

VIII. UJIAN KECAKAPAN WAKIL MANAJER INVESTASI

URAIAN MENGENAI UJIAN

Bab ini berisikan daftar bahan lengkap dari bidang-bidang pelajaran yang dipersyaratkan bagi mereka yang mempersiapkan diri untuk mengikuti Ujian Kecakapan Wakil Manajer Investasi.

Contoh soal dan jawaban serta pedoman belajar berupa topik bahasan dan daftar buku referensi yang disarankan untuk dipelajari para peserta ujian, bidang-bidang utama yang akan diuji dan bobot relatif dari masing-masing bidang tersebut, tercantum di bawah ini sesuai dengan ujian sesungguhnya.

Ujian akan terdiri dari 100 (seratus) pertanyaan dengan beberapa pilihan jawaban dan disediakan waktu 2 (dua) jam untuk menyelesaikannya. Peserta harus membawa tanda masuk ke tempat ujian, dimana para peserta akan diminta untuk menunjukkan Kartu Tanda Penduduk (KTP)/Passport atau identitas diri lainnya yang masih berlaku.

Bahan cetakan dalam bentuk apapun tidak diizinkan dibawa masuk ke ruang ujian. Panitia akan menyediakan kertas buram dan kalkulator. Mohon agar peserta juga membawa 2 (dua) buah pensil jenis 2B ke tempat ujian.

Ujian ini akan meliputi tujuh bidang pembahasan utama sebagaimana tercantum di bawah ini dengan perkiraan persentase yang akan diuji untuk setiap bidang:

Hukum & Etika Wakil Manajer Investasi	20 %
Perekonomian	10 %
Analisis Kuantitatif	10 %
Analisa Laporan Keuangan Perusahaan	15 %
Analisis Ekuitas	15 %
Analisis Pendapatan Tetap	15 %
Manajemen Portfolio	15 %

J u m l a h	100 %
=====	

Hasil Ujian akan diumumkan oleh Panitia Standar Profesi Pasar Modal kepada seluruh peserta ujian.

CONTOH SOAL DAN JAWABAN

Pertanyaan-pertanyaan berikut di bawah ini disajikan hanya sebagai contoh dan tidak dapat dipastikan bahwa pertanyaan tersebut akan muncul pada ujian kecakapan, karena sekedar untuk menunjukkan beberapa cara bagaimana pertanyaan-pertanyaan akan diajukan.

Segala upaya telah dilakukan agar hanya terdapat satu jawaban yang benar untuk setiap pertanyaan. Jika menurut Anda tidak terdapat satupun jawaban yang sepenuhnya benar, pilihlah jawaban yang menurut Anda paling dekat dengan yang benar.

1. Bagaimana pengaruh kenaikan tajam pada tingkat bunga terhadap harga-harga obligasi berjangka panjang ?
 - a. harga obligasi akan turun sedikit
 - b. harga obligasi akan turun dengan tajam
 - c. harga obligasi akan naik sedikit
 - d. harga obligasi naik dengan tajam

2. Suatu saham preferen konversi, dengan nilai nominal 100, dapat ditukar dengan 40. Jika saham biasa dari perusahaan yang sama sedang diperdagangkan dengan harga 50, berapakah paritas konversi dari saham preferen konversi tersebut :
 - a. 1,25
 - b. 125
 - c. 2.000
 - d. (tidak dapat ditentukan tanpa mengetahui nilai nominal dari saham biasa perusahaan tersebut)

3. Laba dari obligasi yang dimiliki hingga jatuh tempo akan sama dengan laba nominalnya (kupon bunga) apabila :
 - a. tingkat bunga naik dengan tajam
 - b. tingkat bunga turun dengan tajam
 - c. obligasi itu adalah obligasi konversi
 - d. obligasi tersebut diperdagangkan pada nilai nominalnya (tidak ada agio maupun diskonto)

4. Seorang Wakil Manajer Investasi boleh menjamin suatu hasil investasi tertentu kepada nasabahnya hanya apabila :
 - a. merekomendasikan efek yang senior seperti saham preferen dan/atau obligasi
 - b. nasabahnya sudah berpengalaman dalam pasar efek
 - c. ia akan membayar setiap kerugian perdagangan atas rekening tersebut
 - d. tidak boleh dalam keadaan apapun

5. Risiko pasar dapat diperkecil dengan membeli :
 - a. hanya saham dengan PER (price earnings ratio) yang rendah pada industri yang sama
 - b. hanya saham dengan PER yang tinggi pada industri yang sama
 - c. saham-saham dari industri yang berbeda
 - d. saham dari satu perusahaan yang permodalannya baik.

