



品职教育
PZACADEMY.COM

2024

CFA教材变化评述



扫码获取更多备考咨询

Your hard
time is limited edition

一级



01 / 数量

▶ LOS对比总结

新增: M1、M2、M11。

改动较大: M3、M4、M5、M6、M7。这五个章节进行了拆分总结和删减,侧重点有所变化,需要注意。

改动较小: M8、M9、M10。这三个章节变化较小。

▶ 教材对比总结

M1 Rates and return 是新增章节,这部分内容是整合了三部分知识点,包括1. 原来数量第一章中关于利率的组成;2. 原来数量第二章统计指标中关于均值部分的内容;3. 原来组合中Portfolio Risk and return 中关于return的衡量方式。课后题:全部更新。

M2 The Time Value of Money in Finance 是新增章节,这章节重点是讲了金融资产定价中涉及到的货币时间价值计算,这些金融资产包括债券,股票,衍生品等。课后题:全部更新。

M3 Statistical Measures of Asset Returns 对应原来的M2统计指标,删除了数据可视化内容,对于均值部分内容进行了改写,新增了对异常值的处理方法以及各指标在金融行业中的应用。课后题:全部更新。

M4 Probability Trees and Conditional Expectations 对应原来的M3,删除了Odds的计算、事件的概念、排列组合的知识点,保留了期望的全概率公式、方差、标准差、贝叶斯公式。课后题:全部更新。

M5 Portfolio Mathematics 对应原来的M3的组合收益的期望和方差;同时将原来M4常见概率分布中的正态分布内容加入,新增了正态分布在组合风险衡量中的应用。课后题:全部更新。

M6 Simulation Methods 对应原来的M4常见概率分布,仅保留了lognormal 分布和蒙特卡罗模拟,同时将原来M5中bootstrap resampling的部分内容加入。课后题:全部更新。

M7 Estimation and Inference 对应原来的M5 Sampling and Estimation,删除了抽样相关的偏差以及总体均值的点估计和置信区间。课后题:删减。

M8 Hypothesis Testing 和 M9 Parametric and Non-Parametric Tests of Independence 对应原来的M6 Hypothesis Testing。课后题:删减。

M10 Simple Linear Regression 对应原来的M7 Introduction to Linear Regression。课后题：新增和删减。

M11 Introduction to Big Data Techniques 是新增章节，这部分内容在23年是属于组合M5 fintech in Investment Management章节的知识点，本次考纲变更为数量章节。课后题：全部更新。

总结

除了M1、M2、M11以外其他章节的修改更新均为整合、拆分、删减，知识点主体内容变化不大，同时从协会新增的内容来看，更加重视了数量指标在金融行业的应用。



02 / 经济

▶ LOS对比总结

删除为主：原M1、M3章节内容基本删除。

精简为主：原M2、M4内容进行了精简，删除部分内容。但M2接受了原M1部分内容。

拆分、改写为主：原M5内容进行了拆分，但内容本身做了精简和改写。原M7、M8内容进行了重组，在精简内容基础上也做了不少改写。

改动较少：原M6基本保留内容。只是接纳了部分其他章节的内容。

▶ 教材对比总结

原Learning Module 1, Topics in Demand and Supply Analysis。

>>>>> 章节删除, Profit Maximization: Production Breakeven, Shutdown and Economies of Scale 内容平移至现在第一章。

原Learning Module 2, The Firm and Market Structures。

- >>>>> 完全竞争、垄断竞争、寡头这三大市场结构以及如何判定的主线内容基本保留,完全垄断市场篇幅大幅缩减,一笔带过
- >>>>> 其他诸如价格歧视、完全垄断市场下的长期均衡等内容删除

原Learning Module 3, Aggregate Output, Prices, and Economic Growth 章节内容全部删除。

原Learning Module 4, Understanding Business Cycles。

- >>>>> CONSUMER BEHAVIOR、HOUSING SECTOR BEHAVIOR、EXTERNAL TRADE SECTOR BEHAVIOR、不同流派经济理论、失业、通胀,上述内容删除,其余基本保留。

