



# CVA考生手册

CVA CANDIDATE MANUAL  
2025/05

注册估值师协会（CVAA）  
Certified Valuation Analyst (CVA) Association



# 目录

## CONTENTS

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 关于CVA协会<br>关于注册估值师（CVA）考试 | 01 |
|---------------------------|----|

|                      |    |
|----------------------|----|
| CVA证书优势<br>CVA考试科目介绍 | 02 |
|----------------------|----|

|         |    |
|---------|----|
| CVA考试安排 | 03 |
|---------|----|

|         |    |
|---------|----|
| CVA学习资料 | 04 |
|---------|----|

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| CVA考试样题及参考答案<br>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 | 13 |
|-----------------|----|

# 关于CVA协会

## 协会介绍：

注册估值师协会 (Certified Valuation Analyst Association, CVAA) 是非营利性的专业机构，总部设于香港，致力于建立估值行业标准，培养金融投资人才，负责主理CVA考试资格认证、企业人才内训、企业招聘顾问、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。



CVA协会于2021年起正式成为国际评估准则理事会 (the International Valuation Standards Council, IVSC) 的专业评估机构会员。CVA协会将遵照国际标准与专业精神，CVA协会的专业性得到国际权威机构及金融业界人士的认可。

建立估值行业标准 培养金融投资人才

## 关于注册估值师 (CVA) 考试

注册估值师 (Certified 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操作。

# CVA证书优势

## + 金融岗位必备实操技能

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协会精选并出版的国内外经典实用优质教材。  
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。

# 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、杠杆收购、并购与公开上市发行（IPO）、私募股权投资、国际评估准则、道德准则及行为规范等部分内容。

## 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及以上
- 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。

## CVA考试安排

考试日期：CVA考试分别于每年4月、8月和11月的第三个周日举办，全年共三次考试。

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](#)

## 2025年8月CVA考试报名安排

**考试日期：2025年8月17日**

**优惠报名阶段：**2025年5月7日–6月17日

**报名费用：**1600元/科目(全日制在校学生、高校教师1000元/科目)

**最后报名阶段：**2025年6月18日–7月17日

**报名费用：**2000元/科目(全日制在校学生、高校教师1200元/科目)

**考试城市：**北京、上海、广州、深圳

**2025年8月17日考试日程表**

|                  |                            |
|------------------|----------------------------|
| 2025年5月7日        | 开放报名（优惠价格）                 |
| 2025年6月17日       | 考试报名优惠阶段截止、申请退考截止          |
| 2025年7月17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 |
| 2025年7月17日–8月14日 | 可付费改期考试                    |
| 2025年8月11日–8月16日 | 打印准考证                      |
| 2025年8月17日       | 考试日                        |
| 2025年9月30日前      | 公布成绩                       |
| 2025年10月17日前     | 核发证书                       |

## 2025年11月CVA考试报名安排

**考试日期：2025年11月16日**

**优惠报名阶段：**2025年7月18日–9月16日

**报名费用：**1600元/科目(全日制在校学生、高校教师1000元/科目)

**最后报名阶段：**2025年9月17日–10月16日

**报名费用：**2000元/科目(全日制在校学生、高校教师1200元/科目)

# CVA学习资料

## 考试大纲

本考纲针对本年2025年8月及11月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。

**考试大纲下载链接** [请点击这里下载](#)

## 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，机械工业出版社）
- 4、《精通私募股权》（清华大学出版社）
- 5、《实用公司金融：从行业分析到投资决策的实操指南》（中国政治经济出版社）
- 6、《国际评估准则》（2022版，CVA协会官网下载）
- 7、《注册估值师(CVA)道德准则及行为规范》（协会官网下载）

### 科目二 Excel案例建模



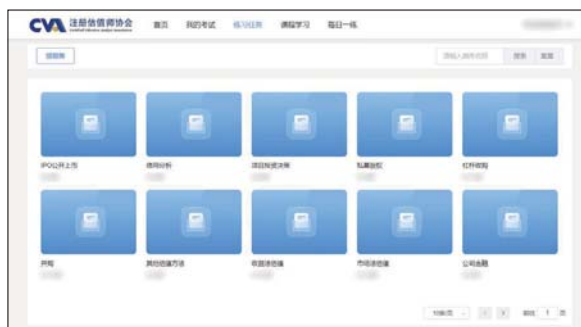
- 1、《财务模型与估值：投资银行和私募股权实践指南》（第2版，机械工业出版社）
- 2、《财务建模规范指南》（第4版 CVA协会官网下载）