Jawaban atas contoh pertanyaan-pertanyaan

1. b Harga obligasi berhubungan terbalik dengan tingkat bunga. Bila tingkat bunga naik, harga dari obligasi yang beredar turun. Obligasi berjangka panjang terpengaruhi lebih besar daripada obligasi berjangka pendek.

2. b Rasio konversi adalah 2,5 yang diperoleh dengan jalan membagi nilai nominal saham yang dapat ditukar tersebut dengan harga konversi 40. $100/40 = 2,5$ Paritas untuk saham preferen akan menjadi $2,5 \times \text{harga saham biasa atau } 125 (2,5 \times 50 = 125)$

3. d Satu-satunya saat dimana laba nominal suatu obligasi (kupon bunga), laba berjalan dan laba hingga jatuh tempo mempunyai nilai yang identik, ialah apabila obligasi tersebut diperdagangkan pada 100 (nilai nominal)

4. d Hasil tertentu tidak pernah dapat dijamin

5. c Hal ini memberikan dampak diversifikasi

PEDOMAN BELAJAR

I. Hukum dan Etika Wakil Manajer Investasi (20 %)

A. Hukum dan Peraturan Efek di Indonesia

1. Undang-undang Pasar Modal

- a. Definisi Reksadana (sesuai Undang-undang Pasar Modal)
- b. Bentuk Hukum Reksadana (Pasal 18 ayat 1 Undang-undang Pasar Modal)
- c. Jenis Reksadana di Indonesia
- d. Kelebihan investasi melalui Reksadana
- e. Jelaskan tentang diversifikasi dalam Reksadana
- f. Apa arti kontrak investasi kolektif (jelaskan)
- g. Mekanisme subscription dan redemption
- h. Apakah Reksadana dapat menerima dan atau memberikan pinjaman secara langsung
- i. Apakah Reksadana dapat membeli saham atau unit penyertaan Reksadana lainnya.
- j. Dimana kekayaan Reksadana disimpan.

2. Manajer Investasi & Bank Kustodian

- a. Definisi Manajer Investasi sesuai Undang-undang Pasar Modal
- b. Tugas dan kewajiban Manajer Investasi
- c. Peraturan V.A.3 (Perizinan Perusahaan Efek melakukan kegiatan sebagai Manajer Investasi)
- d. Peraturan V.D.11 (Pedoman Pelaksanaan Fungsi-fungsi Manajer Investasi)
- e. Peraturan V.G.1 (Perilaku yang dilarang bagi Manajer Investasi)
- f. Peraturan V.G.3 (Pedoman Pencatatan dalam rangka Pengambilan Keputusan oleh Manajer Investasi).
- g. Peraturan V.G.5 (Fungsi Manajer Investasi berkaitan dengan EBA – Efek Beragun Asset)
- h. Fungsi & Kewajiban Bank Kustodian berkaitan dengan Reksadana)
- i. Pengetahuan tentang Agen Penjual Reksadana
- j. Pelaporan Wakil Manajer Investasi.

3. Pengelolaan Reksadana

- a. Peraturan IV.B.1 (Pedoman Pengelolaan Reksadana berbentuk Kontrak Investasi Kolektif)
- b. Peraturan IV.B.3 (Reksadana Kontrak Investasi Kolektif yang unit penyertaannya diperdagangkan di Bursa)
- c. Peraturan IV.C.5 (Reksadana Kontrak Investasi Kolektif Penyertaan Terbatas)
- d. Peraturan IV.C.2 (Nilai pasar wajar dari efek dalam portfolio Reksadana)
- e. Peraturan IV.C.3. [Pedoman Pengumuman Harian NAB (Nilai Aktivasi Bersih) Reksadana Terbuka]
- f. Peraturan IV.C.4 (Pedoman Pengelolaan Reksadana terproteksi, Reksadana dengan jaminan dan Reksadana Indeks)
- g. Peraturan IV.D.2 (Profil Pemodal Reksadana)
- h. Peraturan V.G.6 (Pedoman Pengelolaan Portfolio Efek untuk Nasabah Individual)
- i. Peraturan V.D.10 (Prinsip mengenal nasabah oleh penyedia jasa keuangan di Pasar Modal)
- j. Pengetahuan : EBA - Efek Beragun Asset, DIRE - Dana Investasi Real Estate dan Reksadana Syariah

