好身份证件及有效学生证，以便考场检验。若发现学生证作假，将取消考试成绩并永久禁考。

问：如果报名考试时是全日制在校学生并取得学生优惠，到考试日时已经毕业，如何处理？

答：学生优惠价格以报名付费时学生身份为准，如果您在报名缴费后且考试之前已经毕业，请您提交学生证扫描件与身份证件扫描件通过邮件形式发送给我们以核对，邮件主题【考生XXX学生身份校验】，邮件内容注明您的姓名、证件号码、报考科目以及考试地点，并简要说明情况。

问：学生可以免费参加考试吗？

答：CVA®协会有专门对于高校学生的【CVA®奖学金计划】，通过CVA®协会的审核后将获得免费参加CVA®考试两个科目的机会。奖学金开放窗口一般在报名开放后的一周内，具体申请规则请见CVA®官网通知。

问：使用公务卡的CVA®考生如何报名缴费？

答：公务卡是本人卡、可以绑定微信的考生，可向工作人员联系并获取CVA®商城的微信支付二维码完成付款（注意：付款时请备注考生姓名及科目，如“李明科目一科目二”）。考生付款成功后，发送邮件至contactus@cvainstitute.org，标题为【考生姓名+科目 公务卡付款成功】。收到邮件后，CVA®协会将发给考生代报名链接，考生需提交代报名信息。CVA®协会核对无误后代报名考试。2个工作日内CVA®协会将回复确认邮件给考生。

问：申请考试延期怎么操作？

答：您可在本次报名考试截止日前申请延期，且CVA®协会将免费提供一次延期考试，即本次考试只可延期至下次考试。如您确定延期，请您编辑邮件题目【考生XX（姓名）申请考试延期】，并在邮件正文中写明您的姓名、证件号码、报名系统用户名、手机号码及申请延期的科目。将邮件发送至contactus@cvainstitute.org。协会将在收到邮件3个工作日内发送确认邮件。

问：考试之后，成绩多久能公布？

答：成绩一般在考试之后两个月左右公布，具体考试日程表参见官网。

关于CVA®持证人和会员

问：CVA®证书需要定期年检吗？

答：CVA®证书目前长期有效，暂不需要定期年检。

问：如何加入协会会员？

答：通过CVA®考试审核并拿到资格认证后即可申请注册成为CVA®协会活跃会员，CVA®协会目前向活跃会员收取人民币360元会费，用于会员管理、组织会员活动和个人职业发展提升等增值服务。此后每年活跃会员需要续交相应年费，以保持活跃会员有效资格。

问：成为持证人之后，必须缴纳会费么？

答：持证人交纳会费是会员义务，缴纳360元会费后将会成为活跃会员，优先参加协会组织各项活动，及协会提供的各项服务。

问：CVA®协会的活跃会员有什么会员利益？

答：CVA®协会定期邀请金融投资领域专业及知名人士开展会员专享讲座和研讨；通过协会内部网络及资源，为雇主推荐专业人才，并为会员进行个人职业发展的提升服务；优先获得本会的资料、年度估值报告、书刊及行业网络信息资源；活跃会员可在积分商城兑换礼品。



CVA® 科目三 (FMT) 考试介绍

+ 关于FMT考试

FMT (Financial Modeling Test) 金融建模测评考试是CVA科目三考试, 此科目为独立测评考试, 两年内不作为获得CVA证书的强制考试要求, 为自愿性测评考试。

FMT考试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, 根据题目给出的已知财务信息及假设条件, 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)、双因素敏感性分析等方面的综合量化分析。

+ 科目名称 【金融建模测评】

英文名称 【Financial Modeling Test】, 简称FMT

- 考试类型: LBO/M&A实务建模
- 考试语言: 英文
- 考试系统: 上机考试, 使用Excel 2013
- 考试日期: 每年4月、7月、11月的第三个周日
- 考试时间: 9:00-13:00 (四小时)
- 考试地点: 北京、上海、深圳
- 考试费用: 早鸟价格2400元; 正常价格2800元

+ 2020年考试安排

- 报名时间: 7月23日-9月23日 早鸟阶段2400元;
9月24日-10月15日 正常价格2800元
- 考试时间: 11月15日 9:00-13:00
- [点击此处 【直达报名入口】](#)

+ FMT考试特色

本科目从投资银行、私募股权等机构工作中常见的金融建模实用技能出发, 通过系统、专业、实用的标准化建模考核对考生的实际操作和分析技能进行测评, 以提升投资估值人才专业化水平及综合素养。

+ 应用背景

FMT考试真实地还原了投资银行、美元基金等中高端金融机构的常见工作场景, 针对这些机构对员工的专业素养和硬技能需求, 通过模拟实际项目的案例式金融建模测评来甄选出实务型人才。