# CVA考试样题及参考答案

[请点击这里下载](#)

## 【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，包括会计与财务分析、公司金融、企业估值、杠杆收购、并购与公开上市发行（IPO）、私募股权投资、国际评估准则、道德准则及行为规范等部分内容，包括1000道以上选择题及部分题目的解析。



练习模式

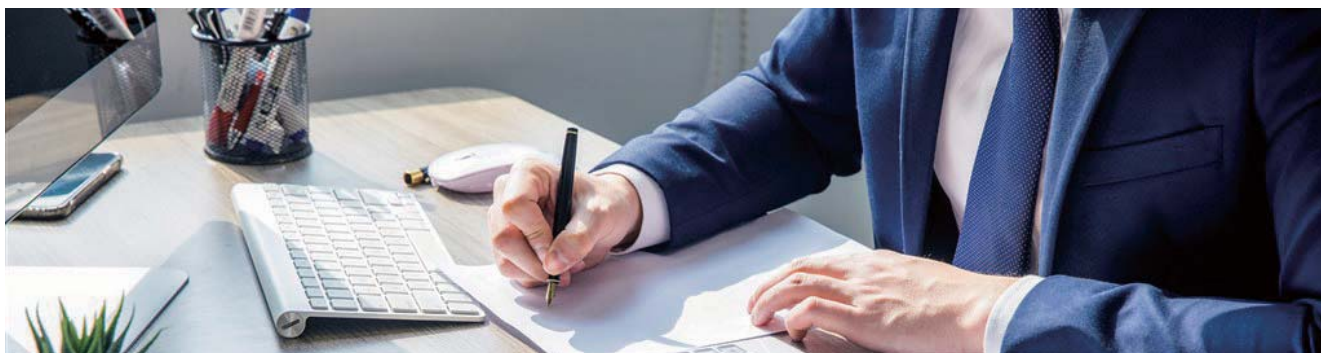


考试模式

[CVA题库详情与购买 请点击这里](#)



CVA协会出版书籍展示



## 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。

### 考试延期政策

缴费考生可在报名截止前申请延期考试，此项服务免费。需要延期当次考试的考生请参考协会官网延改退指南进行申请，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下次考试（不可更改考试时间），不再予以二次延期或退款。

### 更换考试地点

因特殊情况需要更换考试地点的考生，可以在当次考试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。

### 退款政策

缴费考生，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，需要退考的考生请参考协会官网延改退指南进行申请。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。

### 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。

### 改期政策

报名截止后至考试日前三天，考生如因个人原因无法参加当次考试，可以选择申请付费改期服务，改期至下次顺延考试日期。需要改期的考生请参考协会官网延改退指南进行申请，CVA协会将按规定为考生进行改期办理。

请注意：以上所有政策请以官网公布为准，请考生及时关注CVA协会官网资讯。

## 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@cncva.cn](mailto:contactus@cncva.cn)

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个工作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及以上，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。

CVA考试中可以携带不具备文字存储功能的计算器进入考场参加考试，当CVA考生在考试期间的任一时候使用违规计算器时，将被记录违纪与试卷无效。CVA协会将严格实施有关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。

推荐考生使用的科学计算器和金融计算器如下：

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



请注意：以上所有政策请以官网公布为准，请考生及时关注CVA协会官网资讯。

# 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软件进行财务建模与案例分析。CVA考试采取线上报名的方式，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技能的职业能力认证，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，如果希望从事私募股权、上市公司投资部、券商投行、银行信贷等相关职业，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考试对投资估值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、公司金融、企业估值、杠杆收购、并购与公开上市发行（IPO）、私募股权投资、国际评估准则、道德准则及行为规范等内容。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，两个科目均通过后，可以获得CVA资质证书。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。因此考生需在已通过科目的成绩有效期内参加另一科目的考试并获得“通过”的成绩后，可以获得CVA持证入资格。

### 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。

### 注：CVA科目二阅卷评分说明

科目二考察使用现金流折现方法构建财务模型和估值分析，试卷满分100分，阅卷成绩分为四个等级，等级A和B为“通过”，等级C和D为“未通过”，各级别分数范围如下：

A：85分~100分                  B：75分~84分                  C：60分~74分                  D：60分以下

### 科目二考试分值分布示例如下：

- 第一部分为历史财务数据处理及财务报表预测，分值占50分~55分；考生需要根据案例中企业历史财务数据和假设条件，对三大财务报表及其辅助报表进行预测，要求掌握报表间的勾稽关系，并且配平资产负债表。
- 第二部分为估值分析，分值占40分~45分，考生需要掌握现金流折现估值方法、可比公司估值方法以及内部收益率计算等。
- 第三部分分值占5分~10分，包括估值建模规范，估值图表制作等等。

