

(ACVA初级注册估值师)

# 企业价值分析基础认证 考试大纲

---

2026年适用

注册估值师协会 (CVA协会)

本大纲用于说明ACVA考试的认证定位、考试形式、考试模块、考试内容、题型要求与备考建议。  
具体考试日期、报名方式、准考信息、考试平台、成绩查询、证书申请和补考安排，  
以注册估值师协会当期考试通知为准。

## 目录

- 一、认证定位与考试目标
- 二、考试形式与通过标准
- 三、考试模块与权重
- 四、考试内容
- 五、题型说明与命题原则
- 六、考试准备建议
- 七、线上考试纪律与考试管理说明
- 八、附则

# 一、认证定位与考试目标

## （一）认证定位

ACVA企业价值分析基础认证，是注册估值师协会面向初学者、非财务背景人员和投资并购入门人群推出的企业价值分析入门级学习与认证项目。该认证重点考察学习者对企业经营、财务数据、公司金融、估值方法和工具应用的基础理解与初步应用能力。

ACVA不是注册估值师（CVA）考试的简化替代，也不以复杂估值模型、完整估值报告或并购交易定价实务作为核心考核内容。ACVA解决的是“如何入门企业价值分析”的问题，注册估值师（CVA）考试进一步解决的是“如何开展专业估值实务、并购定价和复杂价值判断”的问题。

定位说明：ACVA聚焦基础分析能力，注册估值师（CVA）考试聚焦估值实务能力。ACVA是进入企业价值分析和后续注册估值师（CVA）考试学习的基础阶段。

## （二）考试目标

ACVA考试旨在检验考生是否具备企业价值分析入门阶段所需的基础能力。考试不追求理论复杂度，而强调考生能否把基础概念、简化数据、案例场景和工具应用联系起来，形成初步判断。

- 理解企业三大财务报表及其基本勾稽关系；
- 掌握收入、成本、利润、现金流、营运资金等核心财务概念；
- 能够运用基础财务指标分析企业经营状况、财务质量和潜在风险；
- 理解估值的目的、基本逻辑、主要方法及其适用场景；

- 区分企业价值、股权价值、控制权价值等基本概念，识别影响价值的主要驱动因素；
- 能够借助Excel和AI工具完成基础数据整理、简单分析、模型阅读和结果复核；
- 能够对常见估值结论和分析结果进行初步判断与表达。

### (三) 适用对象

ACVA企业价值分析基础认证面向的不是单一职业群体，而是所有希望系统建立企业价值分析基础能力的学习者。比较适合参加ACVA学习和考试的人群包括：

- 非财务背景但希望看懂企业、项目、投资和经营结果的职场人；
- 准备进入投资、并购、估值、投融资、财务分析相关岗位从业人员；
- 企业战略、经营管理、董秘办、投融资和财务转型相关人员；
- 财务、审计、评估、咨询等行业新人；
- 希望从企业价值角度理解公司和股票的个人投资者；
- 未来希望进一步学习CVA、但需要先补齐企业价值分析基础知识的学习者。

对上述学习者而言，ACVA的价值不只是学习一套财务或估值知识，更重要的是建立分析企业的基本方法。无论未来是否从事专业估值工作，只要工作、学习或投资判断与企业、项目、资本市场、并购、融资和经营决策有关，企业价值分析都会成为重要的基础能力。

## 二、考试形式与通过标准

ACVA考试设置两个科目、四个知识模块。科目是考试组织形式，模块权重是知识内容权重。考试既考查企业价值分析基础，也考查考生在工具和案例环境下进行数据整理、表格阅读、模型复核、简化估值计算和结果表达的能力。

考试科目	考试时间	分值	主要题型	主要考核重点
科目一： 企业价值 分析基础	90分钟	100分	单项选择题、 案例单项选择题	考察财务报表分析基础、 公司金融与投资常识、 估值基础与三大方法 的理解和判断能力。
科目二： 估值工具与 案例应用	60分钟	50分	Excel基础操作题、 表格判断题、模型 阅读与错误识别题、 AI辅助分析与简要 案例分析题	以Excel、估值表格、 模型阅读和AI辅助分析 为载体，考察基础数据 整理、简化估值计算、 模型阅读、错误识别、 结果复核和案例判断 能力。
合计	150分钟	150分	—	—
通过分数	—	—	—	90分及以上为通过。

