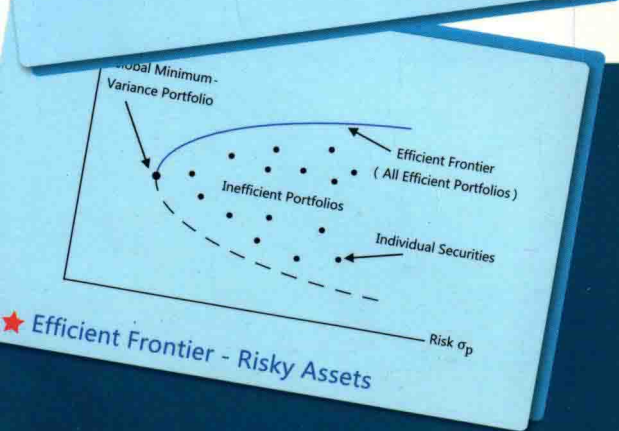
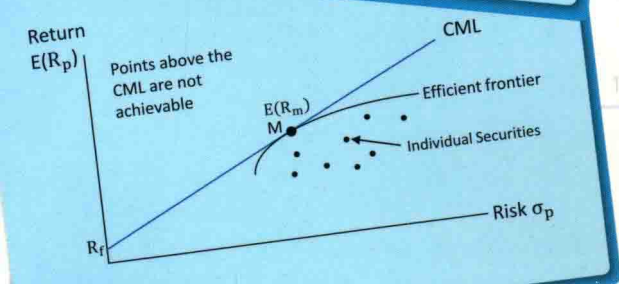
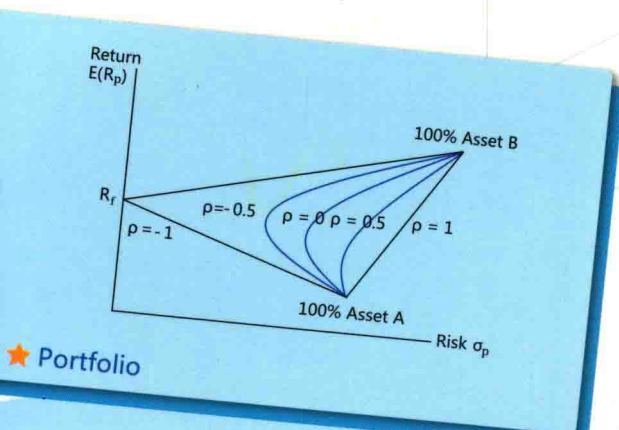




Chartered Financial Analyst

CFA[®] 一级

精要图解 (图)

高顿财经研究院◎编著

1.2.1 ★ Systematic Risk

★ 特征

Non-diversifiable

受宏观因素影响

收益对该部分风险进行补偿

★ Beta

计算

$$\beta_i = \frac{\text{Cov}(R_i, R_m)}{\text{Cov}(R_m, R_m)} = \frac{\text{Cov}(R_i, R_m)}{\sigma_m^2} = \frac{\rho_{i,m} \sigma_i \sigma_m}{\sigma_m^2}$$

组合

$$\beta = \sum_{i=1}^n w_i \beta_i$$

特征

市场组合的 $\beta = 1$

可以通过 well-diversified portfolios 被 eliminated



立信会计师事务所
LIXIN ACCOUNTING FIRM

· 持证无忧系列 ·

Chartered Financial Analyst

CFA[®] 一级

精要图解 (图)

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 . 图 / 高顿财经研究院编著 . --
上海 : 立信会计出版社, 2018.4
ISBN 978-7-5429-5733-7

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 070418 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 (图)

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	787毫米 × 1092 毫米	1/16
印 张	8.75	插 页 1
字 数	56千字	
版 次	2018年4月第1版	
印 次	2018年4月第1次	
书 号	ISBN 978-7-5429-5733-7/F	
定 价	79.00元	

