



融跃教育  
RONGYUEEDUCATION

学 习 建 议

CFA二级视频课程

## 融跃教育 CFA 二级视频课程学习建议

### 【考纲对比】

科目	Level 2		
	2018(%)	2019(%)	变化
Ethical and Professional Standards	10--15	10--15	不变
Quantitative Methods	5--10	5--10	不变
Economics	5--10	5--10	不变
Financial Reporting and Analysis	15--20	10--15	减少
Corporate Finance	5--15	5--10	减少
Equity Investments	15--25	10--15	减少
Fixed Income	10--20	10--15	减少
Derivatives	5--15	5--10	减少
Alternative Investments	5--10	5--10	不变
Portfolio Management and Wealth Planning	5--10	5--15	增加

Level 2 减少了财务报表分析、公司金融、股权估值、固定收益估值和衍生品估值的权重，只为了增加资产组合管理的权重；其中股权估值的权重下降幅度最大；整体看，权重分布也是更加均衡了。

### 【科目分析】

**财务报表分析：**对于大部分的 CFA 考生来说，会计知识可以说比较薄弱的一部分（会计专业除外），二级的财务报表分析跟一级

比起来内容少很多，但是难度却上升不少。可以说每一章都是重点，难点集中在 reading14, 15, 16 上，对于 reading14, 和 16 建议可以看下国内的 CPA 教材作为参考，reading15DB plan 的考点也很多，需要重点记忆加理解。

**权益：**权益在二级是重点科目，难度不大，是比较容易拿分的一科，科目内容主要是围绕公司估值上展开的，重点介绍了绝对估值法（现金流估值模型）以及相对估值法（可比公司市盈率、市净率等相对指标）等，值得一提的是，权益部分计算量比较大，步骤也很繁琐，做题一定要细心才容易拿分。对于目前从事投行并购估值的备考人士来说还是很有用的。

**伦理道德：**道德主要内容相对于一级变化不大，比重还是一如既往的高，道德的复习可以基本延续一级道德的复习方法，放到最后即可，如果阅读有压力，可以参考中文精讲理解。

**公司金融：**公司金融二级部分总体来说是在一级的基础上更加深化，前两个 reading 还是围绕在资本预算和资本决策上，比一级更加深化和细化。二级中新引入的无税 MM 理论以及有杠杆企业和无杠杆企业之间的公式转化是需要思考加理解的，最好不要死记硬背。之前一级部分的股票回购以及股利分配转移到了二级的 reading22，这一个 reading 难度不大。之后的公司治理与 ESG 投资也是在深化一级知识点。最后一个 reading 是兼并收购，偏实务。虽然一级没有学到，但是金融会计专业的同学可能并不陌生，在大学课程或者考研公司金融课程中都会学到。难度也不大，偏概念理解。

**经济学：**经济学二级跟一级的交集不大，其中一个重点就是外汇套算，基于汇率决定理论和套利理论的基础之上，本科是学金融的同学，如果你之前学过国际金融这门课程，相信对于外汇套算这个知识点并不陌生。这里需要注意的是，CFA 中的汇率标价方式跟我们学的标价方式的顺序是相反的，比如美元对人民币汇率为 6.8/6.9，国内的金融课程以及实务中的表示方法是，USD/CNY, 6.8/6.9 而 CFA 中的表达方式是 CNY/USD, 6.8/6.9，这一点值得注意。

**固定收益：**固定收益在二级部分知识点更加集中，主要债券定价，注意二级的债券定价已经不像一级那样会给你定你即期利率让你拿去折现就好了，而是利率也成了变量之一，包括利率二叉树，蒙特卡洛模拟，不仅仅是理解起来有难度，计算量也很大，还会结合到 callable bond 和 putable bond 来考。值得欣慰的是固收中关于资产证券化的部分基本和一级固收相差不大，所以整体上这一部分