### 具体评分细则，示例如下：

| 细分项 | 考点            | 分值  |
|-----|---------------|-----|
| 1   | 财务建模规范        | 4   |
| 2   | 计算历史比率及常规     | 4   |
| 3   | 自由现金流预测       | 6   |
| 4   | 现金流折现         | 6   |
| 5   | 计算股权价值        | 6   |
| 6   | 双因素敏感性分析      | 4   |
| 7   | 计算WACC        | 6   |
| 8   | NWC表计算        | 8   |
| 9   | 贷款偿还计算表       | 6   |
| 10  | 折旧表预测         | 10  |
| 11  | 利润表预测及信用比率    | 6   |
| 12  | 资产负债表预测       | 10  |
| 13  | 现金流量表         | 8   |
| 14  | 股利现金流计算       | 6   |
| 15  | 情景分析          | 6   |
| 16  | 半年度财务计算及估值基准日 | 4   |
| 合计  |               | 100 |

（以上分值分布及评分细则仅供参考，每次考试依据不同试题，分值分布及评分细则均会有相应变化）

### 评分原则如下：

- 采用反向扣分，一个错误扣2分，直至该部分的分数扣完为止。例如，如果资产负债表预测部分分值为10分，出现5处及5处以上科目预测及链接错误，该部分的分值扣至0分。
- 对同一错误仅扣分一次。例如，如果在预测折旧时出现计算错误，折旧表预测工作表部分会扣分，但折旧数据如链接至利润表和资产负债表时勾稽正确，则不会再次针对折旧表计算错误扣分。



## 关于考试复习、备考及培训

---

**问：报名CVA考试的报考条件？**

**答：**教育部承认的专科及以上学历，具备完全民事行为能力且年龄满18岁者可以报名考试。

**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：请问【Excel案例建模】科目怎么复习？**

**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进行练习，可以达到学以致用目的。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：**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所需提升的知识技能点，有针对性地复习。

**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协会的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】。

**问：请问两个报名阶段有什么区别？**

**答：**两个阶段是指同一场CVA考试的不同报名时间段，所对应的报名费用会有区别。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，支付时系统会收取学生优惠价格。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。

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

**答：**学生优惠标准以报名付费时考生是全日制在校学生为准，如果您在报名缴费后且考试之前已经毕业，请您提供学生证扫描件与身份证件扫描件并通过邮件形式发送给我们核对，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协会设有针对于高校学生的【CVA高校奖学金计划】，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：如果因为个人原因无法参加当次考试怎么办？**

**答：**如您在报名缴费后因个人原因无法参加当次考试，可以选择延期、改期或退考以满足您的需求。请您务必了解延期、改期、退考各项政策的办理时间及具体要求，以免造成您的损失。

**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，具体考试日期表参见官网通知。



## 关于CVA持证人和会员

**问：协会为持证人提供后续教育吗？**

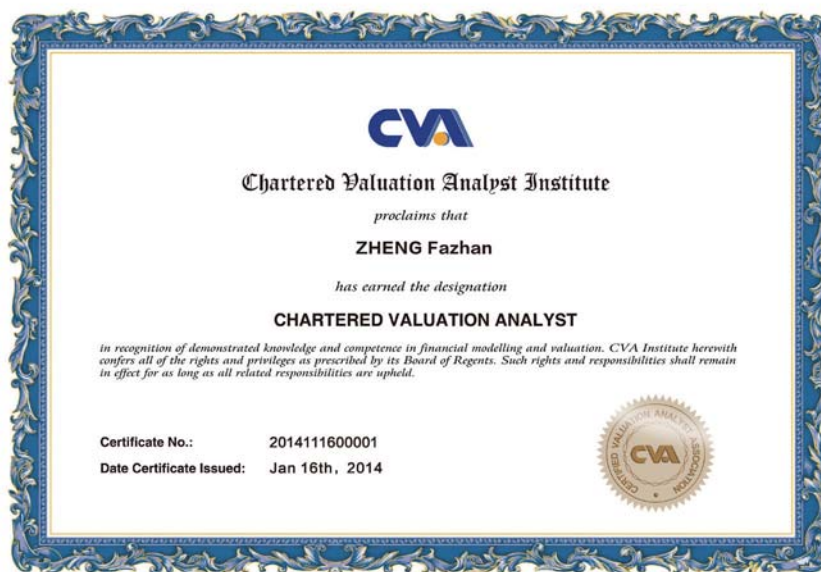
**答：**为提升专业能力，CVA协会为CVA持证人提供持续专业发展(Continuing Professional Development, CPD)计划，参加CVA协会举办的讲座、线上直播会议及学术活动，CVA持证人每年需参加不少于20小时的培训学时。

