

考试应试攻略及全真模拟测试

注册金融分析师 考试指南



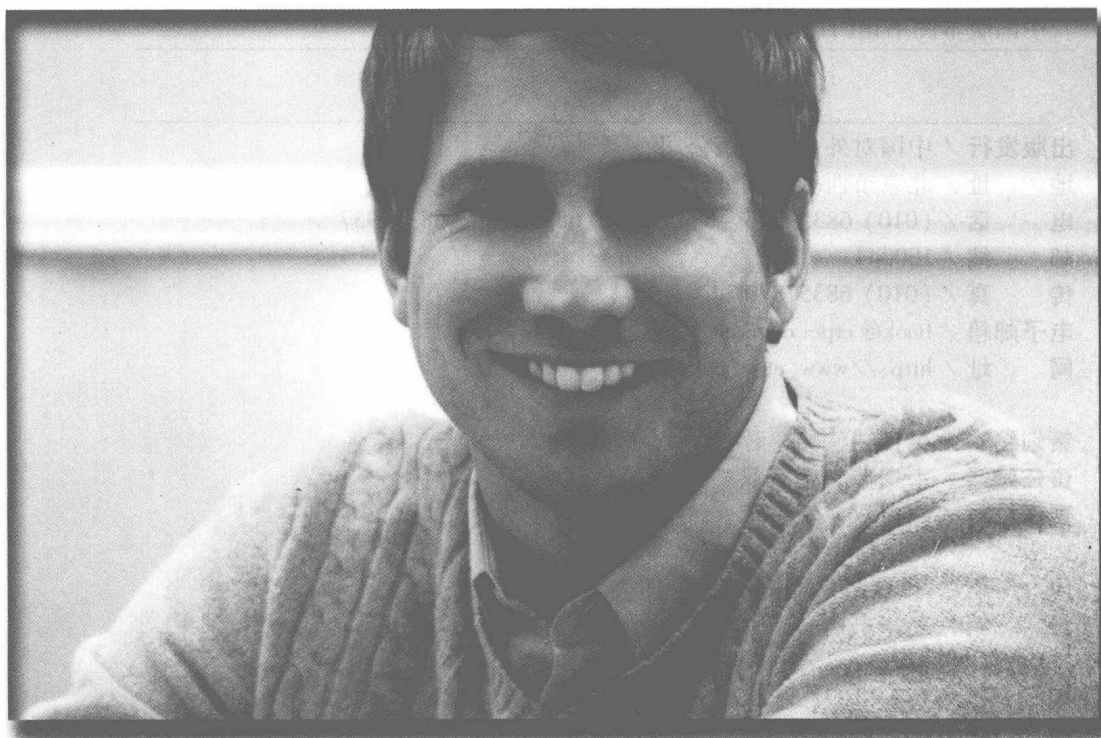
KAPLAN SCHWESER 编 著

KAPLAN

SCHWESER

考试应试攻略及全真模拟测试

注册金融分析师 考试指南



KAPLAN SCHWESER 编著

内赠免费CFA e-Learning体验课程

江西省图书馆



11152714



中国出版集团公司
中国对外翻译出版公司

www.schweser.com.cn

www.kaplan-financial.com.cn

KAPLAN
FINANCIAL

图书在版编目 (C I P) 数据

注册金融分析师考试指南 / (美) 施文瑟 (Schweser, K.) 编著; 顾恬译. —北京: 中国对外翻译出版公司, 2008. 8

ISBN 978-7-5001-1978-4

I. 注… II. ①施…②顾… III. 金融—分析—经济师—资格考核—自学参考资料 IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字 (2008) 第122721号

出版发行 / 中国对外翻译出版公司

地 址 / 北京市西城区车公庄大街甲 4 号物华大厦六层

电 话 / (010) 68359376 68359303 68359101 68357937

邮 编 / 100044

传 真 / (010) 68357870

电子邮箱 / book@ctpc.com.cn

网 址 / <http://www.ctpc.com.cn>

策划编辑 / 吴良柱 吴 蓉

责任编辑 / 韦 薇 路淑双

责任校对 / 路淑双 王宇琼

印 刷 / 北京富泰印刷有限责任公司

经 销 / 新华书店

规 格 / 787 × 1092 毫米 1/16

印 张 / 26

字 数 / 230 千字

版 次 / 2008 年 12 月第 1 版

印 次 / 2008 年 12 月第 1 次

ISBN 978-7-5001-1978-4

定价: 78 元



版权所有 侵权必究
中国对外翻译出版公司

如何学习 CFA ?

