

PERSATUAN AKTUARIS INDONESIA



UJIAN PROFESI AKTUARIS

MATA UJIAN : F10 – Investasi dan Manajemen
Aset
TANGGAL : 22 Juni 2015
JAM : 08.30 – 11.30 WIB

LAMA UJIAN : 180 Menit
SIFAT UJIAN : Tutup Buku

2015

PERSATUAN AKTUARIS INDONESIA
Komisi Penguji

TATA TERTIB UJIAN

1. Setiap Kandidat harus berada di ruang ujian selambat-lambatnya 15 (lima belas) menit sebelum ujian dimulai.
2. Kandidat yang datang 1 (satu) jam setelah berlangsungnya ujian dilarang memasuki ruang ujian dan mengikuti ujian.
3. Kandidat dilarang meninggalkan ruang ujian selama 1 (satu) jam pertama berlangsungnya ujian.
4. Setiap kandidat harus menempati bangku yang telah ditentukan oleh Komisi Penguji.
5. Buku-buku, diktat, dan segala jenis catatan harus diletakkan di tempat yang sudah ditentukan oleh Pengawas, kecuali alat tulis yang diperlukan untuk mengerjakan ujian dan kalkulator.
6. Setiap kandidat hanya berhak memperoleh satu set bahan ujian. Kerusakan lembar jawaban oleh kandidat, tidak akan diganti. Dalam memberikan jawaban, lembar jawaban harus dijaga agar tidak kotor karena coretan. Lembar jawaban pilihan ganda tidak boleh diberi komentar selain pilihan jawaban yang benar.
7. Kandidat dilarang berbicara dengan/atau melihat pekerjaan kandidat lain atau berkomunikasi langsung ataupun tidak langsung dengan kandidat lainnya selama ujian berlangsung.
8. Kandidat dilarang menanyakan makna pertanyaan kepada Pengawas ujian.
9. Kandidat yang terpaksa harus meninggalkan ruang ujian untuk keperluan mendesak (misalnya ke toilet) harus meminta izin kepada Pengawas ujian dan setiap kali izin keluar diberikan hanya untuk 1 (satu) orang. Setiap peserta yang keluar tanpa izin dari pengawas maka lembar jawaban akan diambil oleh pengawas dan dianggap telah selesai mengerjakan ujian.
10. Alat komunikasi (telepon seluler, pager, dan lain-lain) harus dimatikan selama ujian berlangsung.
11. Pengawas akan mencatat semua jenis pelanggaran atas tata tertib ujian yang akan menjadi pertimbangan diskualifikasi.
12. Kandidat yang telah selesai mengerjakan soal ujian, harus menyerahkan lembar jawaban langsung kepada Pengawas ujian dan tidak meninggalkan lembar jawaban tersebut di meja ujian.
13. Kandidat yang telah menyerahkan lembar jawaban harus meninggalkan ruang ujian.
14. Kandidat dapat mengajukan keberatan terhadap soal ujian yang dinilai tidak benar dengan penjelasan yang memadai kepada komisi penguji selambat-lambatnya 10 (sepuluh) hari setelah akhir periode ujian.

PERSATUAN AKTUARIS INDONESIA
Komisi Penguji

PETUNJUK MENGERJAKAN SOAL

Ujian Pilihan Ganda

1. Setiap soal akan mempunyai 4 (empat) atau 5 (lima) pilihan jawaban di mana hanya 1 (satu) jawaban yang benar.
2. Setiap soal mempunyai bobot nilai yang sama dengan tidak ada pengurangan nilai untuk jawaban yang salah.
3. Berilah tanda silang pada jawaban yang Saudara anggap benar di lembar jawaban. Jika Saudara telah menentukan jawaban dan kemudian ingin merubahnya dengan yang lain, maka coretlah jawaban yang salah dan silang jawaban yang benar.
4. Jangan lupa **menuliskan nomor ujian Saudara pada** tempat yang sediakan dan **tanda tangani lembar jawaban tersebut tanpa menuliskan nama Saudara.**

