

# **PERSATUAN AKTUARIS INDONESIA**



## **UJIAN PROFESI AKTUARIS**

MATA UJIAN : F 10 – Investasi dan Manajemen  
Aset  
TANGGAL : 26 November 2018  
JAM : 09.00 – 12.00  
LAMA UJIAN : 180 Menit  
SIFAT UJIAN : Tutup Buku

**2018**

**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 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 disediakan 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.or.id**
3. Pengajuan keberatan soal setelah tanggal tersebut (Poin No 1) tidak akan diterima dan ditanggapi.

1. Seorang analis keuangan mengumpulkan informasi berikut tentang sebuah saham:

- Harga pasar saat ini = \$ 32
- Dividen yang diharapkan pada akhir tahun = \$ 2
- Harga yang diharapkan pada akhir tahun = \$ 34
- Beta = 0,8
- Tingkat bebas risiko = 5%
- Premi risiko pasar ekuitas = 8%

Pernyataan yang benar mengenai saham ini adalah :

- A. *overvalued*
- B. *undervalued*
- C. harga saham sudah dinilai secara benar
- D. tidak dapat diestimasi
- E. *overestimated*

2. Diketahui informasi mengenai obligasi sebagai berikut:

	Obligasi A	Obligasi B
Masa jatuh tempo	10 tahun	10 tahun
Tingkat kupon tahunan	5,5%	8,5%
Imbal hasil jatuh tempo saat ini	6%	6%

Jika imbal hasil hingga jatuh tempo untuk kedua obligasi tetap konstan selama jangka waktu yang tersisa, seiring waktu akan ada kemungkinan peningkatan harga pada :

- A. Obligasi A saja
- B. Obligasi B saja
- C. Obligasi A dan Obligasi B
- D. Obligasi A dan Obligasi B tidak meningkat
- E. Obligasi A dan Obligasi B tidak dapat dihitung

3. Obligasi pada awalnya diperdagangkan dengan harga Rp. 98.725. Jika suku bunga turun 25bp (*basis point*), harganya diperkirakan akan naik menjadi Rp. 99.875. Di sisi lain, jika suku bunga meningkat sebesar 25bp, harganya diperkirakan turun menjadi Rp. 97.465. Nilai terdekat dari durasi modifikasi obligasi tersebut adalah...
- A. 3,20  
B. 3,75  
C. 4,50  
D. 4,88  
E. 5,12
4. Suatu obligasi yang memiliki nilai par 1.000 memberikan tingkat bunga kupon 10% dibayar tengah tahunan ketika tingkat bunga pasar hanya sebesar 4,5% per enam bulan. Obligasi tersebut memiliki waktu 3 tahun lagi sebelum jatuh tempo. Berapakah harga obligasi tersebut 6 bulan dari sekarang setelah kupon berikutnya dibayarkan?
- A. 1.010,25  
B. 1.021,95  
C. 1.040,35  
D. 1.045,15  
E. 1.050,25
5. Seorang analis keuangan mengumpulkan data *spot rate* sebagai berikut :

Waktu (Tahun)	<i>Annual spot rate</i>
1	15%
2	12,5%
3	10%
4	7,5%

Hitung *one-year forward rate*, dua tahun dari sekarang !

- A. -4,91%  
B. 5,17%  
C. 10,05%  
D. 15,74%  
E. 17,55%

6. Ibu Feny membeli obligasi dengan kupon tahunan setahun yang lalu dan akan jatuh tempo 6 tahun kemudian. Tingkat imbal hasil kupon dari obligasi tersebut adalah 9% dan nilai par nya adalah USD 1.000. Di saat Ibu Feny membeli obligasi tersebut, tingkat imbal hasil hingga jatuh tempo adalah 7,5%. Jika Ibu Feny menjual obligasi tersebut setelah beliau mendapatkan pembayaran kupon yang pertama dan tingkat imbal hasil hingga jatuh tempo berubah menjadi 6%, berapakah tingkat imbal hasil tahunan yang diterima Ibu Feny selama menyimpan obligasi tersebut? Pilihlah jawaban yang paling mendekati!

- A. 9,75%
- B. 11,95%
- C. 12,21%
- D. 14,57%
- E. 18,51%

7. Diketahui informasi sebagai berikut :

	Imbal Hasil yang Diharapkan	Standar Deviasi
Reksadana A	15%	20%
Reksadana B	25%	60%
Surat utang pemerintah	10%	0%

Koefisien korelasi antara Reksadana A dan Reksadana B adalah -0,2

Dengan menggunakan instrument investasi yang ada diatas, imbal hasil yang diharapkan portofolio berisiko optimal adalah ? (dengan pembulatan terdekat):

- A. 20,0%
- B. 19,8%
- C. 17,8%
- D. 16,4%
- E. 13,6%

8. Seorang analis keuangan mengumpulkan informasi berikut tentang sebuah perusahaan:

- Dividen tahun depan = \$ 3,75
- Tingkat pengembalian bebas risiko = 5%
- Risiko pasar premium = 8%
- Beta saham umum perusahaan = 1,1

Jika analis memperkirakan bahwa harga jual saham perusahaan setelah satu tahun akan menjadi \$43, nilai saham biasa perusahaan saat ini adalah :

Pilih jawaban pembulatan terdekat!