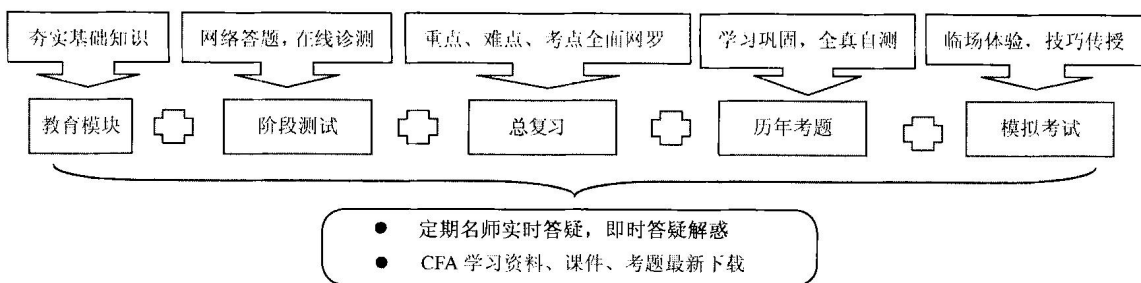
- 我没有金融学习基础, 不过我想进入到这个行业中, 我该怎么入手呢?
- 我是财大毕业的, 对于我来说, 考过 CFA 有什么捷径吗?
- 我在这个行业工作已经 5 年了, 熟知实务操作, 对于 CFA 考试, 我还需要做什么准备?
- 我在中国二级城市, 没有办法来参加培训课程, 有其他的学习选择吗?
- 我没有固定时间或者根本没有时间参加培训课程, 该怎么办?

CFA 考试被称为金融第一考, 不单单是指它的含金指数, 更多被学生所忌惮的是连续考完 3 个级别 1/10 的通过率。如何通过 CFA 考试是历年考生烦恼的问题。

Schweser 建议:

CFA 考试全球考生平均通过所花费的时间为 4 年, 也就是说, 在考生都将考试费用搁置在一边不做考虑的情况下, 考完 3 个级别的考试需要耗费 4 年的时间 (CFA 协会统计), 因此, 考试拼搏到最后, 考生都是依靠毅力在支撑 3 个级别的考试。不过, Schweser 可以让这个时间缩短为 3 年, 甚至是 2.5 年。

我们是如何做到的——Schweser 在线解决方案 (e-Learning):



= PASS THE EXAM

课程特点:

- 网络化全方位课程体系;
- 明星讲师——邬瑜骏博士全面指导;
- 全球 CFA 考试领跑者——Schweser 研发团队强大支持;
- 全天候讨论互动;
- 我们全力以赴, 让您尽享周全!

如今市面上有许多网络课程、下载课程和光盘课程, Schweser 和这些课程的区别在哪里呢?

	市场上现有产品	Schweser
学习理念:	盈利为主, 缺乏体系	掌握知识, 考试过关
课程画质:	画面模糊, 人头攒动	画面精致, 品质享受
教学板书:	文字模糊, 无法辨认	书写清晰, 学习轻松
学习进度:	阶段学习, 节奏拖沓	按“需”学习, 查漏补缺
开课时间:	等待课程, 遥遥无期	定时开放, 自由选课
授课老师:	资质参差, 颗粒无收	专业品质, 口碑印证

足不出户, 畅享经典;
复习赢考, 在线搞定!
Kaplan Schweser——您
身边的 CFA 考试专家!