Ujian Soal Esay

1. Setiap soal dapat mempunyai lebih dari 1 (satu) pertanyaan, Setiap soal mempunyai bobot yang sama kecuali terdapat keterangan pada soal.
2. Tuliskan jawaban Saudara pada Buku Jawaban Soal dengan jelas, rapi dan terstruktur sehingga akan mempermudah pemeriksaan hasil ujian.
3. Saudara bisa mulai dengan soal yang anda anggap mudah dan tuliskan nomor jawaban soal dengan soal dengan jelas.
4. Jangan lupa **menuliskan nomor ujian Saudara** pada tempat yang disediakan dan **tanda tangani Buku Ujian tanpa menuliskan nama Saudara.**

KETENTUAN DAN PROSEDUR KEBERATAN SOAL UJIAN PAI

1. **Peserta dapat memberikan sanggahan soal, jawaban atau keluhan kepada Komisi Ujian dan Kurikulum selambat-lambatnya 10 hari setelah akhir periode ujian.**
2. Semua pengajuan keberatan soal dialamatkan ke **sanggahan.soal@aktuaris.org.**
3. Pengajuan keberatan soal setelah tanggal tersebut (Poin No 1) tidak akan diterima dan ditanggapi.

1. Pernyataan berikut ini yang tidak benar adalah:
 - a. Sektor Rumah tangga menentukan dana yang akan diinvestasi sementara Perusahaan dan Pemerintah biasanya yang membutuhkan dana.
 - b. Permintaan atas berbagai jenis sekuritas ditimbulkan karena adanya perbedaan preferensi pajak dan risiko sektor rumah tangga.
 - c. Sekuritas merupakan aset keuangan.
 - d. Sekuritas primitif dapat berfungsi sebagai pelindung dari risiko (*hedging*) dan juga sebagai alat spekulasi.
 - e. Margin keuntungan dari pedagang sekuritas (*dealer*) adalah selisih dari harga jual dan beli (*bid-ask spread*).

2. Misalkan harga saham A, B, dan C pada saat t (P_t) dan jumlah lembar saham A, B, dan C pada saat t (Q_t) adalah seperti pada tabel berikut ini:

Saham	P_0	Q_0	P_1	Q_1
A	70	80	75	80
B	30	180	25	180
C	80	180	90	180

Hitunglah tingkat imbal hasil dari indeks tertimbang menurut harga pasar (*market-value weighted index*) dari ketiga saham selama periode tersebut ($t=0$ sampai $t=1$)

- a. -4,87%
- b. -5,26%
- c. 1,61%
- d. 5,12%
- e. 5,56%

3. Misalkan Obligasi pemerintah daerah jangka pendek tidak kena pajak saat ini menawarkan tingkat imbal hasil sebesar 4%, sedangkan obligasi kena pajak menawarkan tingkat imbal hasil sebesar 5%. Pernyataan yang benar berikut ini adalah:
- Jika tarif pajak investor 10%, maka Obligasi pemerintah daerah akan lebih menarik.
 - Jika tarif pajak investor 20%, maka investor tidak peduli (*indifferent*) dengan tingkat imbal hasil yang ditawarkan.
 - Jika tarif pajak investor 25%, maka imbal hasil kena pajak ekuivalen dari obligasi pemerintah daerah adalah 5,7%.
 - Jika tarif pajak investor 30%, maka investor akan lebih diuntungkan jika memilih Obligasi kena pajak.
 - Jika investor tidak perlu membayar pajak, investor akan memilih untuk berinvestasi pada Obligasi pemerintah daerah.
4. Misalkan distribusi probabilitas untuk tingkat pengembalian (*return*) dari saham ABC adalah seperti pada tabel berikut:

<i>N</i>	Kondisi Ekonomi	<i>Return</i>	<i>Probabilitas</i>
1	Bagus sekali	15%	0,50
2	Bagus	10%	0,30
3	Sedang	5%	0,13
4	Kurang	0%	0,05
5	Kurang Sekali	-5%	0,02

Hitunglah varians dari saham ABC (pembulatan terdekat)!

