

· 持证无忧系列 ·

Chartered Financial Analyst

CFA[®]一级

精要图解 (文)

高顿财经研究院◎编著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

· 持证无忧系列 ·

Chartered Financial Analyst

CFA[®] 一级

精要图解 (文)

高顿财经研究院◎编著



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

CFA®一级精要图解. 文 / 高顿财经研究院编著. —上海:立信会计出版社, 2018. 4

ISBN 978-7-5429-5770-2

I. ①C… II. ①高… III. ①金融—分析—资格考试—自学参考资料 IV. ①F83

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 069803 号

策划编辑 方士华

责任编辑 方士华

封面设计 柏拉图

CFA®一级精要图解(文)

出版发行	立信会计出版社		
地 址	上海市中山西路 2230 号	邮政编码	200235
电 话	(021)64411389	传 真	(021)64411325
网 址	www.lixinaph.com	电子邮箱	lxaph@sh163.net
网上书店	www.shlx.net	电 话	(021)64411071
经 销	各地新华书店		

印 刷	无锡市证券印刷有限公司		
开 本	890 毫米×1240 毫米	1/32	
印 张	9	插 页	1
字 数	273 千字		
版 次	2018 年 4 月第 1 版		
印 次	2018 年 4 月第 1 次		
书 号	ISBN 978-7-5429-5770-2/F		
定 价	58.00 元		

如有印订差错,请与本社联系调换

高顿CFA®

助你备考无忧！

购买一级精要图解，即可免费享有



入门指导课



备考时讯



复习指南



干货直播



王牌体验课



微信扫码立即领取

前 言

CFA 考试以知识体系完整且实务性强而著称,但要在有限的学习时间内掌握如此庞大的知识量,对很多考生都是一个巨大的挑战。高顿财经研究院将“体系性”与“靶向教学”有机结合,反复打磨,为广大考生精心策划了《CFA®一级精要图解(文)》《CFA®一级精要图解(图)》,让各位考生全面掌握 CFA 知识体系的同时,又能有的放矢地备考,从而高效地通过 CFA 考试。

《CFA®一级精要图解(图)》旨在为考生搭建知识整体框架,将繁杂无序的知识点以“脑图”形式呈现给读者,帮助加深理解、强化记忆。而《CFA®一级精要图解(文)》则是对《CFA®一级精要图解(图)》的展开和具体讲解,聚焦知识点的解读,方便考生查漏补缺、掌握核心考点。中英文对照的呈现方式,在紧贴英文考试的同时也方便中国考生理解和记忆。

基于十多年的教学研究和经验积累,我们将知识点分为:重点掌握、掌握和了解三大类。在《CFA®一级精要图解(图)》中,★代表重点掌握,★代表掌握,而未标星级的则代表了解。重要知识点着以绿色底色,方便考生迅速定位重要考点。同时,将文字转化为简洁清晰的图形,书中涉及的图标及其具体含义如下表所示:

图 标	含 义
	正相关(同向关系)
	负相关(反向关系)
	特别注意
	禁止/不适用
	允许/适用于

本套书适用于多个学习场景：课前预习、课后复习以及考前冲刺。

课前预习——在备考初期，该书可作为知识引导，让考生对每个章节的内容有大致地了解。

课后复习——每完成一个章节的学习后，考生可将本书作为一个自检清单，检验学习效果。

考前冲刺——该书可作为知识点的精炼总结，帮助考生快速复习重要知识点。

本套书的章节顺序与高顿财经研究院出版的《CFA®一级中文教材》保持一致，方便考生对照查询相关知识的详细讲解。另外，我们也会根据考纲及时更新《CFA®一级精要图解(图)》和《CFA®一级精要图解(文)》的相关内容，确保内容与最新考纲一致。