发展方向

中资或外资投资银行、美元基金、私募股权基金、券商投行部、证券投资基金管理公司、投资咨询公司等金融机构中的投资估值相关人士。

适合人群

金融机构投资估值相关人士；有志于进入投资银行等金融机构做投资估值相关工作的人士；高校学生；高校教师。

考试资格

教育部承认的大专及以上学历，具备正常民事行为能力的人。

评分标准

FMT成绩分为A、B、C、D四个等级，A和B为通过，C和D为未通过；A为优秀，B为良好。

FMT分数复核

考试成绩公布后，考生如对成绩有异议，可在考试成绩公布后的10个工作日内发送邮件至协会。协会在收到考生问询后，会调阅试卷，确认考生成绩。协会不提供考生试卷的具体评分详情或解答。

参考书籍

《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

《杠杆收购：投资银行和私募股权实践指南》机械工业出版社



考试大纲

1. 熟悉杠杆收购 (LBO) 及并购交易 (M&A) 的架构
2. 掌握财务模型假设表及财务模型结构的搭建
3. 理解交易架构中资金来源表 (Sources of the Fund) 与资金使用表 (Uses of the Fund) 的搭建
4. 掌握购买法 (Purchase Accounting) 的资产负债表会计处理
5. 掌握商誉 (Goodwill) 的计算
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. 掌握资产负债表的备考 (Pro Forma) 调整
8. 掌握流动资金估算表的搭建
9. 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、信用循环贷款表之间的勾稽关系
10. 了解不同类型债务的具体条款以及特点
11. 掌握复杂固定资产及折旧的模型搭建
12. 掌握多层次债务还款顺序的模型搭建
13. 掌握循环信用贷款的模型搭建
14. 掌握现金流瀑布的模型搭建
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
16. 掌握单因素和双因素敏感性分析方法的计算
17. 掌握情景分析的模型搭建

FMT样题示例

[点击至官网下载](#)

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M
1	Balance Sheet												
2		Historical			Adjustments			Pro forma 2019			Fiscal Years Ending December 31		
3	(CNY in millions)	12/31/17	12/31/18	12/31/19				1/1/2020		1/1/2022		1/1/2023	
4	Assets												
5	Cash And Equivalents	883.9	883.0	894.5				894.9	1,201.4	1,023.6	913.9	862.1	
6	Short-Term Investments	792.0	813.9	151.5				151.5	151.5	151.5	151.5	151.5	
7	Total Cash & ST Investments	1,422.9	1,296.9	1,046.5				1,046.5	1,353.0	1,175.2	1,065.4	1,013.6	
8	Accounts Receivable	141.4	309.9	478.9				478.9	379.7	438.6	502.1	577.5	
9	Total Receivables	198.1	198.2	308.2				308.2	302.6	347.9	400.1	490.1	
10	Inventory	300.8	1,171.7	1,122.2				1,122.2	1,368.2	1,573.5	1,808.6	2,089.9	
11	Other Current Assets	206.6	481.1	511.6				511.6	651.6	651.6	651.6	651.6	
12	Total Current Assets	2,344.9	3,458.8	3,479.4				3,479.4	4,026.1	4,174.8	4,408.8	4,791.7	
13	Goodwill	822.9	1,086.6	1,200.5	144.0			1,344.6	1,479.3	1,627.2	1,789.9	1,908.9	
14	Accumulated Depreciation	(231.3)	(280.4)	(478.0)				(478.0)	(559.0)	(631.3)	(725.0)	(818.3)	
15	Net Property, Plant & Equipment	591.6	806.2	722.5				866.6	920.3	995.9	1,064.9	1,090.6	
16	Goodwill Transaction related	5.5	0.5	35.9	4,302.0			4,413.7	4,413.7	4,413.7	4,413.7	4,413.7	
17	Long-Term Investments	623.9	817.6	1,470.1				1,470.1	1,470.1	1,470.1	1,470.1	1,470.1	
18	Other Intangibles	92.1	90.2	105.2				105.2	95.2	85.2	75.2	65.2	
19	Loans Receivable-Long-Term	4.2	4.2	31.9				31.9	31.9	31.9	31.9	31.9	
20	Deferred Tax Assets, LT	23.9	29.3	43.4				43.4	43.4	43.4	43.4	43.4	
21	Deferred Charges, LT	42.7	47.1	49.0				49.0	49.0	49.0	49.0	49.0	
22	Other Long-Term Assets	51.5	50.9	48.9				48.9	48.9	48.9	48.9	48.9	
23	Non-Current Assets	1,468.8	2,262.8	2,249.2				1,444.9	1,486.3	1,528.4	1,568.4	1,568.9	
24	Total Asset	4,743.8	5,718.8	6,528.6				4,924.3	5,542.4	5,703.2	5,977.2	6,360.5	
25	Liabilities												
26	Accounts Payable	1,055.9	1,402.2	1,414.6				1,414.6	1,733.8	1,993.9	2,292.7	2,638.6	
27	Accrued Exp	151.7	244.2	388.8				388.8	238.8	274.6	315.8	363.2	
28	Short-Term Borrowings		532.5	1,024.6			(1,024.0)						
29	Cur. Income Taxes Payable	28.1	22.6	47.9				47.9	13.6	24.3	36.9	41.9	
30	Unearned Revenue, Current	22.0	238.9	289.0				289.0	248.9	289.0	327.9	377.9	
31	Other Current Liabilities	274.1	348.9	913.7				913.7	913.7	913.7	913.7	913.7	
32	Bank debt/financing												
33													
34	Liabilities	1,666.9	2,558.8	3,771.6				1,746.9	2,231.1	2,598.1	2,997.3	3,434.4	
35	Accounts Payable	1,055.9	1,402.2	1,414.6				1,414.6	1,733.8	1,993.9	2,292.7	2,638.6	
36	Accrued Exp	151.7	244.2	388.8				388.8	238.8	274.6	315.8	363.2	
37	Short-Term Borrowings		532.5	1,024.6			(1,024.0)						
38	Cur. Income Taxes Payable	28.1	22.6	47.9				47.9	13.6	24.3	36.9	41.9	
39	Unearned Revenue, Current	22.0	238.9	289.0				289.0	248.9	289.0	327.9	377.9	
40	Other Current Liabilities	274.1	348.9	913.7				913.7	913.7	913.7	913.7	913.7	
41	Bank debt/financing												
42													
43													
44													
45													
46													
47													
48													
49													
50													
51													
52													
53													
54													
55													
56													
57													
58													
59													
60													
61													
62													
63													
64													
65													
66													
67													
68													
69													
70													
71													
72													
73													
74													
75													
76													
77													
78													
79													
80													
81													
82													
83													
84													
85													
86													
87													
88													
89													
90													
91													
92													
93													
94													
95													
96													
97													
98													
99													
100													