稀释了二级固收的难度。

**资产组合管理：**在一级中组合的比重不算太大，二级有所上升，上限上浮到了 15%，是重点。组合投资的思想可以说贯穿到了整个 CFA 体系中，可以说作为分析师，组合投资的技能是最基本的，而一级组合的介绍主要偏原理，二级组合则更加偏模型的使用，包括 Fama-French 三因子模型，以及鼎鼎大名的 VAR 风险测算，总体来说模型较多，需要记忆的内容比较多，其次二级组合的学习有利于为以后三级的学习打基础，所以重要性不言而喻。

**另类投资：**另类投资的主要内容是围绕房地产，房地产投资证券，私募股权，大宗商品这四类投资工具的估值上。中间穿插了 ETF，封闭式基金的内容。估值方法不外乎两大类。即绝对估值和相对估值（与权益类似），相对于一级，二级的另类投资知识点无论从深度还是广度都有大幅上升。

**衍生品：**对于数学基础或者数理金融不太好的同学来说，二级衍生品在绝对可以让你学到怀疑人生。二级财报难度大，但是计算量小。二级权益部分好理解，但计算量大，而二级衍生是难度又大，计算量又大。所幸是占比并不算太大，主要是集中在衍生品的估值定价上，不可死记硬背，理解为主。

**数量分析：**难度相较一级大幅提升。二级的数量分析主要和计量经济学的内容挂钩，考察回归分析以及时间序列，并且在 2019 年的考纲里新增了多元回归和机器学习。预计 2019 年 6 月的数量分析至少考察两个 case。

**【准备资料】**视频课；notes；官方教材；官方教材课后习题；历年 mock 题

**【学习时长】**官方建议：学习课时 300+；所以建议金融小白尽量达到 300 小时以上

**【学习顺序】**建议将伦理道德放到最后复习；其他科目由于有一级基础，所以顺序没有太多的讲究。

或者按照各个科目的比重大小进行学习：财务报表分析（10%--15%）--股权估值（10%--15%）--固定收益（10%--15%）--资产组合管理（5%--15%）--数量分析（5%--10%）--经济学（5%--10%）--公司金融（5%--10%）--衍生品（5%--10%）--其他类投资（5%--10%）--伦理道德（10%--15%）

其中，伦理道德建议看官方教材或道德手册，注意教材中的案例。道德的课后题较少，建议有时间做一下 cfa 官网 practice 部分的题

注：二级考试是案例分析题，上下午各 3 小时，每 3 小时完成 10 个案例分析题即 60 道选择题。题目都是以每个科目分类出现的，十个科目，上下午基本都会全部按照上述比重出现（除非该科目只考一个案例）。

#### 【视频学习】第一遍：

前导班：时间紧张的同学，就看计算器使用教程视频

基础班：看视频和做题结合（时间充裕的同学做 notes 课后题；时间紧张的同学直接做官方教材课后题，如果做官方教材课后题，可以配合看强化班视频（该视频是官方教材课后题的无遗漏讲解）；如果不会做题，可以微信群答疑，也可以翻看 notes 或者教材；建议自己翻看 notes 或者教材之后，再微信群答疑）

#### 第二遍：

主要是做题：官方教材课后题配合强化班视频以及遗忘的基础班视频的相关知识点讲解

#### 【考前冲刺】考前 1.5 个月--1 个月：

串讲班结合讲义，回顾知识点。

考前 1 个月 --0.5 个月：

押题班视频、Mock 题：建议不超过最近 4 年的 mock，其中留 2 套最新的 mock 进行实际考场情境模拟考试

考前 0.5 个月：

查漏补缺，课后题错题，mock 题错题，课程讲义

**有关公式**：建议将 notes 后的公式整理成小册子（复印下来就好），并注明每个变量的含义，考前一个半月，每晚睡前过一遍，到时候会大大提高做题效率（自己的经验，因为公式和知识点熟悉了就能一眼看出考的是什么（当然要能快速看出考点，比一级又难了不少），毕竟平均下来一级每道题就 3 分钟，还包括了 case 阅读）。

为梦想而战