本套书凝结了高顿财经研究院五十多位讲师和研究员十多年的教学研究成果，我们衷心希望本套书能帮助广大考生取得更好的成绩，顺利通过考试。

高顿财经研究院永远与您在一起！

高顿财经研究院
2018年4月

目 录

第一部分 伦理与职业准则

Reading 1	Ethics and Trust in the Investment Profession	2
Reading 2	Code of Ethics and Standards of Professional Conduct	3
Reading 3	Guidance for Standards I—VII	6
Reading 4	Introduction to the Global Investment Performance Standards (GIPS)	21
Reading 5	The GIPS Standards	22

第二部分 数量方法

Reading 6	The Time Value of Money	26
Reading 7	Discounted Cash Flow Applications	28
Reading 8	Statistical Concepts and Market Returns	31
Reading 9	Probability Concepts	35
Reading 10	Common Probability Distributions	40

Reading 11	Sampling and estimation	43
Reading 12	Hypothesis Testing	47
Reading 13	Technical Analysis	51

第三部分 经济学

Reading 14	Topics in demand and supply analysis	56
Reading 15	The Firm and Market Structures	63
Reading 16	Aggregate Output, Price, and Economic Growth	67
Reading 17	Understanding Business Cycles	73
Reading 18	Monetary and Fiscal Policy	78
Reading 19	International Trade and Capital Flows	84
Reading 20	Currency Exchange Rates	88

第四部分 财务报告与分析

Reading 21	Financial Statement Analysis: An Introduction	94
Reading 22	Financial Report Mechanics	98
Reading 23	Financial Reporting Standards	99
Reading 24	Income Statement	105
Reading 25	Balance Sheet	109
Reading 26	Cash Flow Statement	111
Reading 27	Financial Analysis Techniques	114
Reading 28	Inventory	118

Reading 29	Long-Lived Assets	121
Reading 30	Income Tax	125
Reading 31	Long-Term Liabilities & Leases	127
Reading 32	Financial Reporting Quality	134
Reading 33	Application	136

第五部分 公司金融

Reading 34	Corporate Governance and ESG: An Introduction ...	138
Reading 35	Capital Budgeting	139
Reading 36	Cost of Capital	143
Reading 37	Measures of Leverage	147
Reading 38	Working Capital Management	149

第六部分 投资组合管理

Reading 39	Portfolio Management: An Overview	154
Reading 40	Risk Management: An Introduction	156
Reading 41	Portfolio Risk and Return: Part I	160
Reading 42	Portfolio Risk and Return: Part II	168
Reading 43	Basics of Portfolio Planning and Construction	174

第七部分 权益投资

Reading 44	Market Organization and Structure	178
------------	---	-----

Reading 45	Security Market Index	185
Reading 46	Market Efficiency	189
Reading 47	Overview of Equity Securities	192
Reading 48	Introduction to Industry and Company Analysis ...	196
Reading 49	Equity Valuation: Concepts and Basic Tools	202

第八部分 固定收益

Reading 50	Fixed-Income Securities	210
Reading 51	Fixed-Income Markets	218
Reading 52	Introduction to Fixed-Income Valuation	224
Reading 53	Introduction to Asset-Backed Securities	230
Reading 54	Fixed-Income Risk and Return	236
Reading 55	Fundamentals of Credit Analysis	243

第九部分 衍生品

Reading 56	Derivative Markets and Instruments	252
Reading 57	Basics of Derivative Pricing and Valuation	257

第十部分 另类投资

Reading 58	Introduction to Alternative Investments	266
------------	---	-----

第一部分 伦理与职业准则

Reading 1 Ethics and Trust in the Investment Profession

■ 伦理规范的定义 (Definition)

1. 伦理规范 (Code of Ethics)

- ◆ 一系列的道德原则 (Principles)。
- ◆ 辨析:被接受的或是有履行义务 (obligatory) 的行为,或是不被接受的或是被禁止 (forbidden) 的行为。

2. 行为准则 (Standards of Conduct)