如有印订差错, 请与本社联系调换

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的了解。

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点的详细讲解。

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

第一部分 伦理与职业道德	1
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	4
Reading 4 Introduction to the Global Investment Performance Standards (GIPS)	8
Reading 5 The GIPS Standards	9
第二部分 数量分析方法	11
Reading 6 The Time Value of Money	12
Reading 7 Discounted Cash Flow Applications	13
Reading 8 Statistical Concepts and Market Returns	14
Reading 9 Probability Concepts	16
Reading 10 Common Probability Distributions	18
Reading 11 Sampling and estimation	20
Reading 12 Hypothesis Testing	21
Reading 13 Technical Analysis	22

第三部分 经济学 23

Reading 14	Topics in demand and supply analysis	24
Reading 15	The Firm and Market Structures	26
Reading 16	Aggregate Output, Price, and Economic Growth	28
Reading 17	Understanding Business Cycles	30
Reading 18	Monetary and Fiscal Policy	32
Reading 19	International Trade and Capital Flows	34
Reading 20	Currency Exchange Rates	36

第四部分 财务报告与分析 37

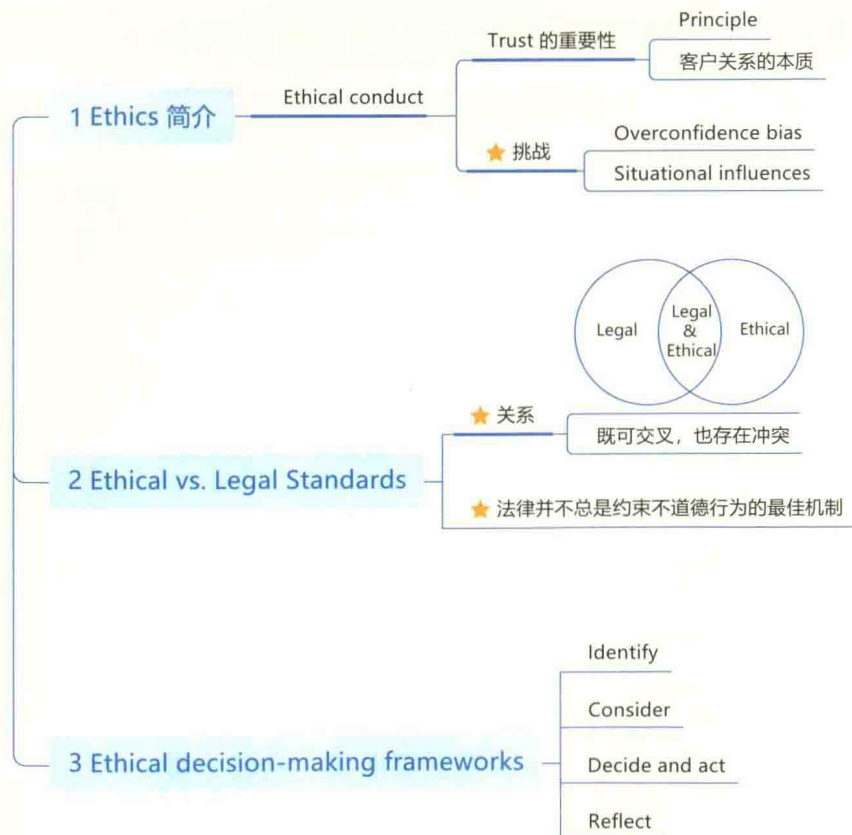
Reading 21	Financial Statement Analysis: An Introduction	38
Reading 22	Financial Report Mechanics	39
Reading 23	Financial Reporting Standards	40
Reading 24	Income Statement	42
Reading 25	Balance Sheet	44
Reading 26	Cash Flow Statement	45
Reading 27	Financial Analysis Techniques	46
Reading 28	Inventory	48
Reading 29	Long-Lived Assets	50
Reading 30	Income Tax	52