B. Pertimbangan-Pertimbangan Etika

1. Kepatuhan terhadap semua peraturan dan ketentuan dari BAPEPAM dan Organisasi-Organisasi yang mengatur diri sendiri
 - a. Pengetahuan atas peraturan dan ketentuan penting
 - b. Tanggung jawab untuk memelihara pengetahuan tentang perubahan (revisi) atas peraturan dan ketentuan
2. Larangan untuk berpartisipasi atau membantu dalam pelanggaran etika atau hukum
3. Larangan untuk menggunakan informasi penting yang non-publik atau bukan untuk umum
4. Tanggung-jawab dari Pengawas (Supervisor)
 - a. Memastikan bahwa bawahannya mendapat pelatihan yang memadai dan memiliki pengetahuan tentang peraturan-peraturan yang berlaku
 - b. Pengawasan yang memadai atas bawahannya untuk memastikan kepatuhan terhadap standar-standar yang berlaku.
5. Laporan Penelitian dan Rekomendasi Investasi
 - a. Penelitian dan kecermatan dalam membuat rekomendasi investasi
 - b. Dasar yang masuk akal dan memadai untuk rekomendasi yang diberikan
 - c. Menghindari kesalahan materi dalam memberi gambaran (material representation)
 - d. Pemeliharaan catatan yang sepantasnya untuk mendukung pertanyaan tentang kinerja.
6. Rekomendasi dan Tindakan untuk Portfolio
 - a. Kebutuhan dan keadaan nasabah
 - b. Karakteristik dari investasi yang direkomendasikan
 - c. Karakteristik dari portfolio secara keseluruhan
7. Larangan atas Plagiarisme (Penjiplakan)
8. Berurusan secara adil dengan pelanggan dan nasabah
9. Pengungkapan atas konflik / benturan kepentingan
 - a. Kepemilikan atas efek yang direkomendasikan
 - b. Kepentingan keuangan atas segi-segi rekomendasi yang diberikan
10. Kompensasi
 - a. Pengungkapan atas pengaturan kompensasi tambahan
 - b. Pengungkapan atas biaya acuan (referral fees)
11. Hubungan dengan Pihak lain
 - a. Terpeliharanya kerahasiaan
 - b. Menjaga Independensi
 - c. Tugas fidusiar / dipercayakan
12. Tingkah laku professional yang salah

II. Perekonomian (10 %)

- A. Sistem Dasar Analisa Perekonomian
 - 1. Klasik
 - 2. Keynes
 - 3. Moneter
 - 4. 'Sisi Penawaran (supply)'
- B. Pertimbangan Ekonomi Makro
 - 1. Model Permintaan / Penawaran
 - 2. Inflasi
 - 3. Defiasi
 - 4. Pengangguran
 - 5. Resesi
 - 6. Depresi
- C. Pertimbangan Ekonomi Mikro
 - 1. Pengaruh tingkat bunga atas perekonomian
 - 2. Nilai tukar
 - 3. Barang modal lawan barang konsumsi
 - 4. Perdagangan Internasional
 - 5. Teori Paritas Daya Beli
 - 6. Gross Domestic Product
 - 7. Arus Modal

III. Analisa Kuantitatif (10 %)

- A. Alat-alat dasar Analisa Kuantitatif
- B. Statistik Dasar
 - 1. Standar Deviasi
 - 2. Rata-rata aritmatika /geometrika
- C. Teori Probabilitas (Konsep saja)
- D. Analisa Korelasi dan Regresi Linier