- 5%
- 11%
- 24%
- 219%
- 267%

5. Diketahui Saham A, Saham B, dan Saham C memiliki tingkat ekspektasi pengembalian (*expected return*) dan standar deviasi yang sama. Korelasi atas tingkat pengembalian ketiga saham tersebut adalah seperti pada tabel berikut:

Saham	Korelasi antar saham		
	A	B	C
A	+1,0		
B	+0,9	+1,0	
C	+0,1	-0,4	+1,0

Berdasarkan korelasi di atas, portfolio manakah yang akan memberikan tingkat risiko yang paling rendah?

- Investasi sama besar pada saham A dan B
 - Investasi sama besar pada saham A dan C
 - Investasi sama besar pada saham B dan C
 - Hanya berinvestasi pada saham B
 - Hanya berinvestasi pada saham C
6. Misalkan anda mengelola sejumlah dana dalam ekuitas (*equity fund*) dengan premi risiko yang diharapkan sebesar 10% dan standar deviasi yang diharapkan sebesar 14%. Klien Anda memiliki dana sebesar USD 100.000 dan memilih untuk berinvestasi sebesar USD 60.000 pada *equity fund* yang anda kelola dan sisanya diinvestasikan pada pasar uang Surat Utang Pemerintah. Jika diketahui tingkat bunga surat utang pemerintah jangka pendek sebesar 6%, berapakah tingkat imbal hasil dan standar deviasi yang diharapkan atas portofolio klien anda tersebut? (pembulatan terdekat)

	Imbal Hasil	Standar Deviasi
a.	8,4%	8,4%
b.	8,4%	12,0%
c.	8,4%	14,0%
d.	12,0%	8,4%
e.	12,0%	14,0%

7. Hitunglah rasio imbal hasil terhadap variabilitas (*reward to variability ratio*) untuk *equity fund* pada soal di atas? (pembulatan terdekat)
- a. 0,71
 - b. 0,96
 - c. 1,00
 - d. 1,19
 - e. 1,91
8. Misalkan anda memiliki dua pilihan investasi, yaitu berinvestasi pada portofolio saham dengan tingkat imbal hasil yang diharapkan (*expected return*) sebesar 22% dengan standar deviasi sebesar 25%, atau berinvestasi pada surat utang pemerintah yang memberikan pengembalian bebas risiko (*risk free rate return*) sebesar 7%. Jika Nilai utilitas (*U*) portofolio ditentukan berdasarkan formula $U = E(r) - 0,005 A\sigma^2$, indeks penghindaran risiko (*risk aversion*) manakah berikut ini yang akan membuat anda lebih memilih untuk berinvestasi pada surat utang pemerintah?
- a. 1
 - b. 2
 - c. 3
 - d. 4
 - e. 5

9. Misalkan anda adalah seorang analis sekuritas yang sedang melakukan peninjauan atas ketiga saham dengan data seperti pada tabel berikut:

Saham	Beta	Harga Awal	Harapan Investor	
			Harga Akhir	Dividen
A	1,0	25	27	1,0
B	0,8	40	45	2,0
C	1,2	15	17	0,5

Jika diketahui tingkat harapan imbal hasil pasar (*expected market return*) adalah sebesar 15%, tingkat bunga bebas risiko adalah 7%, analisa manakah yang tidak benar berdasarkan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan *Security Market Line* (SML)? (dengan pembulatan terdekat)