Reading 31	Long-Term Liabilities & Leases	54
Reading 32	Financial Reporting Quality	56
Reading 33	Application	57
第五部分	公司金融	59
Reading 34	Corporate Governance and ESG: An Introduction	60
Reading 35	Capital Budgeting	62
Reading 36	Cost of Capital	64
Reading 37	Measures of Leverage	66
Reading 38	Working Capital Management	68
第六部分	投资组合管理	71
Reading 39	Portfolio Management : An Overview	72
Reading 40	Risk Management : An Introduction	74
Reading 41	Portfolio Risk and Return: Part I	76
Reading 42	Portfolio Risk and Return: Part II	78
Reading 43	Basics of Portfolio Planning and Construction	80
第七部分	权益投资	81
Reading 44	Market Organization and Structure	82
Reading 45	Security Market Index	86

Reading 46	Market Efficiency	88
Reading 47	Overview of Equity Securities	90
Reading 48	Introduction to Industry and Company Analysis	92
Reading 49	Equity Valuation: Concepts and Basic Tools	94
第八部分	固定收益证券	97
Reading 50	Fixed-Income Securities	98
Reading 51	Fixed-Income Markets	102
Reading 52	Introduction to Fixed-Income Valuation	104
Reading 53	Introduction to Asset-Backed Securities	106
Reading 54	Fixed-Income Risk and Return	108
Reading 55	Fundamentals of Credit Analysis	112
第九部分	衍生品	115
Reading 56	Derivative Markets and Instruments	116
Reading 57	Basics of Derivative Pricing and Valuation	120
第十部分	其他类投资	125
Reading 58	Introduction to Alternative Investments	126

第一部分 伦理与职业道德

Reading 1 Ethics and Trust in the Investment Profession



Reading 2 Code of Ethics and Standards of Professional Conduct

1 职业行为项目的组织结构

- 1.1 The CFA Institute Board of Governors
- 1.2 The Disciplinary Review Committee
- 1.3 Professional Conduct Staff

2 道德和准则的执行

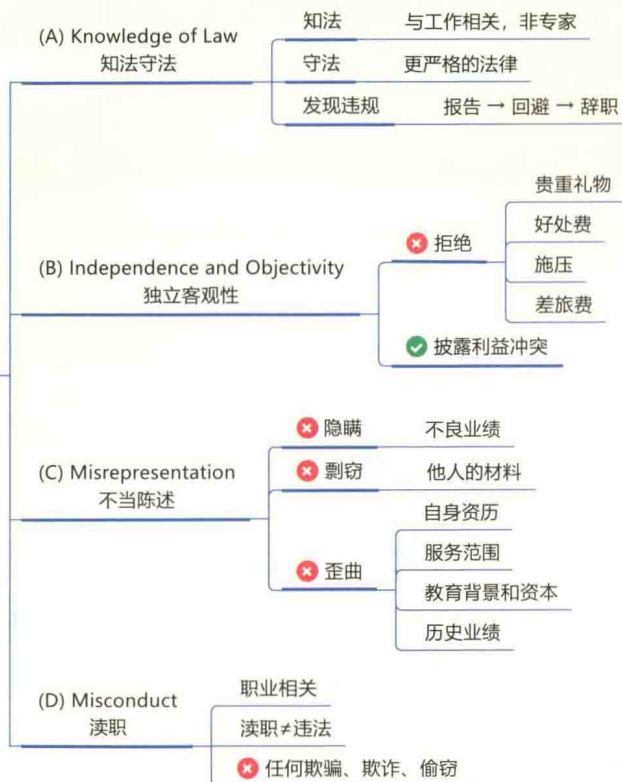
- 2.1 ★ 五种受调查情况
 - Self disclosure
 - Evidence of questionable conduct
 - Written complaints
 - A violation report
 - Analysis of scores and exam materials
- 2.2 ★ 三种调查结果
 - No discipline sanction
 - Issue a cautionary letter
 - A disciplinary sanction
- 2.3 ★ 对调查结果存疑
 - hearing panel
 - Final

