



CVA[®]考生手册

CVA TEST MANUAL
2019/12

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
PAGE

CVA®证书优势
CVA®考试科目介绍

02
PAGE

CVA®考试安排

03
PAGE

CVA®学习资料

04
PAGE

【CVA®题库 实务基础知识科目】
考试相关政策

05
PAGE

CVA®考试常见问题

07
PAGE

关于CVA®协会

协会介绍:

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, 致力于建立投资及并购估值的行业标准, 负责在主理CVA®考试资格认证、企业人才内训、第三方估值服务、出版发行投资专业书籍以及进行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

官方微博: 注册估值分析师协会

咨询电话: 4006 777 630

Email: contactus@CVAinstitute.org / QQ: 3023 001 462

关于注册估值分析师 (CVA®) 考试

注册估值分析师(Chartered Valuation Analyst (CVA) Institute, CVA®)认证考试是由CVA®协会组织的, 为评估投资估值相关从业人员专业实务及估值建模的岗位技能而组织考核并提供资质认证的考试, 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。考试从投资专业、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异教材。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6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Excel2013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

2020年4月19日考试安排 考试日期：4月19日

优惠报名阶段（享受早鸟优惠费用）

报名缴费时间：2019年12月19日-2020年2月19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2月20日-2020年3月19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4月19日考试日程表

| | |
|------------------|----------------------------|
| 2019年12月19日 | 开放报名 |
| 2020年2月19日 | 考试报名优惠阶段截止、申请退考截止 |
| 2020年3月19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4月10日~18日 | 打印准考证 |
| 2020年4月19日 | 考试日 |
| 2020年6月19日 | 成绩公布 |
| 2020年6月20日-7月20日 | 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®考试范围。

建议考生务必参照考试大纲进行学习和备考，了解考试范围及考点权重。

[考试大纲下载地址 请点击这里](#)

推荐必读教材

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》（必读章节：第1章、第9章、第10章、第11章、第12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 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投资实践指南》（机械工业出版社）

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投资实践指南》（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）

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700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保留2年内有效。考生需在2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（2020年3月19日）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（2020年3月19日）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（2020年2月19日前）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、考试日期、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（2020年4月19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 Excel2013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间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。

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、并购、项目投资决策、信用分析和估值建模七个部分。考生可以在CVA[®]协会官网上下载最新考试大纲。

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保留2年内有效。考生需在2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2019年度考试大纲中（CVA®协会官网可下载）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：从通过率上，科目二较难。但是因每个人擅长及基础不同，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，以便有针对性的确定自己的长板与不足，有针对性的复习。

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。

问：CVA®考试有培训机构么？

答：CVA®协会向社会金融教育培训机构开放认证申请，鼓励优秀的培训机构申请成为CVA®协会认证培训机构，致力于为考生提供多样化的培训服务，详情请关注协会官网认证培训机构页面。

关于考试报名

问：CVA®考试是什么形式，考试时间多久？怎么报名？

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：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，但考试都是在同一天。2020年4月考试，第一阶段内（2019年12月19日~2020年2月19日）报名每个科目费用1200元，第二阶段内（2020年2月20日~3月19日）报名每个科目费用1600元，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®协会有专门针对于高校学生的【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（2020年3月19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2020年11月份考试。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。编辑后将邮件发送至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，成绩多久能出来？

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®证书终身有效，目前不需要进行定期年检。

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2020年度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。





官网：www.CVAinstitute.org

E-mail：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

