

“估值建模”科目考试范围

A 估值基础知识

一、会计、财务分析及税务知识

（主要考察估值建模所必需的会计基础、财务分析基础和税务基础，占“估值基础知识”总分数的35%~45%）

1. 会计基础知识

- 会计基本概念，如会计的定义、会计基本原则、会计基本假设、会计要素、权责发生制、会计要素计量属性、会计政策、会计估计等
- 财务报表结构及会计科目
- 财务报表的勾稽关系

2. 财务分析基础知识

- 财务报表分析，如水平分析、垂直分析、比率分析、比较分析等
- 财务报表正常化

3. 税务基础知识

- 税务基本概念，如纳税义务人、征税对象、税目、税基、应纳税额、税率、税收分类、出口货物退（免）税等
- 企业的主要税种，如增值税、消费税、城市维护建设税、教育费附加、资源税、企业所得税
- 与税收相关的会计科目

二、估值知识

（主要考察价值基本概念和主要的估值方法理论，占“估值基础知识”总分数的45%~55%）

1. 价值的基本概念

- 关于价值的一些概念区分，如价值与价格、市场价值与账面价值、持续经营价值与清算价值、非控股股权价值与控股股权价值、融资前价值与融资后价值等
- 企业价值

2. 绝对估值法

- 绝对估值法的一般原理和方法
- 无杠杆自由现金流模型
- 红利折现模型
- 其他绝对估值法，如股权自由现金流模型、净资产价值法、经济增加值折现法、调整现值法等
- 绝对估值法的扩展与总结，如详细预测期的选择、区分核心资产和非核心资产、三阶段估值模型、Gordon 永续增长模型与退出倍数法的选择、绝对估值法的优缺点等

3. 相对估值法及其他估值方法

- 股票价格倍数法，如市盈率、市净率
- 企业价值倍数法，如 EV/EBIT、EV/EBITDA、EV/某经营指标倍数等
- 一些特殊的可比指标，如 A/H 指标、PEG 倍数法等
- 相对估值法总结，如可比公司的选择、可比指标的选择、可比指标参考值的选取、相对估值法的优缺点等
- 绝对估值法及相对估值法之外的其他估值法，如账面价值法、清算价值法、重置成本法等
- 估值方法选择

三、其他

（主要考察《估值建模》教材中介绍的建模过程中的要点及其他相关内容，占“估值基础知识”总分数的 5%~15%）

- 建模前期准备
- 财务预测模型
- 估值模型
- 建模后续工作
- 估值专题（创业板估值、房地产公司估值、金融机构估值）

B 估值建模操作

一、Excel 基础应用

（主要考察考生对 Excel 函数、设置及常用功能的应用，占“估值建模操作”总分数的 10%~20%）

- Excel 基础操作，如复制、剪切、粘贴、相对引用与绝对引用、插入行列、删除行列等
- 单元格格式、行列格式设置
- Excel 常用函数，如 SUM、AVERAGE、NPV、IRR、IF、HLOOKUP、CHOOSE、NOW 等
- 常用 Excel 建模技巧，如批注、查找、定义名称、冻结窗格、打印设置等

二、财务预测模型

（主要考察考生对财务预测模型建立的能力，占“估值建模操作”总分数的 30%~40%）

- 财务比率分析
- 收入预测
- 成本费用预测
- 利润表预测
- 营运流动资金预测
- 固定资产、无形资产预测
- 债务及其利息预测
- 股东权益预测
- 递延所得税资产、递延所得税负债预测
- 资产负债表预测
- 现金流量表编制

三、估值模型

（主要考察考生对估值模型建立的能力，占“估值建模操作”总分数的 25%~35%）

- 无杠杆自由现金流折现模型
- 折现率计算
- 其他绝对估值模型
- 可比公司分析模型
- 多种估值方法综合

四、模型假设分析

（主要考察考生运用情景分析、敏感性分析等方法对模型的假设进行分析的能力，约占“估值建模操作”总分数的 10%）

- 情景分析
- 敏感性分析

五、具体行业的模型

（主要考察考生在题目引导下将具体行业的特点体现到模型中的能力，约占“估值建模操作”总分数的 10%）