CFA e-Learning 课程 免费新体验
登 入: <http://elearning.kaplan.com/china>
用户名: kaplan
密 码: kaplan

丛书总序

CFA (Chartered Financial Analyst) 是一种国际通行的金融投资从业者专业资格认证。由美国“特许金融分析师协会”(CFA Institute®) 进行资格评审和认定。由于 CFA 的知识覆盖面广、实用性强, 加上考试的严格性, 及高标准的职业道德要求, 使得 CFA 已经成为金融市场全球公认的衡量从业人员水平的标尺。

CFA 在金融界的地位和国际认可

- 雇主的认可

全球的投资者和雇主将 CFA 头衔作为衡量基金管理和投资分析人员专业水平和诚信的标准。美国、加拿大、英国等国家的许多著名投资管理机构甚至已经把获得 CFA 资格作为对其雇员的考核要求。

- 对个人的价值

CFA 头衔在成熟市场和新兴的发展中国家更被视为一种卓越专业品质的象征! 顺利通过 CFA 考试并获得 CFA 头衔是一种成就, 能获得雇主、投资者、同事甚至整个投资业的高度尊重。

- 国际学术界的认可

近年来, CFA 获得众多大学学术界的认可, 并和他们进行了全面的学术合作。

目前, 在英国有许多大学的硕士课程与 CFA 结合。

以下英国学校是目前 CFA 项目的合作伙伴:

CFA Program Partners:

1. The University of Oxford's Said Business School (Oxford, UK)

M.Sc. in Financial Economics

2. University of Exeter, XFi Centre for Finance and Investment (Exeter, UK)

M.Sc. in Financial Analysis and Fund Management

3. University of Reading, ICMA Centre (Reading, United Kingdom)

M.Sc. in Investment Management

4. University of Warwick (Coventry, UK)

M.Sc. in Economics and Finance

5. University of Leicester (Leicester, UK)

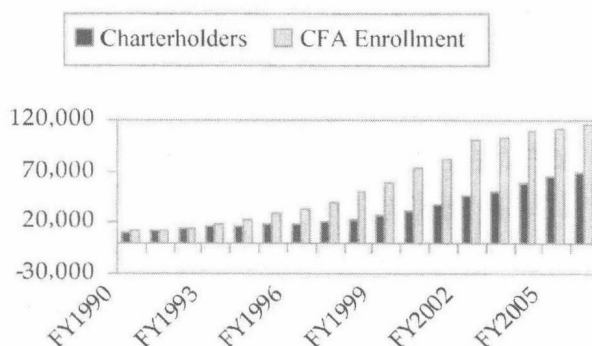
M.Sc. in Financial Economics

6. London Business School (London, United Kingdom)

Masters in Finance

- 全球学员的推崇

由于 CFA 在国际金融界被高度认可，并深受广大金融学员的推崇，使得全球 CFA 考生增长迅速。报名 CFA 的考生主要来自于以下国家或地区：美国（32%），中国（9%），加拿大（8%），英国（7%），香港（6%），新加坡（4%）。CFA 考生和特许状持有者来自全球 160 多个国家。



CFA 在中国

- 2008 年是 CFA 进入中国的第 11 个年头，共发展会员千余名。他们大多活跃在国内的各大金融机构，业已成为中国高级金融人才的中坚力量。2008 年全球有超过 190,000 名考生参加 CFA® 考试。约有 17,900 名考生在中国的上海、北京和广州三个考点参加考试，比 2007 年增加了 35% 以上。

- 政府和团体：CFA 协会几年来积极致力于推动 CFA 在亚太地区的发展，大力推广与中国大陆及香港的知名金融团体的合作项目，并吸收中国香港金融分析师协会为地区性会员。

- 企业：无论是跨国还是国内金融投资机构，都越来越重视对人才的培训和提升。CFA 因其广泛而实用的知识体系受到企业的普遍认可，在中国越来越多的公司已经把 CFA 作为引进人才的重要衡量标准。