- ◆ 被接受的行为底线 (Minimally Acceptable)。

■ 道德行为面临的挑战

1. 过度自信 (Overconfidence)

- ◆ 人们倾向于高估自己的道德品行。

2. 情景影响 (Situational Influences)

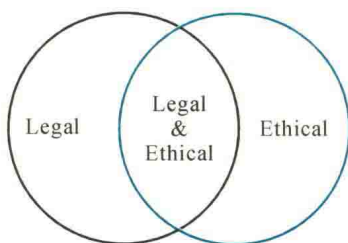
- ◆ 含义:影响思维、决策和行为的外部环境和文化因素。
- ◆ 因素
 - 1) 旁观者效应 (Bystander Effect): 群体中个体的责任感较弱,每个个体期望别人多承担责任。
 - 2) 金钱 (Large financial rewards)
 - 3) 升职 (Promotions)
 - 4) 名誉 (Prestige)

■ 伦理 (Ethical) 与法律 (Legal) 的辨析

1. 伦理与法律的关系

- ◆ 道德行为和法律 (Legal) 行为并不总是一致的。

- ◆ 这两者既存在交叉,也存在冲突。



2. 法律并不总是约束不道德行为的最佳机制

- ◆ 原因:

- 1) 法律通常滞后于问题的发生;
- 2) 法律可能会衍生新的问题;
- 3) 不同国家和地区的法律存在差异,导致个人或企业选择法律相对宽松的国家从事其他国家法律不允许的行为;
- 4) 法律执行效果取决于市场参与者的解读和遵守。

Reading 2

Code of Ethics and Standards of

Professional Conduct

职业行为项目 (Professional Conduct Program) 的组织结构

组 成	职 责
CFA 协会治理委员会 (The CFA Institute Board of Governors)	◆ 监督职业行为项目 (Professional Conduct Program, PCP) 的施行。 ◆ 对职业行为项目负责
纪律审查委员会 (The Disciplinary Review Committee)	◆ 执行伦理规范和行为准则

(续表)

组 成	职 责
职业行为调查工作人员 (Professional Conduct Staff)	◆ 根据 CFA 协会指定官员 (CFA Institute Designated Officer) 的命令进行职业行为调查

■ 五种受调查情况 (Prompt an inquiry)

组 成	职 责
自我披露 (Self-Disclosure)	自我进行的披露
书面投诉 (Written Complaints)	他人可向协会提交关于候选人或会员的书面投诉

(续表)

组 成	职 责
可疑行为的迹象 (Evidence of Questionable Conduct)	协会职业行为调查人员从媒体、监管机构或其他公共渠道发现会员或者候选人的可疑行为的迹象
违反考试规定的报告 (A Violation Report)	如果违反考试规定,考官会提交违反报告
对考试分数和考试材料的分析 (Analysis of Scores and Exam Materials)	调查是否存在考生作弊或泄露考生信息

■ 三种调查结果 (Investigation results)

- ◆ 职业行为调查会产生三种调查(处分)结果:
 - 1) 无纪律处分(No Discipline Sanction)
 - 2) 发出警告信(Issue a Cautionary Letter)
 - 3) 纪律处分(A Disciplinary Sanction)

■ 对调查结果存疑 (Disagreement on investigation results)

- ◆ 不认同指控和惩罚措施→向协会申诉(Appeal)
- ◆ 协会接受申诉 →成立陪审团(Hearing Panel)
- ◆ 陪审团的决议是最终(Final)的决定(Conclusion)。