FMT考试常见问题 — 考生必读

问：FMT考试是什么形式，考试时间多久？

答：FMT考试为上机考试，考生需使用Excel软件对给定的案例进行财务建模及相关分析。FMT考试时长4个小时。

问：FMT考试是什么语言？

答：FMT考试是英文试题及要求使用英文构建财务模型。

问：FMT考试费用是多少？

答：FMT考试费用为两阶段收费标准，在早鸟阶段中报名并缴费的考生可以享受优惠报名费用，之后按正常价格支付考试费用。

问：FMT考试的难易程度？

答：FMT考试要求考生独立搭建完整的LBO/M&A财务预测模型，并完成财务报表预测、内部收益率（IRR）、双因素敏感性分析等方面的综合量化分析。FMT考试的基本难度与知名投资银行及基金机构的投资估值相关岗位的笔试及实际工作应用难度水平相近。

问：什么水平可以参加FMT考试？

答：建议先通过CVA科目一和科目二考试，再参加FMT考试。

问：FMT证书的含金量是？

答：FMT侧重于投资估值实务能力的评估，真实地还原了投资银行、美元基金等中高端金融机构的常见工作场景。考试针对这些机构对员工的专业素养和硬技能需求，通过模拟实际项目的案例式金融建模测评来甄选出实务型人才。因此，对个人职业发展来说，FMT考试无疑是受到雇主和业界人士广泛认可的专业资质认证。

问：FMT考试需要复习多长时间？

答：考试复习时长因人而异，通常情况下，对于有投行估值财务等专业背景和工作经验的人群，进行有针对性地复习并配合练习，大概需要60-120小时左右的时间能够掌握考试重点；对于没有专业知识背景或者没有相关工作经验的人群，从学习到掌握大概需要180-240小时的时间。