- 大学：近年来，大学生为了能在未来的职场中获得更强的竞争力，也纷纷投入到考取职业资格证书的大潮当中。CFA 作为含金量极高的金融职业认证，不仅受到金融类院校学生的推崇，其他专业的学生也把它作为进军金融行业的最佳敲门砖。

- CFA 协会在中国地区指定 Kaplan Schweser 为唯一 “PREP PROVIDER GUIDELINES PROGRAM” 成员机构，提供全面的 CFA 培训课程。

前 言

Kaplan Schweser 公司是全球公认的 CFA 考试研发机构，从事 CFA 考试研发近 20 年了。Kaplan Schweser 的整个 CFA 考试研发团队在美国，也就是考试组织方——CFA 协会的所在地。整个考试的研发团队全部由 CFA 持证人组成，他们分别从事 CFA 1 级，2 级和 3 级教材、习题的编写，具有近 20 年的经验，每年 90% 的全球 CFA 考生使用 Kaplan Schweser 的教材来准备考试。

- **Kaplan Schweser 的研发优势：**

- 最为齐全和正统的 CFA 培训资料和习题库**

- 我们可以很有信心和负责任地说，Kaplan 拥有在全球范围内最完整的 CFA 培训资料体系和最多数量 CFA 培训习题的习题库。

- 目前在中国，90% 以上本地 CFA 培训机构正在使用的培训资料和习题库均来自于（或部分来自于）Kaplan Schweser 版权所有的 CFA 培训资料。Kaplan Schweser 的学习笔记（CFA Schweser Study Notes）是目前市场上公认最好的 CFA 培训教材，同时 Kaplan 的网上习题库经过 20 多年的研发，包含习题的数量已达万题，成为 CFA 培训最大的习题库，这些习题完全能满足任何学员复习 CFA 考试的需要。

- **Kaplan Schweser 资料体系的优势：**

- 研发出版速度全球最快**

- 每年 9 月，CFA 协会颁布下一年的考纲。另外，Kaplan 的 CFA 研发团队每年在：

- ▲ 10 月就可以将 1 级考试的教材和习题更新完毕，印刷出版，第一时间送到考生手中；
 - ▲ 11 月份，2 级考试教材和习题出版印刷；
 - ▲ 12 月份，3 级考试教材和习题出版印刷。

第一手考试讯息更新：CFA 协会认可培训机构的优势

在 2007 年，Kaplan Schweser 获得了 CFA 协会的认证，并成为了 CFA 协会在大陆唯一一家被认可的 CFA 课程提供商（Prep Provider Guidelines Program）成员。这是对 Kaplan Schweser 在 CFA 培训业绩方面的充分认可和对我们的诚信服务的莫大支持。

作为 CFA 协会在大陆唯一一家被认可的 CFA 课程提供商成员，Kaplan 可以在第一时间获得最及时的考试讯息和最新、最快的考试资料。CFA 协会在每次考纲、考题发生变化的全球公告前 3 个月会提前通知 Kaplan Schweser，以帮助我们提前作好资料更新等准备，更好地为学生服务。

CFA 研发团队成员

Kaplan Schweser CFA 研发团队由旗下 Kaplan Schweser 公司负责。我们拥有 20 多位全职讲师和 50 多位专职签约讲师。这些讲师都是 CFA 持证人，并拥有良好的金融教育和实践背景以及丰富的教学经验。

每个级别由 1 位级别经理管理。他们在每年的 9~12 月专门从事下一年的考试教材编写和习题库更新及考试趋势分析等工作。

Kaplan Schweser 愿意帮助每一位 CFA 考生在 CFA 的学习之路上走向成功！

Kaplan Schweser

目 录

第一部分 CFA 注册金融分析师考生必读

CFA 常见问题	3
CFA 考试信息	4
CFA 报考指南	8
CFA 备考指南	13

第二部分 CFA 注册金融分析师考试指南

伦理与职业道德

学习章节 1 伦理与职业道德	20
《专业行为准则》	20
职业行为标准	22
全球投资业绩标准 (GIPS®)	25

数量方法

学习章节 2 基本概念	29
货币的时间价值	29
现金流贴现的应用	32
统计学概念和市场回报	35
概率论初步	41
学习章节 3 应用	45
简单概率分布	45
抽样和估计	51
假设检验	54