IV. Analisa Laporan Keuangan Perusahaan (15 %)

- A. Prinsip-Prinsip Akuntansi Umum (GAAP / PAI)
Definisi
- B. Analisa Neraca
 - 1. Aktiva Lancar
 - 2. Aktiva Tidak Lancar
 - 3. Aktiva Tidak Berwujud (Intangible)
 - 4. Hutang Lancar
 - 5. Hutang Jangka Panjang
 - 6. Ekuitas

C. Analisa Laporan Laba Rugi

1. Marjin Keuntungan
2. DOL (Degree of Operating Leverage), DFL (Degree of Financial Leverage) & DCL (Degree Of Combined Leverage)
3. Analisa Dupont
4. Laba bersih per saham (Earnings Per Share)
5. Economic Income vs Accounting Income

D. Analisa Arus Kas

1. Sumber dan Penggunaan Dana
2. Dividen & Pemindahan laba ke saldo laba kumulatif

E. Analisa Saldo Laba

- Transaksi terkait dengan saldo laba
- Stock split
 - Stock dividen
 - Stock repurchase / treasury stock

V. Analisa Ekuitas (15 %)

A. Saham Biasa

Karakteristik dasar

B. Analisa Industri

1. Industri Dasar
2. Industri yang bertumbuh

C. Valuasi Saham

1. DDM (Devidend Discount Model)
2. Cash Flow Model
3. Market Model (PER, MBV, PBV, CAPM)
 - PER (Price to Earning Ratio)
 - MBV (Market to Book Value)
 - PBV (Price to Book Value)
 - CAPM (Capital Asset Pricing Model)

D. Evaluasi Saham Biasa

1. Laba
 - a. Pertumbuhan
 - b. Rasio pembayaran dividen (D/E)
2. Hasil Dividen
 - a. Pengaruh dari kenaikan pembayaran dividen
 - b. Pengaruh dari penurunan pembayaran dividen
 - c. Rasio pembayaran dividen (D/E)

E. Efek yang dapat ditukarkan

1. Obligasi Konversi dan saham preferen
2. MHMETD
3. Waran

F. Analisa Teknis

1. Peta / Grafik (chart)
2. Pola
 - a. Pola Khas Bullish
 - b. Pola Khas Bearish
3. Pengukuran volume dan likuiditas

G. Teori Pasar Efisien

1. Versi lemah, semi-kuat dan kuat
2. Teori 'Random Walk'

VI. Analisa Pendapatan Tetap (15 %)

A. Jenis-Jenis Efek Pendapatan Tetap

1. Efek Pemerintah
2. Efek SUKUK
3. Obligasi Perusahaan
4. Efek Beragun Aktiva
5. Obligasi Internasional

B. Pertimbangan Kredit

1. Perusahaan Pemeringkat
2. Obligasi Bermutu
3. Obligasi 'Hasil Tinggi'

C. Valuasi Obligasi & Hasil Investasi / Hasil Kupon (Coupon Yield)

1. Bunga Tetap (fixed)
2. Dampak karena ditarik kembali secara dini atas hasil sampai jatuh tempo
3. Hasil sampai nol atau ditarik kembali

D. Jangka Waktu (durasi) & imunitasi

E. Kecembungan (convexity)

F. Strategi Pendapatan Tetap

G. Kurva Pendapatan Strategis

VII. Manajemen Portofolio (15 %)

A. Teori Portofolio Modern

1. Hasil Investasi Historis
 - a. Saham-saham
 - b. Obligasi
 - c. Tunai / Kas
 - d. Aktiva lain-lain
2. Diversifikasi (Risk & return portfolio)

B. Manajemen Risiko Portofolio

1. Koefisien Beta
2. Portofolio Markowitz
3. Single Index Model
4. Capital Asset Pricing Model Theory (CAPM)
5. Arbitrage Pricing Theory

C. Pengukuran Kinerja Manajer Investasi

1. Pengertian abnormal return
2. Kemampuan Manajer Investasi memperoleh abnormal return
 - a. Stock picking ability
 - b. Market timing ability
3. Rasio Sharpe
4. Rasio Treynor
5. Jensen Alpha

D. Alokasi Asset

1. Aplikasi alokasi dana pada berbagai macam asset
2. Seleksi Sekuritas

VIII. INVESTMENT MANAGER REPRESENTATIVES COMPETENCY EXAMINATION

DESCRIPTION OF THE EXAM

This chapter contains a list of subject of the areas of study required for those preparing for the Investment Manager Representatives Competency Examination.