**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协会会员，CVA协会目前向会员收取人民币360元会费，可享受会员后续教育、会员活动、个人职业发展提升等增值服务。此后每年会员需要续交相应年费，以保持会员有效资格。

**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元会费后将会成为会员，可以免费或优先或参加协会组织的各项活动，以及协会提供的各项服务。



CVA证书展示

**建立估值行业标准**

**培养金融投资人才**

# 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，暂不列为CVA持证要求，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 【FMT金融建模测评】

- 考试类型：LBO/M&A实务估值建模
- 考试语言：英文
- 考试系统：上机考试，使用Excel2013及以上
- 考试日期：每年4月、11月的第三个周日
- 考试时间：9:00–13:00（四小时）

## + 2025年11月考试安排

- 报名时间：2025年7月18日–9月16日 早鸟报名阶段2400元；  
2025年9月17日–10月16日 最后报名阶段2800元
- 考试时间：2025年11月16日 9:00–13:00
- 考试地点：北京、上海、深圳
- 考试费用：早鸟报名阶段2400元；最后报名阶段2800元
- **FMT考试报名 请点击[这里](#)**

## + 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

教育部承认的专科及以上学历，具备完全民事行为能力且年满18岁者可以报名考试。

## 评分标准

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

## 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、IPO》  
(第3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. 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

## FMT样题示例

 [请点击这里 官网下载](#)