■ CFA 伦理规范 (Code of Ethics) 的六个组成部分

1. Act with integrity, competence, diligence, respect, and in an ethical manner with the public, clients, prospective clients, employers, employees, colleagues in the investment profession, and other participants in the global capital markets.
 - ◆ 坚持正直,胜任,勤勉,尊敬的做事原则,以合乎职业道德的方式对待公众、客户、潜在客户、雇主、雇员、同事以及其他全球资本市场的参与者。
2. Place the integrity of the investment profession and the interests of clients above their own personal interests.
 - ◆ 将投资行业的诚信和客户利益置于个人利益之上。
3. Use reasonable care and exercise independent professional judgment when conducting investment analysis, making investment recommendations, taking investment actions, and engaging in other professional activities.
 - ◆ 进行投资分析,提供投资建议,进行投资或其他专业活动时,应保持合理的谨慎,做出独立的专业判断。
4. Practice and encourage others to practice in a professional and ethical manner that will reflect credit on themselves and the profession.
 - ◆ 履行并鼓励其他人履行职业道德规范,彰显其自身和行业的信誉。
5. Promote the integrity and viability of the global markets for the ultimate benefit of society.
 - ◆ 提升资本市场诚信和活力,实现社会终极利益。

6. Maintain and improve their professional competence and strive to maintain and improve the competence of other investment professionals.
- ◆ 保持并提高专业胜任能力,努力保持和提高其他投资行业专业人士的胜任能力。

Reading 3

Guidance for Standards I—VII

■ I(A)知法守法 (Knowledge of the Law)

1. 内容
- ◆ 会员和候选人不能违反任何约束自己职业行为的法律、规章制度以及 CFA 协会的伦理规范和职业准则。
 - ◆ 如果这些规定之间发生了冲突,应选择遵守最严格的规定。
 - ◆ 如果发现客户或同事有违反行为,会员和候选人不能同流合污。

2. 准则指引 (Guidance)

细则指引分类	细分考点及易错点
遵守法律	◆ 遵守更为严格的规定
发现别人违背法律法规或 CFA 职业准则	◆ 向上级或合规部门 (Compliance Department) 报告。 ◆ 必须回避 (Dissociate) 违反法律和制度的行为。 ◆ 最极端情况: 辞职。 ◆ 该细则并未要求向政府部门举报违反法律法规的行为。 ◆ 该细则并未要求向协会举报其他候选人或会员违反 CFA 职业准则的行为

■ I(B) 独立客观性 (Independence and Objectivity)

1. 内容
- ◆ 投资从业人员的独立性和客观性至关重要,不能接受或提供任何会影响自身或他人独立性和客观性的礼物、报酬或好处。

2. 准则指引(Guidance)

细则指引分类	细分考点及易错点
买方客户 (Buy-Side)	◆ 买方客户(基金经理)可能会向卖方研究员施压,使其将证券更改为能提升业绩的评级。 ◆ 卖方研究员必须拒绝施压,保持独立性和客观性
基金管理者和 托管人的选择 (Selection of Fund Manager and Custodian)	◆ 养老金(Pension Funds)或其他机构客户(Institutional Clients)的有关人员在选择基金管理人时应该保持独立性,不接受礼物
上市公司 (Public Companies)	◆ 上市公司可能会影响研究员的独立性,研究员不能妥协
投行业务关系 (Investment Banking Relationships)	◆ 投行部门相关人员可能会要求研究员对客户公司的证券给予正面评级,研究员不能妥协。 ◆ 研究员的薪酬不能与投行部业务直接挂钩。 ◆ 研究员需要披露相关利益冲突。 ◆ 在投行部和研究部之间建立防火墙(Firewall)
发行方付费研究报告 (Issuer-Paid Research)	◆ 研究员披露利益冲突。 ◆ 预先确定报酬,并对研究报告收取固定费用(Flat Fee)。尤其注意:报酬不能和研报结果相关
差旅资金 (Travel Funding)	◆ 自己或雇主公司支付差旅住宿费用。 ◆ 如果是缺乏公共交通的偏远地区,可接受对方安排的商务招待,但必须披露给雇主公司和购买研报的客户
礼物/利益的特例 (Exception to Gifts/Benefits)	◆ 可接受价值不高/一般性的商务招待,最好披露。 ◆ 可接受客户提供的礼物或好处,视为额外报酬(additional compensation),需向雇主披露