Sample of questions and answers, study guide including subject matter and list of some referenced books are recommended to be studied by the candidates, the major areas that will be tested are listed, together with the relative weighting of these areas on the actual examination.

The examination will consist of 100 (one hundred) multiple choice questions. The time allocated to complete the examination is 2 (two) hours. Applicants must bring their admission ticket to the examination site where they will be asked to present their valid Passport/Identity Cards.

No printed materials of any kind may be taken into the examination room. The Committee will provide you with paper for scrap work and a calculator. Please also bring 2 (two) pencils (type 2B) to the exam site.

This examination will test seven major subject areas. These areas are listed below with the approximate percentage of the examination that will be devoted:

<i>Laws & Ethics of Investment Manager</i>	<i>20 %</i>
<i>Economics</i>	<i>10 %</i>
<i>Quantitative Analysis</i>	<i>10 %</i>
<i>Company Financial Statements Analysis</i>	<i>15 %</i>
<i>Equity Analysis</i>	<i>15 %</i>
<i>Fixed Income Analysis</i>	<i>15 %</i>
<i>Portfolio Management</i>	<i>15 %</i>
<hr/>	
<i>T o t a l</i>	<i>100 %</i>
<hr/>	

The exam result will be announced by the Committee for Capital Market Professional Standards to all those who have completed the examination.

SAMPLE QUESTIONS AND ANSWERS

These questions are offered as samples only. They will not necessarily appear on the competency examination but are used to demonstrate several different ways in which questions will be presented.

Every effort has been made to have only one correct answer to each question. If you do not think any of the answers is precisely correct, choose the answer you consider the closest to correct.

1. *A sharp increase in interest rates will have which effect on the prices of long-term bonds ?*
 - a. *bond prices will decrease slightly*
 - b. *bond prices will decrease sharply*
 - c. *bond prices will increase slightly*
 - d. *bond prices will increase sharply*

2. *A convertible preferred stock, par value 100, is convertible at 40. If the underlying common stock is trading at 50, what is parity for the convertible preferred ?*
 - a. 1.25
 - b. 125
 - c. 2,000
 - d. (cannot be determined without knowing the par value of the underlying common stock)

3. *A bond's yield to maturity and its nominal yield (coupon rate) will be equal when :*
 - a. interest rates are rising sharply
 - b. interest rates are falling sharply
 - c. the bond is convertible
 - d. the bond is trading at its par value (no premium or discount)

4. *An investment Manager may guarantee a client a specific result only when :*
 - a. Recommending senior securities such as preferred stocks/and/or bonds
 - b. The client has had previous experience in the securities/markets
 - c. He/she will pay for any trading losses in the account
 - d. Under no circumstances

5. *Market risk can be minimized by purchasing :*
 - a. only low PER (price earnings ratio) stocks in the same industry
 - b. only high PER stocks in the same industry
 - c. stocks in different industries
 - d. the stock of a single well-capitalized company

Answers and References for Sample Questions

1. b *The prices of bonds and interest rates vary inversely. When interest rates increase, the price of outstanding bonds go down. The longer-term bonds are much more affected than the shorter-term bonds.*

2. b *The conversion ratio is 2.5 which is derived from dividing the convertible stock's par value by the conversion price of 40.
 $100/40 = 2.5$ Parity for the stock preferred will be $2.5 \times$ the price of the common stock or 125. ($2.5 \times 50 = 125$).*

3. d *The only time a bond's nominal yield (interest rate), current yield and yield to maturity are equal is when the bond is trading at 100 (face value)*

4. d *No specific results can ever be guaranteed*

5. c *This provides diversification.*

STUDY GUIDE

I. Laws & Ethics of Investment Manager (20 %)

A. Laws and Securities Regulations in Indonesia

1. Capital Market Regulations

- a. *Definition of Mutual Fund (in accordance with Capital Market Law)*
- b. *Legal structure of Mutual Fund (Article 18 verse 1 Capital Market Law)*
- c. *Type of Mutual Funds in Indonesia*
- d. *Advantages of investing in Mutual Fund*
- e. *Explain about diversification in Mutual Fund*
- f. *What is Collective Investment Contract*
- g. *Mechanism of subscription and redemption*
- h. *Can Mutual Fund receive and or extend loan ?*
- i. *Can Mutual Fund buy units of other Mutual Funds ?*
- j. *Where should Mutual Fund assets be custodied ?*