| Balance Sheet                   |          |          |          |             |                |          |                                  |          |          |          |          |          |
|---------------------------------|----------|----------|----------|-------------|----------------|----------|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| (\$ in millions)                |          |          |          |             |                |          |                                  |          |          |          |          |          |
|                                 | 12/31/17 | 12/31/16 | 12/31/15 | Adjustments | Pro Forma 2019 | 11/30/20 | Fiscal Years Ending December 31, |          |          |          |          |          |
| Assets                          |          |          |          |             |                |          | 11/30/19                         | 11/30/18 | 11/30/17 | 11/30/16 | 11/30/15 | 11/30/14 |
| Cash And Equivalents            | 885.0    | 882.0    | 884.0    | -           | 884.0          | 1,201.4  | 1,203.6                          | 913.9    | 882.1    | 882.1    | 882.1    | 882.1    |
| Short-Term Investments          | 737.8    | 613.9    | 613.9    | -           | 613.9          | 593.5    | 593.5                            | 593.5    | 593.5    | 593.5    | 593.5    | 593.5    |
| Total Cash & ST Investments     | 1,622.8  | 1,495.9  | 1,497.9  | -           | 1,497.9        | 1,795.0  | 1,797.1                          | 1,507.4  | 1,475.6  | 1,475.6  | 1,475.6  | 1,475.6  |
| Accounts Receivable             | 141.4    | 141.4    | 141.4    | -           | 141.4          | 141.4    | 141.4                            | 141.4    | 141.4    | 141.4    | 141.4    | 141.4    |
| Other Receivables               | 188.1    | 188.2    | 188.2    | -           | 188.2          | 188.2    | 188.2                            | 188.2    | 188.2    | 188.2    | 188.2    | 188.2    |
| Total Receivables               | 329.5    | 329.6    | 329.6    | -           | 329.6          | 329.6    | 329.6                            | 329.6    | 329.6    | 329.6    | 329.6    | 329.6    |
| Inventory                       | 885.0    | 1,171.7  | 1,122.2  | -           | 1,122.2        | 1,388.2  | 1,373.5                          | 1,388.2  | 1,388.2  | 1,388.2  | 1,388.2  | 1,388.2  |
| Other Current Assets            | 188.1    | 188.2    | 188.2    | -           | 188.2          | 188.2    | 188.2                            | 188.2    | 188.2    | 188.2    | 188.2    | 188.2    |
| Total Current Assets            | 2,815.4  | 3,163.8  | 3,128.2  | -           | 3,128.2        | 3,601.4  | 3,543.4                          | 3,403.8  | 3,403.8  | 3,403.8  | 3,403.8  | 3,403.8  |
| Gross PPE                       | 1,222.2  | 1,088.8  | 1,222.2  | 144.8       | 1,344.8        | 1,479.3  | 1,627.2                          | 1,788.9  | 1,968.9  | 1,968.9  | 1,968.9  | 1,968.9  |
| Accumulated Depreciation        | (171.3)  | (201.4)  | (171.3)  | -           | (171.3)        | (171.3)  | (171.3)                          | (171.3)  | (171.3)  | (171.3)  | (171.3)  | (171.3)  |
| Net Property, Plant & Equipment | 1,050.9  | 887.4    | 1,050.9  | 144.8       | 1,173.5        | 1,308.0  | 1,455.9                          | 1,617.6  | 1,797.6  | 1,797.6  | 1,797.6  | 1,797.6  |
| Goodwill Transaction related    | 0.0      | 0.0      | 35.9     | 4,302.0     | 4,302.0        | 4,302.0  | 4,302.0                          | 4,302.0  | 4,302.0  | 4,302.0  | 4,302.0  | 4,302.0  |
| Long-term Investments           | 423.9    | 617.1    | 1,475.1  | -           | 1,475.1        | 1,475.1  | 1,475.1                          | 1,475.1  | 1,475.1  | 1,475.1  | 1,475.1  | 1,475.1  |
| Other Intangibles               | 92.1     | 92.2     | 92.2     | -           | 92.2           | 92.2     | 92.2                             | 92.2     | 92.2     | 92.2     | 92.2     | 92.2     |
| Long-Term Receivables           | 4.8      | 4.2      | 31.8     | -           | 31.8           | 31.8     | 31.8                             | 31.8     | 31.8     | 31.8     | 31.8     | 31.8     |
| Deferred Tax Assets, LT         | 23.9     | 26.3     | 43.4     | (43.4)      | -              | -        | -                                | -        | -        | -        | -        | -        |
| Deferred Charges, LT            | 42.7     | 47.1     | 46.1     | -           | 46.1           | 46.1     | 46.1                             | 46.1     | 46.1     | 46.1     | 46.1     | 46.1     |
| Other Long-Term Assets          | 11.5     | 50.0     | 40.0     | -           | 40.0           | 40.0     | 40.0                             | 40.0     | 40.0     | 40.0     | 40.0     | 40.0     |
| Non-Current Assets              | 1,248.8  | 2,262.2  | 2,262.2  | -           | 2,262.2        | 2,424.8  | 2,424.8                          | 2,424.8  | 2,424.8  | 2,424.8  | 2,424.8  | 2,424.8  |
| Total Assets                    | 4,064.2  | 5,426.0  | 5,390.4  | -           | 5,390.4        | 6,026.2  | 5,968.2                          | 5,828.6  | 5,828.6  | 5,828.6  | 5,828.6  | 5,828.6  |
| Liabilities                     |          |          |          |             |                |          |                                  |          |          |          |          |          |
| Accounts Payable                | 1,222.2  | 1,422.2  | 1,414.8  | -           | 1,414.8        | 1,733.6  | 1,983.6                          | 2,262.7  | 2,424.8  | 2,424.8  | 2,424.8  | 2,424.8  |
| Accrued Exp.                    | 151.7    | 284.2    | 88.0     | -           | 88.0           | 228.8    | 274.6                            | 316.8    | 363.2    | 363.2    | 363.2    | 363.2    |
| Short-Term Borrowings           | -        | 1,122.1  | 1,122.1  | (1,122.1)   | -              | -        | -                                | -        | -        | -        | -        | -        |
| Current Income Taxes Payable    | 29.7     | 22.0     | 47.8     | -           | 47.8           | 13.6     | 24.3                             | 39.9     | 41.6     | 41.6     | 41.6     | 41.6     |
| Unearned Revenue, Current       | 22.8     | 208.9    | 41.0     | -           | 41.0           | 247.9    | 288.9                            | 327.8    | 377.8    | 377.8    | 377.8    | 377.8    |
| Other Current Liabilities       | 274.1    | 348.8    | 913.7    | -           | 913.7          | 913.7    | 913.7                            | 913.7    | 913.7    | 913.7    | 913.7    | 913.7    |
| Non-Current Liabilities         | -        | -        | -        | -           | -              | -        | -                                | -        | -        | -        | -        | -        |
| Total Liabilities               | 1,600.5  | 4,086.2  | 4,665.4  | -           | 4,665.4        | 5,323.6  | 5,905.1                          | 6,660.9  | 7,147.4  | 7,147.4  | 7,147.4  | 7,147.4  |
| Equity                          | 2,463.7  | 1,339.8  | 725.0    | -           | 725.0          | 702.6    | 673.1                            | 667.7    | 681.2    | 681.2    | 681.2    | 681.2    |