- Saham A *under-valued*.
 - Saham B *over-valued*.
 - Saham C *on-target*.
 - Jika harga awal Saham A adalah 24,35, saham A akan *over-valued*.
 - Jika harga awal Saham B adalah 41,44, saham B akan *properly-valued*.
10. Diketahui suku bunga tanpa risiko sebesar 6% dan hasil pengembalian yang diharapkan dari portofolio pasar adalah 14% dengan standar deviasi sebesar 3%. Anda berkeinginan untuk memperoleh tingkat hasil pengembalian sebesar 22%. Karena diketahui bahwa hasil pengembalian dari setiap portofolio ada di sepanjang garis Pasar Modal (CML), manakah dari strategi berikut ini yang benar?
- Meminjam sejumlah uang yang besarnya 100% dari dana anda dan kemudian menanamkan keseluruhannya pada portofolio pasar.
 - Meminjam sejumlah uang yang besarnya 50% dari dana anda dan kemudian menanamkan keseluruhannya pada portofolio pasar.
 - Menanggung kadar risiko sebesar 1,5 kali dari risiko pasar.
 - Menanggung kadar risiko sebesar 5%.
 - Berinvestasi pada portofolio sebesar 75% dan sisanya pada aset tanpa risiko.

11. Urutan hasil dari yang terendah hingga tertinggi bagi suatu obligasi yang dijual dengan diskonto berikut ini yang tepat adalah:
- I. Bunga kupon
 - II. Umban hasil saat ini (*current yield*)
 - III. Imbal hasil hingga jatuh tempo (YTM)
- a. I, II, III
 - b. I, III, II
 - c. II, III, I
 - d. III, I, II
 - e. III, II, I
12. Misalkan 5 obligasi dibawah ini masing-masing menghasilkan yield 8% sampai dengan jatuh tempo, jika berlaku *ceteris paribus*, nilai obligasi mana yang akan naik paling tinggi jika tingkat suku bunga turun 1%?
- a. Obligasi dengan kupon 9% yang jatuh tempo dalam 10 tahun, tetapi langsung dapat ditarik kembali dengan harga nominal.
 - b. Obligasi yang tidak dapat ditarik kembali dengan kupon 9% yang jatuh tempo dalam 15 tahun.
 - c. Obligasi tanpa kupon yang jatuh tempo dalam waktu 25 tahun.
 - d. Obligasi dengan kupon 8% yang jatuh tempo dalam 10 tahun.
 - e. Obligasi dengan kupon 8,5% yang jatuh tempo dalam 5 tahun.
13. Misalkan anda pesimis terhadap saham XYZ dan bahwa harga pasar sekarang adalah USD 50 per saham. Anda memberitahukan pialang untuk melakukan penjualan short sebanyak 1.000 saham dengan ketentuan margin awal sebesar 50% dalam bentuk surat utang jangka pendek pemerintah. Seberapa jauhkah harga saham dapat naik sebelum mendapatkan *margin call* jika pialang memiliki margin pemeliharaan (*maintenance margin*) atas penjualan *short* sebesar 30%? (dengan pembulatan terdekat)
- a. 56,5
 - b. 57,7
 - c. 58,3
 - d. 58,8
 - e. 59,0

14. Pernyataan berikut ini benar, kecuali:

- Kovarians yang positif menandakan bahwa tingkat pengembalian dari asset-aset bergerak secara bersamaan.
- Tidak ada hubungan antara dua asset yang memiliki kovarians nol.
- Jika dua buah asset memiliki korelasi yang negative sempurna, maka adalah tidak mungkin untuk mengurangi total varians dari portofolio.
- Semakin rendah koefisien korelasi maka akan semakin besar keuntungan dapat diperoleh dari hasil diversifikasi.
- Jika koefisien korelasi = -1, portofolio dengan varians = 0 dapat dikonstruksikan.