2. Investment Manager & Custodian Bank

- a. *Definition of Investment Manager in accordance with Capital Market Law*
- b. *Duty and obligation of Investment Managers*
- c. *Regulation V.A.3 (Licensing Securities Companies as Investment Manager)*
- d. *Regulation V.D.11 (Implementation Guide for Required Functions in an Investment Manager)*
- e. *Regulation V.G.1 (Prohibitions against Misconduct of Investment Manager)*
- f. *Regulation V.G.3 (Guide in Recording Investment Decision Making for Investment Manager)*
- g. *Regulation V.G.5 (Functions of Investment Manager related to Asset-Backed-Securities)*
- h. *Functions and duties of Custodian Bank related to Mutual Fund*
- i. *Knowledge and regulation on APERD (Selling Agents)*
- j. *Regulatory reporting of Investment Manager*

3. Mutual Fund Management

- a. *Regulation IV.B.1 (Guide in Management of Mutual Fund in the form of Collective Investment Contract)*
- b. *Regulation IV.B.3 (Guide in Management of Mutual Fund which Units are Traded in the Stock Exchange)*
- c. *Regulation IV.C.5 (Mutual Fund with Limited Offering)*
- d. *Regulation IV.C.2 (Fair Market Value of Valuation of Mutual Fund Assets)*
- e. *Regulation IV.C.3 (Guide in Publishing Daily)*
- f. *Regulation IV.C.4 (Regulatory Guide for Protected Mutual Fund, Guaranteed Mutual Fund and Indexed Mutual Fund)*
- g. *Regulation IV.D.2 (Mutual Fund Investor Profiling)*
- h. *Regulation V.G.6 (Guide in Portfolio Management for Segregated / Discretionary Accounts)*
- i. *Regulation V.D.10 (KYC for Financial Institutions)*
- j. *Others : Knowledges on Asset-Backed Securities, Real Estate Investment Trust and Syariah Mutual Fund)*

B. Code of Ethics

- 1. Compliance with all rules and regulations of BAPEPAM and Self Regulatory Organizations*
 - a. Knowledge of essential rules and regulations*
 - b. Obligation to maintain knowledge of any updated rule and regulation*
- 2. Prohibitions against taking part in or assisting in ethical or legal violations*
- 3. Prohibitions against the use material non-public information*
- 4. Responsibilities of Supervisor*
 - a. Assure that subordinates are properly trained and have knowledge of appropriate regulations*
 - b. Reasonable supervision over subordinates to assure compliance with applicable standards*
- 5. Research Reports and Investment Recommendation*
 - a. Due diligence and thoroughness in making investment recommendations*
 - b. Reasonable and adequate basis for recommendations*
 - c. Avoiding error in material representation*
 - d. Maintenance of appropriate records to support claims for performance*
- 6. Portfolio Recommendation and Actions*
 - a. Client needs and circumstances*
 - b. Characteristics of investment recommended*
 - c. Characteristics of total portfolio*
- 7. Prohibition against Plagiarism*
- 8. Fair dealings with Customers and Clients*
 - a. Fairness/Honesty in giving recommendation or revision on previous investment advice*
 - b. Transactions priority*
- 9. Disclosure of Conflict on Interest*
 - a. Ownership of securities recommended*
 - b. Financial interest in any aspect of recommendation*
- 10. Compensation*
 - a. Disclosure of additional compensation arrangements*
 - b. Disclosure of referral fees*
- 11. Relationship with Others*
 - a. Preservation of confidentiality*
 - b. Maintenance of independency*
 - c. Fiduciary duties*
- 12. Professional misconduct*

II. Economics (10 %)

A. Basic System of Economic Analysis

1. *Classical*
2. *Keynesian*
3. *Monetarist*
4. *'Supply side'*

B. Macroeconomics Considerations

1. *Supply / Demand Model*
2. *Inflation*
3. *Deflation*
4. *Unemployment*
5. *Recession*
6. *Depression*