**重要说明：**科目二《估值工具与案例应用》不单独等同于模块四“工具应用与结果表达”。科目二虽然采用Excel、估值表格、模型阅读和AI辅助分析等形式，但其内容会综合涉及模块一“财务报表分析基础”、模块三“估值基础与三大方法”和模块四“工具应用与结果表达”。

ACVA考试采用线上统一考试方式，原则上安排在单月第四周周日举行，不采用随到随考方式。考生须根据注册估值师协会当期考试通知，在规定时间内完成报名确认、设备测试、身份核验和正式考试。具体考试日期、考试平台、准考证信息、成绩发布时间和证书发放安排，以当期考试通知为准。考试满分为150分，90分及以上为通过。考试结果用于判断考生是否具备企业价值分析入门阶段所需的基础能力。

## 三、考试模块与权重

考试内容按照ACVA教材正式模块划分，模块权重反映知识内容在整体考试中的大致占比。具体试卷分值可根据题型设置进行小幅调整，但整体应保持下列权重结构。

模块	模块名称	权重	对应分值 (约)	考核重点
模块一	财务报表分析基础	30%	约45分	报表结构、核心项目、利润与现金流、财务质量、基础比率分析。
模块二	公司金融与投资常识	15%	约22-23分	时间价值、风险回报、融资基础、投资决策和治理基础。
模块三	估值基础与三大方法	35%	约52-53分	估值逻辑、市场法、收益法、资产基础法、价值驱动因素和结果判断。
模块四	工具应用与结果表达	20%	约30分	Excel基础、表格整理、模型阅读、错误识别、AI辅助分析和结果表达。
合计	—	100%	150分	—

科目二《估值工具与案例应用》总分为50分，其中约30分直接体现模块四“工具应用与结果表达”的考核，其余分值通过工具和案例形式考查模块一和模块三的应用能力。这样既突出基础建模意识、模型阅读和结果复核能力，又保持模块四在整体知识权重中的20%定位。

## 四、考试内容

### 模块一：财务报表分析基础（权重：30%）

本模块重点考察考生对财务报表结构、核心项目、利润与现金流、财务质量和基础财务分析方法的理解与判断能力。考生应能够基于简化财务报表或案例资料，对企业经营状况、财务质量和潜在风险作出初步判断。

考核单元	主要考点
1. 财务报表基础认知	财务报表的构成及基本作用；资产负债表、利润表、现金流量表的基本结构；三大报表之间的勾稽关系；所有者权益、利润留存与现金变化之间的基本逻辑；财务报表使用者及其关注重点。
2. 核心财务项目理解	收入、成本、费用、利润的基本概念；毛利、营业利润、净利润的含义及区别；经营活动现金流与利润的关系；应收账款、存货、预付和应付项目对经营分析的影响；固定资产、无形资产、折旧和摊销的基本影响；债务、利息费用和资本结构对企业财务表现的影响。
3. 财务质量分析	收入确认对利润质量的影响；非经常性损益对业绩判断的影响；资本化与费用化对利润的影响；减值准备、坏账准备对报表质量的影响；关联交易、异常毛利率、异常现金流等常见风险信号；会计利润与现金流不一致的常见原因。
4. 基础财务分析能力	偿债能力、盈利能力、营运能力等指标的基本含义与判断；现金流分析的基本思路；趋势分析、结构分析、比率分析的基本方法；财务指标变化背后的经营含义。

**考核要求：**考生应能够基于简化财务报表或案例材料，对企业经营状况、财务质量和潜在风险作出初步判断。

## 模块二：公司金融与投资常识（权重：15%）

本模块重点考察考生对时间价值、风险回报、融资基础、投资决策和公司治理基础的理解。考试不要求复杂金融数学推导，而强调考生能否理解这些概念对企业价值的基础影响。

考核单元	主要考点
1. 货币时间价值	现值、终值、折现、复利的基本概念；时间价值在投资判断中的作用；简单现金流折现的基本逻辑。
2. 风险与回报	风险与收益的基本关系；经营风险与财务风险的基本区别；不同风险对投资回报的影响；风险补偿的基本概念。
3. 融资基础	债务融资与股权融资的基本特点；利息、股利、控制权和稀释等核心概念；企业融资结构对价值的影响；流动性管理与资金安排的基本常识。
4. 投资决策入门	投资回收期、净现值、内部收益率的基本概念；常见投资决策指标的适用边界；项目分析中的不确定性与情景判断；投资决策中的常见误区。
5. 公司治理基础	公司治理的基本概念；股东、董事会、管理层的基本职责；治理机制与企业价值之间的关系；治理缺陷可能带来的风险。