技术分析	58
------------	----

经济学

学习章节 4 微观经济学概念	62
弹性	62
效率和公平	65
现实中的市场	67
组织生产	70
产出和成本	73
学习章节 5 市场结构和宏观经济分析	76
完全竞争，垄断，垄断竞争，寡头	76
要素市场的需求与供给	79
关注周期，就业与价格水平	80
总需求和总供给	82
学习章节 6 货币财政学	85
货币，银行，以及联邦储备委员会	85
货币，利率，实际 GDP，以及价格水平	87
通货膨胀	88
财政政策	90
货币政策	93

财务报表分析

学习章节 7 导论	98
财务报表分析：导论	98
财务报表技术	102
财务报告标准	106
学习章节 8 损益表、资产负债表和现金流量表	111
了解利润表	111
了解资产负债表	120
了解现金流量表	128

学习章节 9 存货、长期资产、递延税项和表内及表外负债	135
存货分析	135
长期资产分析 I: 资本化决策	138
长期资产分析 II: 折旧与减值分析	139
所得税分析	141
融资性负债分析	142
租赁及表外融资	143
学习章节 10 技术、应用及国际准则的趋同	147
财务分析技术	147
财务报表分析: 应用	151
国际会计准则趋同	154

公司金融

学习章节 11 公司金融	160
资本预算	160
资本成本	162
运营资本管理	164
财务报表分析	169
上市公司的公司治理	172

资产组合管理

学习章节 12 资产组合管理	174
资产配置决策	174
资产组合管理简介	175
资产定价模型简介	178

证券市场和股票投资

学习章节 13 股票投资分析——证券市场	183
证券市场的组织和功能	183
证券市场指数	185

有效资本市场	187
市场有效和异常	189
学习章节 14 股票投资分析——行业和公司分析	191
证券定价简介 I	191
行业分析	191
股票：概念和技巧	192
公司分析和股票定价	194
证券定价简介 II	194
价格乘数简介	197

固定收益投资分析

学习章节 15 基本概念	202
债券的特性	202
投资债券的风险	205
债券类型和工具概述	207
理解收益利差	210
全球金融市场环境下的货币政策	212
学习章节 16 分析与定价	213
固定收益证券定价简介	213
收益的度量、即期利率和远期利率	216
利率风险度量简介	219

衍生证券投资

学习章节 17 衍生证券投资	223
衍生产品市场与工具	223
远期市场与合约	225
期货市场与合约	226
期权市场与合约	228
互换市场与互换合约	231
期权策略的风险管理应用	234

其他类投资

学习章节 18 其他类投资	240
---------------------	-----

其他类投资	240
-------------	-----

考试策略要点

考试策略要点	248
--------------	-----

艰巨的任务	248
-------------	-----

主要内容	249
------------	-----

掌握主要概念	249
--------------	-----

考点权重	250
------------	-----

概念公式	250
------------	-----

“特征”列表	251
--------------	-----

了解你的长处	252
--------------	-----

规则	252
----------	-----

最后的准备	253
-------------	-----

考试当天	254
------------	-----

在碰到难的问题时怎么办	255
-------------------	-----

考试时间管理	256
--------------	-----

一级考试问题形式	257
----------------	-----

第三部分 CFA 注册金融分析师全真模拟试题

Kaplan Schweser Morning Session Questions	267
---	-----

Kaplan Schweser Morning Session Answers	304
---	-----

Kaplan Schweser Afternoon Session Questions	331
---	-----

Kaplan Schweser Afternoon Session Answers	368
---	-----

附录 I 金融词汇	395
-----------------	-----

附录 II Kaplan Schweser 的发展历程	399
-----------------------------------	-----

第一部分

CFA 常见问题

1. 什么是特许金融分析师？

CFA 是由总部设于美国的 CFA 协会（CFA Institute）每年在全球范围内举行的资格测试。CFA 资格授予广泛的各个投资领域内的专业人员，包括基金经理、证券分析师、财务总监、投资顾问、投资银行家、交易员等等。CFA 要求持有人建立严格而广泛的金融知识体系，掌握金融投资行业各个核心领域理论与实践知识，包括从基础概念的掌握到分析工具的运用，以及资产的分配和投资组合管理。