C. Microeconomics Considerations

1. *Effects of interest rates on economy*
2. *Exchange rates*
3. *Capital goods vs consumer goods*
4. *International trade*
5. *'Purchasing Power Parity' theory*
6. *Gross Domestic Product*
7. *Cash Flow*

III. Quantitative Analysis (10%)

A. Basic Quantitative Analytical Tools

B. Basic Statistics

1. *Standard Deviation*
2. *Arithmetic / Geometric means*

C. Probability Theory (only concept)

D. Correlation Analysis and Linear Regression

IV. Company Financial Statements Analysis (15 %)

A. Generally Accepted Accounting Principle (GAAP / Indonesian Accounting Association) - Definition

B. Balance Sheets Analysis

1. *Current Assets*
2. *Non Current (fixed) Assets*
3. *Intangible Assets*
4. *Current Liabilities*
5. *Long Term Liabilities*
6. *Stockholders' Equity*

C. *Income Statements Analysis*

1. *Profit Margins*
2. *DOL (Degree of Operating Leverage), DFL (Degree of Financial Leverage) & DCL (Degree Of Combined Leverage)*
3. *Dupont Analysis*
4. *Earnings per Share (EPS)*
5. *Economic Income vs Accounting Income*

D. *Cash Flow Analysis*

1. *Source and Usage of Fund*
2. *Dividend and Retained Earnings*

E. *Retained Earnings Analysis*

Transactions related to Retained Earnings

- *Stock split*
- *Stock dividend*
- *Stock repurchase / treasury stock*

V. Equity Analysis (15 %)

A. *Common Stocks (Ordinary Shares)*

Basic Characteristics

B. *Industry Analysis*

1. *Basic Industries*
2. *Growth Industries*

C. *Valuating Stocks*

1. *DDM (Devidend Discount Model)*
2. *Cash Flow Model*
3. *Market Models (PER, MBV, PBV, CAPM)*
 - *PER (Price to Earning Ratio)*
 - *MBV (Market to Book Value)*
 - *PBV (Price to Book Value)*
 - *CAPM (Capital Asset Pricing Model)*

D. *Evaluating Common Stocks*

1. *Yields*
 - a. *Growth*
 - b. *P/E Ratio*
2. *Dividend Yields*
 - a. *Effects of raising dividend payment*
 - b. *Effects of lowering dividend payment*
 - c. *Dividend payout ratio*

E. *Convertible Securities*

1. *Convertible Bonds and Preferred Stocks*
2. *Right Issues*
3. *Warrants*

F. Technical Analysis

1. *Charts*
2. *Patterns*
 - a. *Typical Bullish Patterns*
 - b. *Typical Bearish Patterns*
3. *Volume and Liquidity Measures*

G. Efficient Market Theory

1. *Weak, semi-strong, strong forms*
2. *The 'Random Walk' Theory*

VI. Fixed Income Analysis (15 %)

A. Types of Fixed Income Securities

1. *Government Stocks*
2. *'Sukuk' Securities*
3. *Corporate Bonds*
4. *Asset Backed Securities*
5. *International Bonds*

B. Credit Considerations

1. *Rating Agencies*
2. *'Investment Grade' Bonds*
3. *'High Yield' Bonds*

C. Coupon Yields

1. *Fixed Rates*
2. *Effect of Early Call on YTM (Yield to maturity)*
3. *Yield-to-call*

D. Duration & Immunization

E. Convexity

F. Fixed Income Strategies

G. Yield Curve Strategies

VII. Portfolio Management (15 %)

A. Modern Portfolio Theory

1. *Historical Investment Return*
 - a. *Stocks*
 - b. *Bonds*
 - c. *Cash*
 - d. *Other Assets*
2. *Diversification (Risk & Return Portfolio)*

B. Risk Management Portfolio

1. *Beta Coefficient*
2. *Markowitz Portfolio*
3. *Single Index Model*
4. *Capital Asset Pricing Modal Theory (CAPM)*
5. *Arbitrage Pricing Theory*

C. Investment Manager Performance Measurement

1. *Understanding abnormal return*
2. *Capability of Investment Manager to get abnormal return*
 - a. *Stock picking ability*
 - b. *Market timing ability*
3. *Sharpe Ratio*
4. *Treynor Ratio*
5. *Jensen Alpha*