# 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，对于已经通过CVA考试的持证人，或是投行、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60-90小时左右的时间能够掌握考试核心内容和重点。

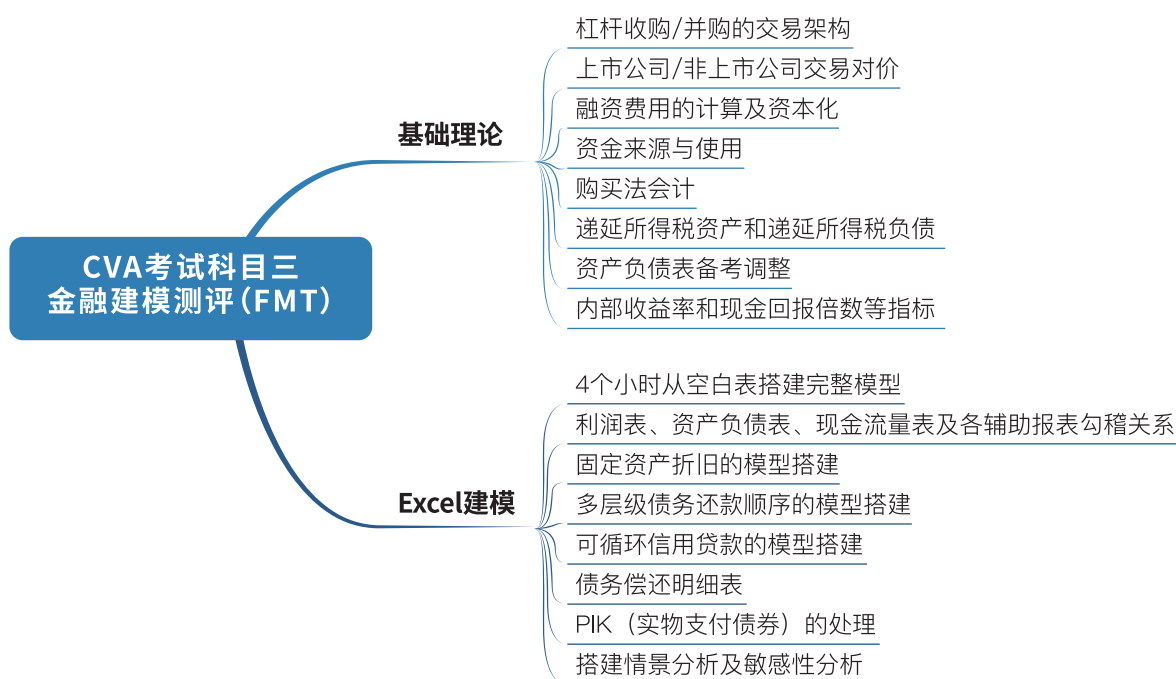


**问：如何准备FMT考试？**

**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、IPO》（第3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，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：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：如果因为个人原因无法参加当次考试怎么办？**

**答：**如您在报名缴费后因个人原因无法参加当次考试，可以选择延期、改期或退考以满足您的需求。请您务必了解延期、改期、退考各项政策的办理时间及具体要求，以免造成您的损失。

**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？**

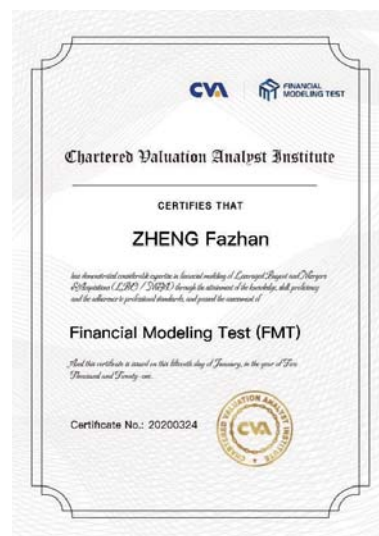
**答：**CVA协会将为FMT持证人建立交流平台，促进大家职业交流，并提供不定期的职业发展信息。

**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.cncva.cn](http://www.cncva.cn)

email: [contactus@cncva.cn](mailto:contactus@cncva.cn)

电话: 4006-777-630

新浪微博: CVA注册估值师

注册估值师协会 (CVAA)  
Certified Valuation Analyst (CVA) Association