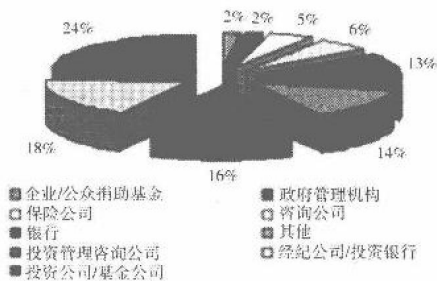
2. 为何要成为 CFA 特许状持有人？

CFA 在投资金融界被誉为“金领阶层”，在西方一直被视作进军华尔街的“入场券”。美国、加拿大、英国等国家的许多投资管理机构甚至已经把 CFA 资格作为对其雇员入职的基本要求。CFA 的全球公认性会使你的雇主马上认知你对金融市场知识的掌握程度和深度。你会有效学习如何分析股票、债券、衍生工具和财务比例，从而加强你在金融投资行业的工作能力。通常，你获得 CFA 资格之后的价值会体现在雇主给你的收入水平上。

因此，长久以来 CFA 一直被视为金融投资界的 MBA，在全球金融市场更为抢手。希望对于在金融投资领域的人，CFA 资格是一个非常明智的选择。我国著名经济学家厉以宁先生也认为，CFA 资格是国际通行的、最具权威性的金融分析领域的行业标准。

3. CFA 适合在哪些地方工作？主要是涉及到哪些领域？国内的 CFA 目前都在哪里工作？

作为 CFA 资格拥有人可以在各大金融投资机构工作，适用面非常广，如基金管理公司、投资银行、国外投行、商业银行、证券公司、财务公司、保险公



司等等，国内现有的 CFA 资格拥有人也大多在该类机构工作，特别是国外合资、独资的金融投资机构比较多。

CFA 特许状持有者们活跃在世界金融投资市场的各个舞台上。

4. 最快多长时间能拿到 CFA 证书？

一般来说拿到 CFA 证书的时间是三年。对于中国考生来说，如果在 12 月份注册一级考试的话，最短两年半完成。

CFA 考试信息

1. CFA 考试的形式及要求

(1) CFA 考试形式

CFA 考试分为 Level 1、Level 2 和 Level 3 三个阶段，考生必须通过前一阶段考试才能参加下一阶段考试。三个阶段的考试时间均为 6 个小时，上、下午分别各 3 小时。

(2) CFA 考试内容

CFA 的课程以投资行业的实务为基础。CFA 协会定期对全球的特许金融分析师进行职业分析，以确定课程中的投资知识体系和技能在特许金融分析师的工作实践中是否重要。考生的 Body of Knowledge™ (知识体系) 主要由四部分内容组成：伦理和职业道德标准、投资工具（含数量分析方法、经济学、财务报表分析及公司金融）、资产估值（包括权益类证券产品、固定收益产品、金融衍生产品及其他类投资产品）、投资组合管理及投资业绩报告。

CFA 一级考试课程着重于投资评估和管理的工具，还包括资产估值和投资组合管理技巧的入门介绍。一级考试 (Level 1) 形式为选择题 (Multiple Choice)，每卷各 120 题，共 240 题；

CFA 二级考试课程着重于资产估值及投资工具的应用（包括经济学、财务报表分析和数量分析方法）。二级考试 (Level 2) 形式为案例选择题 (Multiple Choice)，每卷各 60 题，共 120 题；