D. Assets Allocation

1. *Asset Allocations on various asset classes*
2. *Securities selection*

BUKU-BUKU REFERENSI YANG BERIKUT DIANJURKAN UNTUK DIBACA BAGI PARA PESERTA UJIAN KECAKAPAN WAKIL MANAJER INVESTASI:

The following recommended reading list for Investment Manager Representative candidates:

1. Undang-undang Pasar Modal Indonesia (UU. No. 8/1995) dan peraturan yang terkait (baik dari Menteri Keuangan maupun Ketua BAPEPAM)
Indonesian Capital Market Law (Law no. 8/1995) and subsequent related regulations Issued by the Minister of Finance of Republic of Indonesia as well as Chairman of BAPEPAM)
2. Kode Etik
Standar Perilaku Wakil Manajer Investasi Indonesia
Penerbit / *Publisher* : Asosiasi Wakil Manajer Investasi Indonesia
3. Financial Statements Analysis :
 - *The Analysis and Use of Financial Statements*; White, Sondhi & Fried; John Wiley and Sons, Inc.
 - *The Financial Statement Analysis*; Cottle Murray Block

Topics :

- a) Analysis of raw data, relationship among income, cash-flow and assets
 - b) Ratio foundation and financial analysis
 - c) Analysis of inventories
 - d) Analysis of long-lived assets
 - e) Analysis of financing liabilities
 - f) Analysis of off-balance sheets activities
 - g) Analysis of income taxes
4. Economics :
 - *Economics*; by Paul Samuelson and William D. Nordhaus; McGraw Hill – Sixteenth Edition 1998
 - *Economics, Private and Public Choice*; James D Gwartney and Richard L. Stroup; *Harcourt race Jovanovich, Inc.*

Topics :

- a) Macro economics :
 - Supply and Demand, Market Process and Public Sector
 - Economic fluctuations, unemployment and inflation
 - Basic Aggregate Demand/Aggregate Supply Model
 - Keynesian Foundation of Moderns macro Economics
 - Fiscal Policy
 - Money and Banking system
 - Monetary Policy
 - b) Micro economics :
 - Demand and Consumer Choice
 - Cost and Supply of Goods
 - Firm and Competition
 - Monopoly and Barrier to Entry
 - Between Monopoly and Competition
5. Quantitative Analysis :
 - *Investments*; Bodie, Kane and Marcus; Irwin Publishing Inc, Fourth Edition, 1999
 - *Investment Analysis and Portfolio Management*; Frank K. Reily; Dryden Press

Topics :

- a) Quantitative review
- b) Principles of valuation : time value of money

6. Fixed income Analysis

- *The Bond Market, Analysis and Strategies*; Frank J. Fabozzi; Prentice Hall ; Fourth Edition, 2000
- *The Handbook of Fixed Income Securities*; Fabozzi, Fabozzi & Pollack; Irving & Pollack; Sixth Edition, 2000

Topics :

- a) Bond fundamentals
- b) Bond valuation and pricing of bonds
- c) Price volatility characteristic of fixed income instruments
- d) Measuring yields and structure of interest rates
- e) Warrants and convertible securities

7. Equity Analysis

- *Investments*; Bodie, Kane and Marcus; Irwin Publishing Inc; Fourth Edition, 1999
- *Investment Analysis and Portfolio Management*; Frank K. Reilly; Dryden Press

Topics :

- a) Equity valuation models
- b) Fundamental analysis
- c) Technical analysis
- d) Stock market analysis

8. Portfolio Management

- *Managing Investment Portfolios : A Dynamic Process* ; Maginn and Tuttle; Warren, Gorham & Lamont
- *Investments*; Bodie, Kane and Marcus; Irwin Publishing Inc: Fourth Edition, 1999
- *Investment Analysis and Portfolio Management*; Frank K. Reilly; Dryden Press

Topics :

- a) Investment Setting
- b) Efficient Capital Markets
- c) Portfolio Management
- d) Asset Pricing Models and Asset Pricing Theories
- e) International diversification
- f) Evaluation of Portfolio performance

***** 05.2012 *****