15. Seorang investor memiliki portofolio saham dengan distribusi atas tingkat harapan imbal hasil seperti pada tabel berikut:

Kondisi Pasar	Menurun	Normal	Bertumbuh
Probabilitas	30%	45%	25%
$E(r)$ Saham ABC	-5%	12%	16%
$E(r)$ Saham XYZ	-8%	14%	17%

Total portofolio yang dimiliki investor tersebut adalah sebesar Rp 25.000.000. Jika investor tersebut berinvestasi pada saham ABC sebesar Rp 7.500.000 dan sisanya pada saham XYZ. Jika diketahui kovarians sebesar -80, berapakah varians dari portofolio tersebut? (pembulatan terdekat)

- 27,7
- 28,5
- 28,9
- 29,1
- 29,6

16. Misalkan reksadana memiliki aset senilai \$250 juta pada awal tahun dengan 10 juta unit penyertaan yang beredar. Reksadana ini berinvestasi pada sebuah portofolio yang memberikan pendapatan dividen pada akhir tahun sebesar \$2 juta. Harga unit di portofolio reksadana tersebut naik sebesar 7%, tetapi tidak ada sekuritas yang dijual dan tidak ada pembagian keuntungan modal. Reksadana tersebut mengenakan biaya *12b-1* sebesar 0,9% yang dikurangkan dari aset portofolio di akhir tahun. Hitung tingkat imbal hasil investor tersebut! (pembulatan terdekat)
- a. 5,5%
 - b. 5,7%
 - c. 5,9%
 - d. 6,5%
 - e. 6,8%

17. Diketahui tingkat imbal hasil hingga jatuh tempo dari obligasi pemerintah berkupon nol per 1 Januari 2015 adalah seperti pada tabel berikut ini:

Waktu Hingga Jatuh Tempo (tahun)	Imbal Hasil Hingga Jatuh Tempo
1	4,00%
2	4,50%
3	4,75%
4	5,25%
5	5,50%
10	6,00%

Hitunglah *forward rate* 1 tahun pada tanggal 1 Januari 2018! (pembulatan terdekat)

- a. 5,00%
- b. 5,25%
- c. 5,99%
- d. 6,76%
- e. 6,82%

18. Sebuah obligasi dengan nilai par 1.000 dan jangka waktu 20 tahun memberikan pembayaran bunga sebesar 5% yang dijual pada tingkat imbal hasil jatuh tempo sebesar 7% dan memiliki durasi yang dimodifikasi sebesar 10,2 tahun dan konveksitas sebesar 125. Jika tingkat imbal hasil hingga jatuh tempo meningkat menjadi 8%, berapa harga persentase kerugian akibat penurunan harga yang diprediksikan oleh aturan durasi dengan konveksitas?
- 705,46
 - 712,66
 - 715,35
 - 716,90
 - 721,44
19. Sebuah obligasi jatuh tempo 10 tahun dengan par value = 1.000 dan bunga 10% yang dibayarkan tahunan saat ini dijual pada tingkat imbal hasil hingga jatuh tempo sebesar 7%. Seorang manajer portofolio memperkirakan bahwa dalam 2 tahun dari sekarang, obligasi dengan jangka waktu 8 tahun akan dijual pada tingkat imbal hasil hingga jatuh tempo sebesar 8%, dan pembayaran bunga dapat diinvestasikan kembali dalam sekuritas jangka pendek selama 2 tahun tersebut pada tingkat imbal hasil 7%. Berapakah tingkat imbal hasil disetahunkan sepanjang periode 2 tahun tersebut? (pembulatan terdekat)
- 0,46%
 - 0,93%
 - 4,49%
 - 9,19%
 - 9,40%
20. Sebuah opsi beli dan opsi jual atas saham BBRI diperdagangkan dengan harga penyerahan (*strike price*) sebesar Rp 12.000 dan tanggal kadaluarsa (*expiration date*) 6 bulan dari sekarang. Berapakah keuntungan/kerugian investor yang membeli opsi jual Rp. 200 dan opsi beli Rp. 150 atas harga saham yang dalam 6 bulan ke depan menjadi sebesar Rp. 10.500?
- Keuntungan sebesar Rp. 50 dari kedua opsi.
 - Call option* rugi Rp. 150, *put option* untung Rp. 1.300.
 - Call option* untung Rp. 1.350, *put option* rugi Rp. 200.
 - Call option* tidak untung/rugi, *put option* rugi Rp 200.
 - Call option* untung Rp. 11.800, *put option* rugi Rp 1.700