3 ★ 伦理规范的六个组成部分

- Act in an ethical manner
- Integrity is paramount and clients always come first
- Use reasonable care. Be independent
- Be a credit to the investment profession
- Uphold capital market rules and regulations
- Be competent

Reading 3 Guidance for Standards I — VII

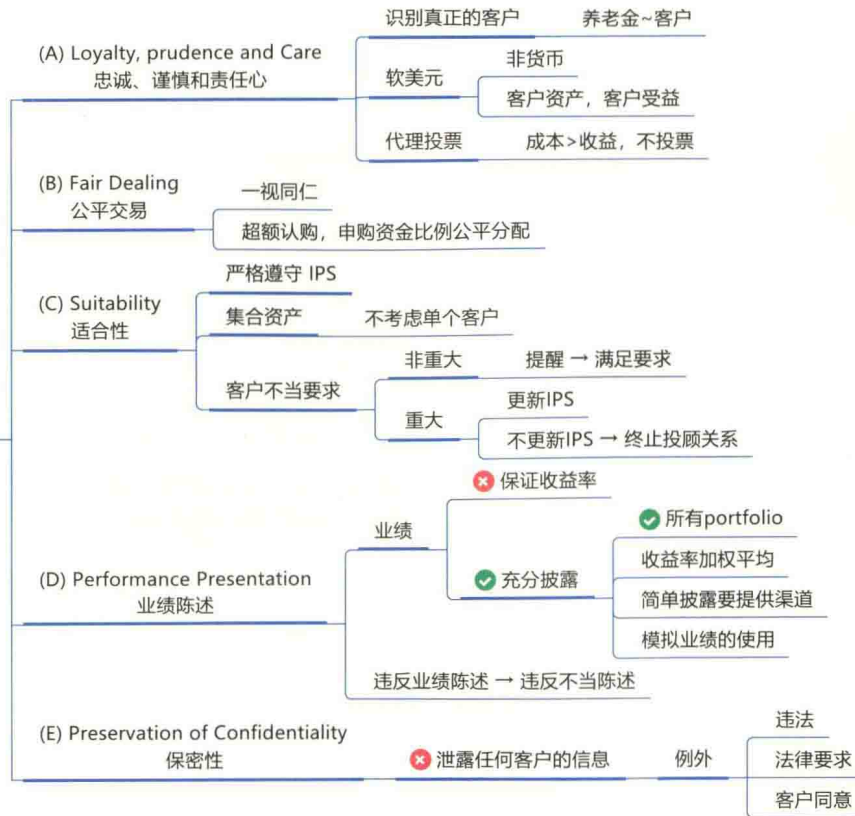
★ I. Professionalism 专业性



★ II. Integrity of Capital Markets 尊重资本市场的诚信



★ III. Duty to Clients 对客户的责任



★ IV. Duty to Employers 对雇主的义务

★ V. Investment Analysis 投资分析、建议和行为

★ VI. Conflicts of Interest 利益冲突

★ VII. Responsibility as a CFA member or Candidate

(见下页)

