

2023 年 CFA 一级教材变动

一、重要说明

2023 年的教材在课程呈现形式上发生了重要变动，取消了之前 reading 的概念，改为了现在的 module，以更好契合官网的学习系统。另类 and 衍生进一步在知识结构上做了重大调整拆分成了更多的 module，更方便在职考生利用一晚上时间完成一个 module 的学习。

教材内容上的变动可以分成三个方面：

1. 考纲变动 (learning outcome statement ,LOS)

指的是协会对于考试要求的变动。在原版书教材中，每个 module 的开头都会有关于这个 module 的考试要求。

Introduction to Financial Statement Analysis

by Elaine Henry, PhD, CFA, and Thomas R. Robinson, PhD, CFA, CAIA.

Elaine Henry, PhD, CFA, is at Stevens Institute of Technology (USA). Thomas R. Robinson, PhD, CFA, CAIA, Robinson Global Investment Management LLC, (USA).


LEARNING OUTCOME

Mastery	The candidate should be able to:
<input type="checkbox"/>	describe the roles of financial reporting and financial statement analysis
<input type="checkbox"/>	describe the roles of the statement of financial position, statement of comprehensive income, statement of changes in equity, and statement of cash flows in evaluating a company's performance and financial position
<input type="checkbox"/>	describe the importance of financial statement notes and supplementary information—including disclosures of accounting policies, methods, and estimates—and management's commentary
<input type="checkbox"/>	describe the objective of audits of financial statements, the types of audit reports, and the importance of effective internal controls
<input type="checkbox"/>	identify and describe information sources that analysts use in financial statement analysis besides annual financial statements and supplementary information
<input type="checkbox"/>	describe the steps in the financial statement analysis framework

2. 教材课文变动

指的是协会对于原版书教材内容的更新。从 2022 年开始，协会每年进行教材更新都会在官网发布教材更新简短的说明，考生可打开以下网页查看。

<https://www.cfainstitute.org/en/programs/cfa/candidate/2023-level-i-curriculum-changes>

Corporate Issuers 		
Reading	Change	Summary of Changes
Corporate Structures and Ownership	Added	New learning module introducing business structures important for investment management
Introduction to Corporate Governance and Other ESG Considerations	Revision	Revisions to ESG terms to align with evolving practice New EORQs
Business Models	Added	New learning module examining key aspects of a business and ways an analyst can evaluate business models to support financial modeling
Capital Investments (Previously Uses of Capital)	Update	Revised content to increase relevance for external analysts valuing a company
Working Capital (Previously Sources of Capital)	Update	Revised content to increase relevance for external analysts valuing a company
Cost of Capital-Foundational Topics	No Changes	
Capital Structure	Major Revision	Revised content to reduce existing theoretical content and develop a more practical focus to support valuation exercises
Measures of Leverage	No Changes	

3. 原版书课后题变动

此项内容协会并没有对此发布官方的说明,但新增和删除的课后题对应的考点考生应当格外重视,23年在原版教材课后题部分变化较大,出现了很多调整和增删。

二、考纲变动概述

1. 各科目考试权重和去年一致，没有发生变化。
2. 考纲要求的变动基本上是和教材内容变动同步的，若是教材内容删除，那么对应考纲也会删除，若是新增内容，在考纲中也会由所体现。
3. 课文内容上并无重大删除，但新增了 module 的概念，增加了部分 module，由原来 2022 年考纲下的 60 个 reading，变为 2023 年考纲下的 73 个 module，新增模块的考纲要求在后续内容中介绍。

三、教材正文变动概述

1. 对备考无重大影响的科目

- **数量、财报、权益、固收、道德**：23 年占比较大的科目并无实质变化，只是在课文内容呈现形式上，个别科目优化了图表或者调换了行文顺序，对于备考没有实质影响。
- **组合**：新增了一个 example 用以说明国际投资中的货币风险管理，并且在 fintech 这个章节中增加了介绍过去几年 Fintech 在金融服务领域的发展的阅读材料，对备考的影响不大。

2. 考生需要特别注意的变化

- **经济**：新增【地缘政治介绍】模块，主要介绍跨国投资活动中如何考虑地缘这个因素。考纲要求对于该内容仅为“describe”，因此一般以概念题的考察为主，整体难度不会很高。

- **公金（公司发行人）**：是变化最大的科目。

- ✓ 新增【公司结构和所有权】模块，主要介绍公司的所有权结构，考纲要求均为“compare”，需要考生掌握多组概念的辨析，这种概念辨析的考点还是比较容易出题的，因此该章节需要

考生多加重视。

✓ 新增【商业模式】模块，主要介绍不同公司采用的商业模式，和不同商业模式潜在的风险。考纲要求以“describe”和“explain and classify”为主，考试要求还是比较高的，并且本模块新增 30 道课后题，可以判断，是 23 年考试中公金的核心模块之一。

✓ 【公司治理和 ESG 考虑】模块修订了 ESG 条款的内容。

✓ 【资本的使用】改名为【资本投资】，并新增了资本项目的分类、XIRR & XNPV 的内容，改写了常见资本分配陷阱的内容。

✓ 【资本的来源】改名为【营运资本和流动性】，新增短期营运资本和短期借贷之间的关联的内容。

✓ 【资本结构】模块新增影响资本结构因素的内容。

➤ **衍生：**由原来的两个 reading 拆分成了十个 module，虽官方称只是内容顺序调整，但实质上增加了很多新的内容，可以说是完全改写。

➤ **另类：**由原来的一个 reading 拆分成了三个 module，内容呈现形式上发生了变化，知识点内容整体打乱重新调整组合，在学习过程中也需要注意。