**考核要求：**考生应能够理解企业融资、投资、风险和治理中的基本逻辑，并能够在案例中识别其对企业价值的基础影响。

### 模块三：估值基础与三大方法（权重：35%）

本模块是ACVA考试的核心模块，重点考察考生对估值目的、估值框架、市场法、收益法、资产基础法以及价值驱动因素的理解与判断能力。考试强调方法适用性和基础判断，不要求考生独立完成复杂估值报告。

考核单元	主要考点
1. 估值基础认知	估值的定义、目的与常见应用场景；企业估值与证券投资分析的关系；企业价值、股权价值、控制权价值等基本概念；估值结论的相对性与区间性；影响企业价值的核心驱动因素。
2. 三大估值方法框架	资产基础法的基本逻辑；市场法的基本逻辑；收益法的基本逻辑；不同估值方法的适用场景与局限性；多方法交叉验证的基本思想。
3. 乘数估值入门	PE、PB、PS、EV/EBITDA等常见指标的含义；不同行业常用估值指标的基本差异；可比公司选择的基本原则；乘数估值常见误区；估值倍数高低背后的经营与预期含义。
4. 现金流折现估值入门	DCF的基本逻辑；自由现金流的基本概念；折现率的基本含义；终值的基本概念；增长、利润率、资本开支、营运资金对价值的影响；DCF方法的优点、局限性与适用场景。
5. 价值驱动因素分析	收入增长对企业价值的影响；利润率变化对企业价值的影响；资本开支与折旧摊销对价值的影响；营运资金效率对价值的影响；融资成本与风险变化对价值的影响；行业竞争格局与治理水平对价值的影响。
6. 估值判断与结果表达	如何理解估值区间；如何比较不同估值方法的结论；如何识别明显不合理的估值结论；如何基于估值结果形成简要判断；估值结论表达中的基本规范。

**考核要求：**考生应能够理解常见估值方法的核心逻辑，识别其适用场景，并在简化案例中对企业估值区间和主要驱动因素作出基础判断。

## 模块四：工具应用与结果表达（权重：20%）

本模块重点考察考生借助Excel与AI工具进行基础数据处理、模型阅读、结果核验和简要分析表达的能力。考试不要求考生独立搭建完整三表模型或完整DCF模型，而是强调基础工具能力和结果复核能力。

考核单元	主要考点
1. 估值基础认知	Excel工作界面与基础设置；常见数据输入、格式设置和单元格引用；排序、筛选、查找、条件格式等基础功能；图表制作的基本方法；表格规范与基础展示要求。
2. 常用函数与简单计算	SUM、AVERAGE、MAX、MIN等基础函数；IF、AND、OR等逻辑函数；VLOOKUP、XLOOKUP、INDEX、MATCH等基础查找函数；基础日期函数和文本处理函数；财务分析中常见公式的基本使用。
3. 基础分析表应用	历史财务数据整理；基础财务比率计算；简单增长率与结构占比分析；估值倍数计算；企业价值与股权价值的简单转换；已给模型结果的读取与核对。
4. 模型阅读与错误识别	已给估值表格的基本结构理解；核心公式和关键输入项识别；数据引用错误、口径不一致等常见问题识别；简单敏感性分析结果的读取；基础图表与分析结论的一致性判断。
5. AI辅助分析基础	AI工具在财务分析和估值工作中的基础应用；使用AI提取企业信息、整理数据和生成分析框架的方法；对AI输出结果进行核实、交叉验证与修正；识别AI幻觉、错误引用、逻辑跳跃所带来的问题；在估值分析中合理使用AI的基本规范。
6. 案例应用能力	基于给定材料提取关键信息；基于简单数据完成基础财务和估值判断；用简洁语言表达分析结论；对常见投资分析结论进行初步复核。

**考核要求：**考生应能够借助Excel和AI工具完成基础财务整理、简单估值辅助分析、模型阅读和结果核验，不要求独立搭建完整三表模型或完整DCF模型。

## 五、题型说明与命题原则

### （一）题型说明

ACVA考试题型围绕基础理解、案例判断和工具应用展开。题目应贴合企业经营、投资分析和估值工作的常见场景，避免脱离应用背景的机械记忆型题目。

考试科目	考核单元	主要考点
科目一	单项选择题	基础概念、核心公式、分析口径、方法适用性和常见误区。
科目一	案例单项选择题	基于简化报表、经营信息和估值资料，对企业经营、财务质量和估值逻辑进行判断。
科目二	Excel基础操作题	基础数据输入、公式、函数、排序筛选、查找和表格规范。
科目二	表格判断题	阅读财务分析表、估值倍数表或现金流表，判断数据含义、口径和结论合理性。
科目二	模型阅读与错误识别题	识别公式错误、链接错误、口径混用、企业价值与股权价值转换错误等。
科目二	AI辅助分析与简要案例分析题	基于给定资料和AI输出结果，进行交叉验证、错误识别和简要结论表达。