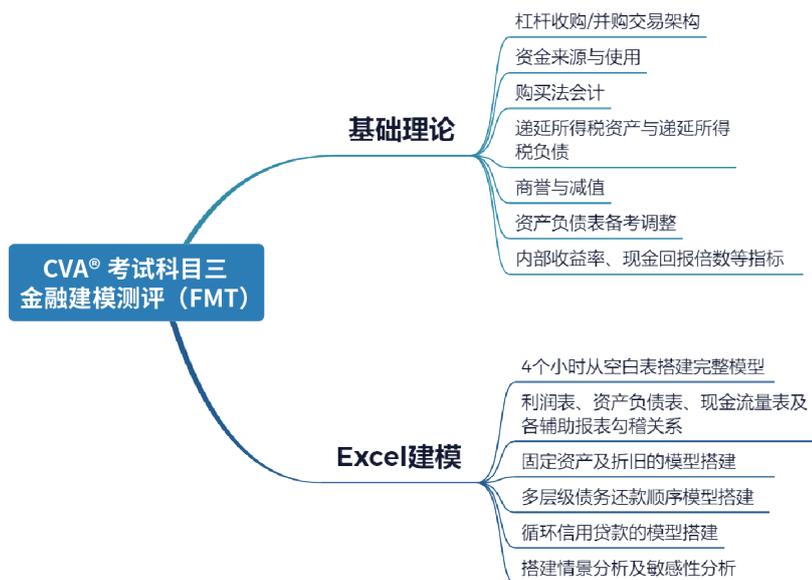


问：如何准备FMT考试？

答：FMT考试是一门实务考核，考查的是实战中的分析和操作能力，因此无论是应对考试，还是在工作中进行估值建模分析，熟练、高效、准确地操作是必备的技能。建议考生可以先下载CVA®协会官网提供的模拟题型进行了解并练习。同时结合参考书籍进行学习，通过对知识的掌握及持续地实操练习，可以达到学以致用目的。

问：FMT考试都考哪些内容？

答：以下为FMT考试知识结构图供考生参考，具体知识点以考试大纲为准。

**问：考试教材都有哪些，在哪里可以买到？**

答：建议参考教材为《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）和《杠杆收购：投资银行和私募股权实践指南》（机械工业出版社），教材可以在大型书店或者网络书店购买。

问：FMT考试的通过标准是什么？

答：要求考生在4个小时之内完成财务模型搭建，内容完整、逻辑结构清晰、计算准确、设计合理、格式规范，符合CVA®协会公布的《财务建模规范指南》。具体样式可参考协会公布的样题及示例参考。

问：FMT考试与CVA®考试是什么关系？

答：FMT是CVA®协会在2020年增设的新科目，主要针对外资投资银行、美元基金、私募股权基金、券商投行部、证券投资基金管理公司、投资咨询公司等金融机构中对工作人员的实际岗位需求。现阶段，FMT是独立科目的自愿性考试，两年内暂不列入CVA®持证要求，CVA®考生在通过科目一和科目二的考试后仍然可以获得CVA®持证人资格。参加FMT考试的考生，通过后可以获得由CVA®协会颁发的FMT成绩证书。

问：通过FMT考试，可以获得CVA®证书吗？

答：不能。若希望获得CVA证书，仍然需要通过科目一和科目二的考试。



问：FMT证书多长时间有效期？

答：目前FMT证书长期有效。考生报名FMT考试后，并取得“通过”的成绩后，可以获得FMT证书。

问：申请考试延期怎么操作？

答：CVA®协会将免费提供一次延期考试机会，即当次考试可申请延期至下次考试（不可更换或改期）。如您确定延期，您可在当次考试报名截止日前申请延期。请您编辑邮件题目【FMT考生XX（姓名）申请考试延期】，并在邮件正文中写明您的姓名、证件号码、报名系统用户名、手机号码。编辑后将邮件发送至 fmt@cvainstitute.org。协会将在收到邮件3个工作日内发送确认邮件。请您注意，已经延期的科目不可再次更改或申请退款。

问：考试大纲多久更新一次？

答：考试大纲每年更新一次。

问：考试之后，成绩多久能公布？

答：成绩一般在考试之后两个月左右公布，具体考试日程表参见网址。

问：通过FMT考试后，对个人有什么其他帮助？

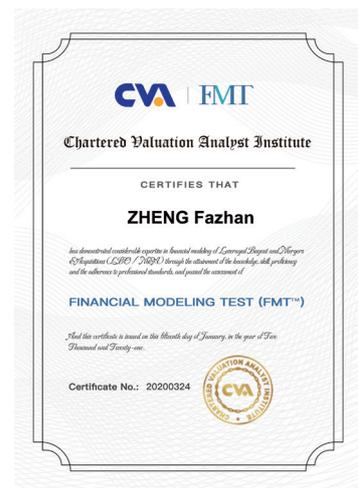
答：CVA协会将为FMT持证人建立交流平台，促进大家职业交流，并不定期提供职业发展信息。

问：考试报名后，有考生互相交流的群吗？

答：CVA®协会并没有官方建立的考生群，建议考生通过网络或其他方式寻找志同道合的考友，组建考试讨论群组，共同进步。

问：FMT考试有培训机构么？

答：CVA®协会有认证培训机构，可以在CVA®官网【培训提升】处进行了解。



FMT证书展示



官网：www.cvainstitute.org

email：contactus@cvainstitute.org

电话：4006-777-630

新浪微博：注册估值分析师协会

注册估值分析师（CVA[®]）协会
Chartered Valuation Analyst (CVA[®]) Institute