21. Manakah dari dalil-dalil sensitivitas tingkat bunga berikut ini yang tidak benar?
- a. Kenaikan tingkat imbal hasil hingga jatuh tempo obligasi akan menghasilkan perubahan harga yang lebih kecil dibandingkan dengan penurunan tingkat imbal hasil hingga jatuh tempo dengan besaran yang sama.
 - b. Sensitivitas harga obligasi terhadap perubahan tingkat imbal hasil meningkat pada tingkat yang semakin berkurang ketika jangka waktu bertambah
 - c. Risiko tingkat bunga berhubungan terbalik dengan tingkat bunga obligasi
 - d. Sensitivitas harga obligasi terhadap perubahan tingkat imbal hasilnya berhubungan terbalik dengan tingkat Imbal hasil hingga jatuh tempo saat obligasi tersebut dijual.
 - e. Harga dari obligasi berbunga tinggi sangat sensitif terhadap perubahan tingkat bunga dibandingkan dengan obligasi berbunga rendah.
22. *Call Option* atas saham BMRI dengan harga penyerahan (*exercise price*) sebesar Rp 1.575 dan tanggal kadaluarsa (*expiration date*) 1 tahun dari sekarang berharga Rp 8 hari ini. *Put Option* atas saham yang sama dengan *exercise price* dan *expiration date* yang sama berharga Rp 6 hari ini. Berapakah tingkat suku bunga tanpa risiko 1 tahun jika diketahui harga saham saat ini adalah Rp 1.450?
- a. 8,77%
 - b. 8,25%
 - c. 8,00%
 - d. 7,45%
 - e. 7,00%

23. Otoritas Jasa Keuangan memiliki beberapa portofolio pensiun dan Anda melakukan analisa atas portofolio tersebut menggunakan data kurva imbal hasil dari surat utang pemerintah seperti pada tabel berikut ini:

Waktu Hingga Jatuh Tempo (tahun)	Bunga Nominal YTM	Tingkat Bunga Tunai (<i>spot rate</i>)	Tingkat Bunga Berjangka (<i>Forward rate</i>)
1	5,00%	6,00%	6,15%
2	5,00%	6,65%	7,01%
3	6,00%	7,25%	7,75%
4	7,00%	7,35%	8,05%
5	7,00%	?	?

Jika diasumsikan pemajemukan tahunan, hitunglah *forward rate* dan *spot rate* 5 tahunan! (pembulatan terdekat)

	<i>Spot Rate</i>	<i>Forward Rate</i>
a.	6,00%	6,35%
b.	6,45%	7,00%
c.	6,45%	5,80%
d.	7,00%	5,60%
e.	7,15%	7,25%

24. Sebuah Dana Pensiun memiliki kewajiban untuk melakukan pembayaran tahunan selamanya sebesar \$2 juta per tahun kepada nasabahnya. Diketahui tingkat imbal hasil hingga jatuh tempo dari dana yang dikelola Dana Pensiun tersebut adalah 16%. Misalkan Dana Pensiun berencana mengumpulkan dana (dalam Nilai Pasar) agar dapat mendanai secara penuh dan mengimunitasi seluruh kewajibannya. Dana Pensiun memilih untuk berinvestasi pada dua buah obligasi. Obligasi pertama memiliki jangka waktu 5 tahun dengan tingkat bunga 12% dibayarkan secara tahunan yang memiliki durasi 4 tahun. Obligasi kedua memiliki jangka waktu 20 tahun dengan durasi 11 tahun dan tingkat bunga 6% dibayarkan tahunan. Berapakah nilai nominal dari obligasi dengan jangka waktu 20 tahun yang dimiliki Dana Pensiun tersebut?
- \$ 14,26 juta
 - \$ 12,50 juta
 - \$ 7,25 juta
 - \$ 6,70 juta
 - \$ 5,80 juta