### （二）命题原则

- 坚持基础性：不以复杂理论推导和高阶建模能力作为核心考核内容。
- 坚持实用性：突出财务分析、估值判断和工具应用。
- 坚持场景化：尽量采用真实工作场景中的报表、数据、表格和简化案例。
- 坚持分层化：与注册估值师（CVA）能力要求和考试深度形成清晰区分。
- 坚持时代性：合理体现Excel与AI工具在基础分析工作中的应用。

### (三) 不作为核心考核重点的内容

ACVA重点考察企业价值分析的基础理解、初步应用和工具复核能力。下列内容属于更高阶的注册估值师（CVA）或估值实务训练范畴，不作为ACVA阶段的核心考核内容：

- 完整三表联动模型的独立搭建；
- 复杂DCF模型独立搭建与深入参数估值；
- 并购模型、并购交易结构设计与协同效应测算；
- 复杂可比公司筛选与可比交易分析；
- 完整估值报告撰写；
- 高阶估值调整、控制权溢价、流动性折扣等专题应用。

## 六、考试准备建议

考生备考ACVA时，不宜只依赖题库记忆答案，也不宜直接跳到估值方法和工具部分。更稳妥的学习顺序，是先通过教材和课程建立整体框架，再通过题库和案例训练巩固理解。

考试科目	主要考点
第一阶段：建立框架	先阅读总论和课程体系，理解ACVA考察的是企业价值分析基础能力，而不是单个公式。
第二阶段：模块学习	按财务报表分析基础、公司金融与投资常识、估值基础与三大方法、工具应用与结果表达的顺序学习。
第三阶段：章节练习	每完成一个章节或模块后，完成对应题库练习，并整理错题原因。
第四阶段：案例复盘	重点复盘教材案例、表格和易错点，训练从数据到经营、从经营到价值判断的分析顺序。
第五阶段：工具练习	熟悉Excel基础函数、表格判断、模型阅读和AI输出复核，避免只看概念而不做基础操作。
第六阶段：模拟测试	考前完成模拟测试，熟悉题型、时间安排和答题节奏。

对零基础考生，建议优先打牢模块一和模块二基础，再进入估值方法；对已有财务或投资基础的考生，也应重点关注ACVA中的估值方法适用性、价值驱动因素、工具复核和结果表达部分。

## 七、线上考试纪律与考试管理说明

为保证线上考试的规范性和严肃性，ACVA考试不采用随到随考方式，而采用统一考试日、统一考试窗口和统一考试管理要求。考生应按照当期考试通知完成考试报名确认、准考信息核对、设备测试、身份核验和考试登录。

- 考生应使用符合考试平台要求的电脑、摄像头、麦克风、网络环境和浏览器。
- 考生应在规定时间内完成设备测试和模拟登录，因个人设备或网络问题影响考试的，按当期考试规则处理。
- 考试期间，考生应遵守线上考试纪律，不得由他人代考，不得录屏、截图、传播试题或使用未经允许的资料和工具。
- 考卷提交后，成绩将在必要审核完成后统一发布；具体成绩查询和证书申请流程以注册估值师协会当期考试通知为准。
- 如遇考试系统异常、身份核验异常、违纪疑似情形或其他特殊情况，注册估值师协会可根据考试管理规则进行核查和处理。

## 八、附则

本大纲用于指导ACVA企业价值分析基础认证考试的命题、课程设计、教学组织和备考学习。考试组织单位可根据行业发展、教学反馈及岗位能力要求，对本大纲中的相关知识点和题型安排进行动态优化，但不得改变ACVA作为企业价值分析基础认证的定位。

本大纲自发布之日起试行。具体考试时间、考试平台、报名流程、成绩查询、证书发放、补考安排及其他考试管理事项，以注册估值师协会正式发布的考试通知和相关规则为准。

从ACVA开始，向CVA进阶。让企业价值分析能力，成为你的长期职业竞争力。