原Learning Module 5, Monetary and Fiscal Policy。

- >>>>> 结构拆分成了财政政策以及货币政策两章,并且首先论述财政政策
- >>>>> MONEY: FUNCTIONS, CREATION, AND DEFINITION、MONEY: QUANTITY THEORY, SUPPLY AND DEMAND、FISHER EFFECT、THE COSTS OF INFLATION内容删除,其余基本保留。

原Learning Module 6 Introduction to Geopolitics。

- >>>>> 将原来第七章INTERNATIONAL TRADE ORGANIZATIONS 的内容平移至这一章。不算实质性新增。

原Learning Module 7 International Trade and Capital Flows 以及原Learning Module 8 Currency Exchange Rates。

- >>>>> 两章内容拆分为三章,并且打乱了原先结构。
- >>>>> INTRODUCTION & INTERNATIONAL TRADE-BASIC TERMINOLOGY、PATTERNS AND TRENDS IN INTERNATIONAL TRADE AND CAPITAL FLOWS、COMPARATIVE ADVANTAGE AND THE GAINS FROM TRADE: ABSOLUTE AND COMPARATIVE ADVANTAGE、RICARDIAN AND HECKSCHER-OHLIN MODELS OF COMPARATIVE ADVANTAGE、BALANCE OF PAYMENTS- ACCOUNTS AND COMPONENTS、PAIRED TRANSACTIONS IN THE BOP BOOKKEEPING SYSTEM、EXCHANGE RATES AND THE TRADE BALANCE: THE ELASTICITIES APPROACH、EXCHANGE RATES AND THE TRADE BALANCE: THE ABSORPTION APPROACH删除,其余内容基本保留。
- >>>>> 这两章还涉及部分内容改写。

部分课后题平移到教材中的例题当中。其余根据教材内容作了删减。



03

企业发行人

▶ LOS对比总结

删除: 两章(资本成本, 杠杆)、商业模式与风险章节的风险部分

改写: 三章(营运资本和流动性、资本投资、资本结构)

拆分: 企业结构和 ESG 两个章节, 拆分为三个章节

▶ 教材对比总结

总览:

>>>>> 删除: 近 25% 的内容(2023 共有 8 章, 2024 删除了其中 2 章; 2023 共 320 页, 2024 共 240 页)

>>>>> 改写: 剩余 75% 内容做了不同程度的改写

>>>>> 课后题: 全部更新

原 M1 企业结构、原 M2 ESG:

>>>>> 拆分为三个小章节

>>>>> 删除: 非营利和营利公司对比、市值和企业价值对比、公司生命周期、LBO 和 MBO 对比、普通法和大陆法对比、ESG 相关术语、ESG 六类投资方法、ESG 市场概览

>>>>> 改写: 利益相关方及管理机制、ESG Factors

>>>>> 课后题: 全部更新

原 M3 商业模式和风险:

>>>>> 删除: 部分商业模式类型(电子商务、外包、混合)、影响因素、风险部分

>>>>> 改写: 商业模式特征

>>>>> 课后题: 全部更新

原 M4 资本投资:

>>>>> 改写: 小幅改写: 资本项目的类型、资本分配的流程、实物期权; 大幅改写: 资本分配的原则及常见错误、ROIC

>>>>> 课后题: 全部更新

原 M5 营运资本 & 流动性:

>>>>> 删除: 融资渠道选择

>>>>> 改写: 剩余内容大幅改写

>>>>> 课后题: 全部更新

原 M6 资本成本

>>>>> 删除:整章

原 M7 资本结构:

>>>>> 新增:资本成本简介

>>>>> 删除:不同利益相关方的利益冲突

>>>>> 改写:大幅改写:影响资本成本的因素、公司生命周期

>>>>> 课后题:全部更新

原 M8 杠杆:

>>>>> 删除:整章

>>>>> 移动:DOL、DFL、DTL 均移至权益学科第 5 章公司分析,但内容全部重写



04 / 权益

▶ LOS对比总结

2024新考纲把原LM5行业和公司分析拆成了行业分析和公司分析,其余章节无变化。行业和公司分析模块由原来的一章变为三章(公司分析2章、行业分析1章)。

▶ 教材对比总结

和LOS对比结论一致,除LM5拆分为三章外,其余章节从内容到课后题均无变化。

新的三章内容合一起就是一篇完整的公司研究报告,整体框架犹如一个金字塔:以分析公司商业模式、收入驱动因素、资本结构为基石(第一章),向上到第二层分析目标公司所处行业、竞争环境与竞争对手(第二章),最顶层:财务报表预测+情境分析(第三章),在完成这三步走之后分析师便可以估值建模并给出投资建议。整体来说这一部分内容相较之前做了大量的扩展和完善,不仅仅是框架性质的介绍,修改后的知识点更加全面,考生在学完后会有犹如亲自完成了一份公司研究报告的感受,可以大大提升学员的实操能力。具体来说:

- >>>>> LM5:将原企业发行人中的商业模型和杠杆融入进了这一章,但内容全部重写,课后题全新。
- >>>>> LM6:保留行业分析的主体内容(分类、五力模型、竞争环境、外部影响因素等),新增HHI计算行业集中度的指数。内容+课后题为全新。
- >>>>> LM7:原二级权益行业分析部分内容下放,包括但不限于:利润表+资产负债表预测、选择预测周期。增加情景分析。内容+课后题为全新。



05 / 固收

▶ LOS对比总结

“债券市场”和“信用风险”两大主题, LOS为全新。

“利率风险”新增了对于portfolio convexity的计算要求;“债券估值”新增了对于par rate的计算要求。

“债券基本性质”及“ABS”两大主题, LOS进行了合并拆分或表述修改。

▶ 教材对比总结

结构上来说, 从原来的6个章节拆分成19个章节。

内容上来说, 主要探讨的六大主题没有变化, 但是原版书内容均为重新改写。

课后题: 全部更新。



06 / 另类

▶ LOS对比总结

一级另类投资新增了关于Digital Assets的内容,这一部分在2023年当中也添加在了大宗商品下,今年单独作为一个模块,更凸显了协会对于新金融技术应用的侧重。

Private capital 和 Real Estate, Infrastructure扩充知识点要求,实质这些内容都是在2023年原版书内容中已经覆盖的。

Nature Resources 以及 Hedge Funds扩充知识点要求,实质这些内容都是在2023年原版书内容中已经覆盖的。

▶ 教材对比总结

另类虽然说看起来考纲变动不大,但是原版书的内容扩充了很多,原版书页码从2023年118页增加到2024年209页。

另类投资的特征章节,新增了三种投资形式Funding investing / Co-investing / Direct Investing的结构详解,明确了Catch-up clause下的GP returns计算的公式。

另类业绩与收益章节,新增债务融资后的收益计算,细化了GP收益率计算的公式。

PE部分,细化了投资阶段的讲解,新增了PIPE投资类型,改写Risk / Return / Diversification内容。

房地产部分,扩展对REITs的介绍,改写Infrastructure Risk / Return部分。

Natural Resources部分,扩展每个知识点介绍。

Hedge Funds部分,新增HF投资Structure,改写Risk / Return / Diversification内容。

新增了关于Digital Assets的章节,包含分布式记账原理与应用,投资Digital Assets特征,投资形式以及风险收益。

07 / 组合

▶ LOS对比总结

组合上:

- >>>>> M1 投资组合管理理论的part I 部分删除两个小知识点。
- >>>>> M2 投资组合管理理论的part II部分无变化。

组合下:

- >>>>> M1 组合管理概述 无变化。
- >>>>> M2 Basics of Portfolio Planning and Construction 无变化。
- >>>>> M3 行为金融 无变化。
- >>>>> M4 风险管理介绍 无变化。
- >>>>> 删除技术分析和Fintech章节。

▶ 教材对比总结

组合上:

- >>>>> 组合管理理论部分变动并不大,只在part I 部分的最开始删除:计算和解释各个return以及应用,比较TWRR和MWRR并评估投资组合的表现。这部分的课后题无变化。

组合下:

- >>>>> M1 组合管理概述 Module顺序做了调整,放在了组合管理第二部分,内容无变化,课后题无变化。
- >>>>> M2 Basics of Portfolio Planning and Construction 无变化,课后题无变化。
- >>>>> M3 行为金融 无变化,课后题无变化。
- >>>>> M4 风险管理介绍 无变化,课后题无变化。
- >>>>> 删除技术分析和Fintech章节。



08 / 财务

▶ LOS对比总结

财务上:

- >>>>> M1 财务报表介绍、M2 损益表、M4 现金流量表 I、M5 现金流量表 II 改写。
- >>>>> 原M2整个章节删除。
- >>>>> M3 资产负债表、M8 长期负债和权益 几乎全部更新。
- >>>>> M6 存货、M7 长期资产 大量删减。

财务下:

- >>>>> M1 所得税 改写删减。
- >>>>> M2 财务报表质量 无变化。
- >>>>> M3 财务分析 新增一处:描述财务分析中的行业特定比率。
- >>>>> M4 财务报表建模介绍 为新增Model, LOS全部更新。

▶ 教材对比总结

财务上:

M1 财务报表介绍 进行了改写,新增财务报表分析中除了财务报告之外,分析师在分析中使用的信息来源。书中的部分举例进行了替换,总体变化不大。课后题删减2道题。

M2 损益表 改写,删除:

- >>>>> 费用确认中的折旧和摊销问题,可疑账户和担保问题。
- >>>>> 非经营性项目相关知识点。
- >>>>> 综合收益及其他综合收益。
- >>>>> 课后题删除11道题。

M3 资产负债表 进行了50%的内容删减:资产负债表构成,分类标准,流动性资产负债以及非流动性资产中的投资性房地产,以及B/S中的Equity部分等相关知识点都删除了。课后题删除9道题。

M4、M5 现金流量表 两章节由原M3拆分而成,删除了现金流分类以及两种准则下的分类区别。课后题删除17道题,新增2道题。

M6 存货 中较难的计算都删掉了,删除差不多50%:

- >>>>> 存货成本, 对比确认为成本和期间费用的影响。
- >>>>> 存货计量方法以及计算。
- >>>>> LIFO reserve和LIFO liquidation以及他们对财务报表和财务比率的影响。
- >>>>> 存货计量方法的改变对财务报表的影响:LIFO到FIFO的转换, 存货减值。
- >>>>> 课后题删除18道题。

M7 长期资产删除:

- >>>>> 资本化和费用化对财务报表和比率的影响。
- >>>>> 有形资产和无形资产的折旧方法选择和计算。
- >>>>> Revaluation model相关内容。
- >>>>> 投资性房地产与一般资产的比较。
- >>>>> 课后题删除25道题。

M8 长期负债和权益 很多计算做了删减, 删除: Bond、Debt、Solvency ratio相关内容。扩展了养老金计划和股权激励计划的内容, 新增lease的披露相关内容, 课后题删除22道题, 新增6道题。

财务下:

M1 所得税 中corporate income tax rates这部分内容重写, 删除:

- >>>>> 计算公司资产和负债税基。
- >>>>> 评估税率变化对公司财务报表和比率的影响。
- >>>>> 暂时性差异和永久性差异识别, 递延税确认和计量。
- >>>>> 备抵帐户。
- >>>>> 两种准则下所得税的规定和差异。
- >>>>> 课后题全部更新。

M2 财务报表质量 :无变化, 课后题有一个选项进行了改写。

M3 财务分析 新增:财务分析中的行业特定比率的内容, 课后题删除5道题。

M4 财务报表建模介绍 为新增Module, 替换了原来的Module-Applications of Financial Statement Analysis, 课后题全部更新。

09 / 衍生

▶ LOS对比总结

考纲没有任何变化

▶ 教材对比总结

M1到M10课前评估问题均进行了更新。其中M1, M5, M7课后题各增加1问, M8课后题增加4问, M9增加6道新课后题。M4删减了课后knowledge check部分的所有例题。其余内容均无任何变化。



10 / 道德

▶ LOS对比总结

考纲没有任何变化

▶ 教材对比总结

无变化, 课后题也无变化。