25. Diketahui harga jagung berisiko dengan nilai $\beta = 0,5$. Biaya penyimpanan bulanan adalah \$0,03 dengan harga tunai saat ini adalah \$2,75. Harga tunai yang diharapkan untuk 3 bulan adalah sebesar \$ 2,94. Jika tingkat imbal hasil pasar adalah 1,8% per bulan dengan tingkat bunga bebas risiko sebesar 1% per bulan, berapakah harga *futures* dari jagung tersebut? (pembulatan terdekat)
- a. \$ 2,78
 - b. \$ 2,84
 - c. \$ 2,87
 - d. \$ 2,90
 - e. \$ 2,96
26. Berapakah durasi yang dimodifikasi (*modified duration*) dari sebuah obligasi berbunga 7% yang dibayarkan secara tahunan dengan jangka waktu 3 tahun hingga jatuh tempo dan tingkat imbal hasil hingga jatuh tempo 12%? (pembulatan terdekat)
- a. 2,50
 - b. 2,55
 - c. 2,57
 - d. 2,61
 - e. 2,79

27. Diketahui informasi harga obligasi-obligasi berkupon nol dengan berbagai jangka waktu seperti pada tabel berikut:

Jangka Waktu (tahun)	Harga Obligasi \$1.000 (tanpa bunga)
1	943,40
2	873,52
3	816,37

Sebuah Obligasi dengan nilai nominal \$ 1.000 dan bunga 9,5% membayarkan bunga tahunan dan akan jatuh tempo dalam 3 tahun. Jika pada akhir tahun pertama kurva imbal hasil rata pada tingkat 9%, berapakah tingkat *Holding Period Return* (HPR) obligasi tersebut selama 1 tahun? (pembulatan terdekat)

- a. 3,25%
 - b. 3,49%
 - c. 4,25%
 - d. 4,75%
 - e. 5,16%
28. Di dalam konteks Capital Asset Pricing Model (CAPM) diasumsikan sebagai berikut:
- i. Imbal hasil yang diharapkan dari pasar adalah 15%,
 - ii. Suka bunga bebas risiko = 8%,
 - iii. Imbal hasil yang diharapkan dari sekuritas ABC = 17%,
 - iv. Beta sekuritas ABC = 1,25

Pernyataan manakah berikut ini yang benar?

- a. Alfa sekuritas ABC = 0,25%
- b. Alfa sekuritas ABC = -0,25%
- c. Alfa sekuritas ABC = -0,50%
- d. Harga sekuritas ABC *overpriced*
- e. Harga sekuritas ABC *properly valued*

29. Sebuah reksadana sedang mengevaluasi kinerja dari portfolio yang dimilikinya. Diketahui tingkat imbal hasil aset bebas risiko adalah 8% dan rata-rata tingkat imbal hasil tahunan adalah 20%. Jika standar deviasi = 16% dan Beta = 0.5, hitunglah ukuran kinerja Sharpe untuk portfolio tersebut!
- a. 0,15
 - b. 0,20
 - c. 0,24
 - d. 0,80
 - e. 0,75
30. Dividen sebesar \$ 2 dibayarkan setiap akhir tahun pada tanggal 31 Desember. Seorang Investor membeli 2 lembar saham pada tanggal 1 Januari dengan harga \$20 per lembar. Investor tersebut kemudian menjual salah satunya pada tanggal 1 Januari pada tahun berikutnya di harga \$ 22 dan menjual saham yang kedua pada tahun berikutnya lagi di harga \$ 19. Hitunglah imbal hasil tertimbang dollar investasi tersebut! (pembulatan terdekat)
- a. 7,00%
 - b. 7,45%
 - c. 7,80%
 - d. 10,15%
 - e. 11,90%