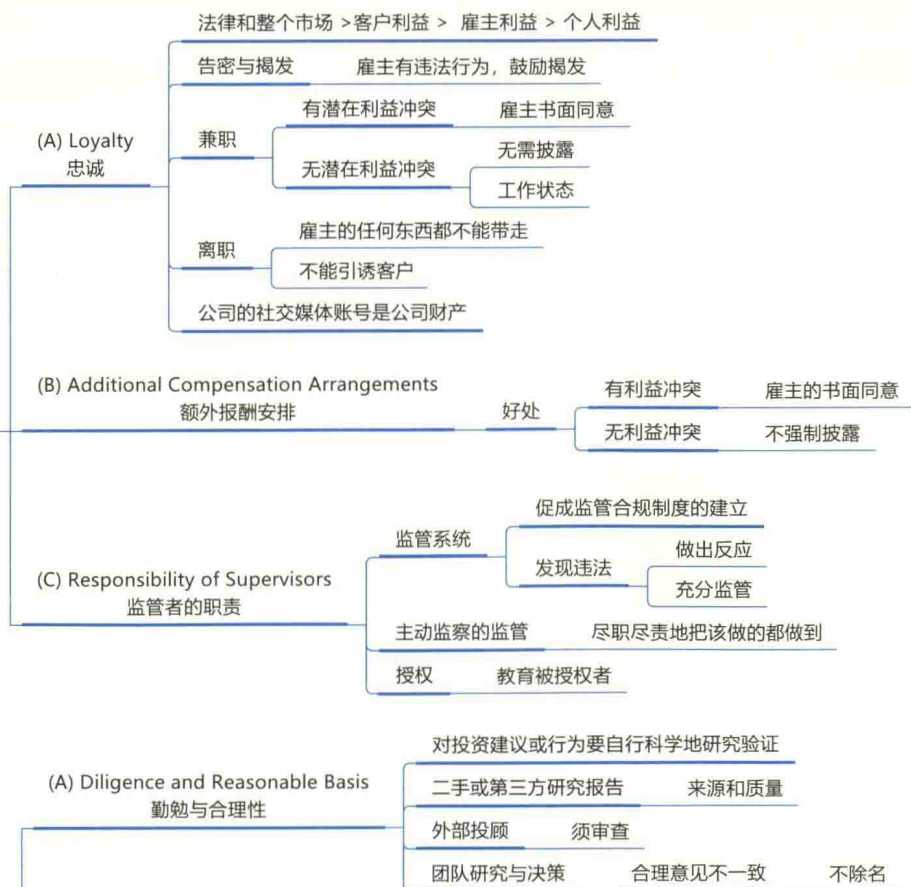
Reading 3 Guidance for Standards I — VII

★ I. Professionalism 专业性

★ II. Integrity of Capital Markets 尊重资本市场的诚信

★ III. Duty to Clients 对客户的责任

★ IV. Duty to Employers 对雇主的义务



★ V. Investment Analysis 投资分析、建议和行为

(B) Communication with Clients 与客户的沟通

- 诚信、透明、充分披露
- 重大改变事项，充分及时通知客户
- 披露投资的基本特征
- 区分观点与事实

(C) Record Retention 记录保存

- 凡事要留下记录
- 没有规定，纪录保持≥7年
- 有规定，以规定为准

★ VI. Conflicts of Interest 利益冲突

(A) Disclosure of Conflicts 冲突披露

- 向雇主披露
 - 与客户的利益冲突
 - 损害雇主利益的行为
- 向客户披露
 - 商业关系
 - 费用安排

(B) Priority of Transactions 交易的优先顺序

- 客户 > 雇主 > 自己
- 共同投资 客户之后
- ✗ 非公开信息 同时违反重大非公开信息
- 家庭成员，一视同仁

(C) Referral Fees 介绍费

披露

- 时间 签订合同之前
- 要求 介绍方法形式 & 内容
- 非现金：评估价值

★ VII. Responsibility as a CFA member or Candidate

(A) Conduct as Participants in CFA Institute Programs CFA会员或候选人的责任

- ✗ 考试作弊
- ✗ 泄露考试信息 → PCS披露
- ✓ 关于协会和考试的个人观点

(B) Reference to Institute, Designation and Program 协会、CFA称号和CFA项目的引用

- CFA会员 = PCS + 年会费
- 持证 = 通过3级+4年相关工作经验
- ✗ 错误陈述或夸大CFA持证资格
- 使用CFA称号
 - CFA位于姓名后面
 - ✗ 突出CFA称号
 - CFA是形容词，而非名词
- 候选人 注册CFA的考生

Reading 4 Introduction to the Global Investment Performance Standards (GIPS)