- A. \$41
- B. \$43
- C. \$45
- D. \$47
- E. \$49

9. Suatu perusahaan berencana untuk menginvestasikan  $X$  pada awal setiap bulan dalam obligasi tanpa kupon untuk mengakumulasi 100.000 pada akhir enam bulan. Harga setiap obligasi sebagai persentase nilai pennebusan diberikan dalam tabel berikut:

<i>Maturity</i> (bulan)	1	2	3	4	5	6
Harga	99%	98%	97%	96%	95%	94%

Hitung  $X$  bila diketahui bahwa harga obligasi tidak akan berubah selama periode enam bulan.

Pilih jawaban pembulatan terdekat!

- A. 15,245
- B. 15.667
- C. 16.078
- D. 16.980
- E. 17.667

10. Tabel berikut adalah ekspektasi imbal hasil atas saham X dan saham Y :

	Pasar Turun	Pasar Normal	Pasar Naik
Probabilitas	0,25	0,45	0,3
Saham A	-20%	25%	35%
Saham B	-25%	15%	25%

Asumsikan bahwa portofolio anda sebesar Rp 1,8Milyar, terdiri atas investasi di saham A sebesar Rp 1Milyar dan saham B sebesar Rp 800juta. Berapa imbal hasil yang diharapkan atas portofolio anda? Pilih jawaban pembulatan terdekat!

- A. 7,50%
- B. 9,55%
- C. 10,60%
- D. 12,86%
- E. 15,20%

11. Diketahui  $n$ -tahun obligasi dengan kupon semi-tahunan memiliki karakteristik sebagai berikut:

- i) Nilai nominal dan nilai penebusan adalah 2.500;
- ii) Tingkat kupon tahunan adalah 7% dibayarkan setiap enam bulan;
- iii) Hasil nominal tahunan hingga jatuh tempo adalah 8% konvertibel setiap semester; dan
- iv) Nilai buku segera setelah kupon keempat adalah 8,44 lebih besar dari nilai buku segera setelah kupon ketiga.

Hitung nilai  $n$ !

- A. 4,0
- B. 4,5
- C. 5,0
- D. 6,5
- E. 7,0



12. Diketahui *forward rate* 1 tahunan, ditangguhkan selama  $t$  tahun, diestimasi sebagai berikut;

Waktu ( $t$ )	<i>Forward rate</i>
0	4%
1	6%
2	8%
3	10%
4	12%

Hitung kurs spot untuk obligasi tanpa kupon yang jatuh tempo tiga tahun dari sekarang. Pilih jawaban pembulatan yang terdekat!

- A. 4%
  - B. 5%
  - C. 6%
  - D. 7%
  - E. 8%
13. Pada tanggal 1 Januari, akun investasi bernilai 50.000. Pada tanggal 1 Mei, nilainya telah meningkat menjadi 52.000 dan 8.000 pokok barunya disimpan. Pada waktu  $t$  (tahun), ( $4/12 < t < 1$ ), nilai dana telah meningkat menjadi 62.000 dan 10.000 ditarik. Pada tanggal 1 Januari tahun depan, akun investasi bernilai 55.000. Tingkat pengembalian *dollar-weighted* (menggunakan pendekatan bunga sederhana) sama dengan tingkat pengembalian tertimbang waktu (*time-weighted*) untuk tahun ini.

Hitung nilai  $t$  pada pembulatan terdekat!

- A. 0,411
- B. 0,415
- C. 0,588
- D. 0,615
- E. 0,715

14. Suatu perusahaan asuransi harus membayar kewajiban 1.000 pada akhir tahun 1 dan  $X$  pada akhir tahun 2. Investasi yang tersedia adalah:

- i) Obligasi tanpa bunga satu tahun dengan imbal hasil efektif tahunan 5%
- ii) Obligasi dua tahun dengan nilai par 1.000 dan 10% kupon tahunan, dengan imbal hasil efektif tahunan 6%

Perusahaan menghitung portofolio yang menghasilkan strategi pencocokan arus kas yang tepat untuk kewajiban ini. Total harga pembelian portofolio ini adalah 1.783,76. Hitung jumlah yang diinvestasikan dalam obligasi tanpa kupon satu tahun. Pilih jawaban pembulatan terdekat!

- A. 784
- B. 831
- C. 871
- D. 915
- E. 935

15. Suatu reksadana tertutup memulai tahunnya dengan nilai aktiva bersih (NAB) sebesar Rp 1.100. Pada akhir tahun, NAB-nya adalah Rp 1.150. Pada awal tahun berikutnya, reksadana tersebut dijual dengan premi 1,5% terhadap NAB. Reksadana tersebut membayar distribusi laba dan keuntungan modal akhir tahun sebesar Rp 200. Tingkat imbal hasil investor pada tahun tersebut 15,25%. Pada akhir tahun, berapa tingkat diskonto terhadap NAB reksadana tersebut dijual? Pilih jawaban pembulatan terdekat!

- A. 2,0%
- B. 3,5%
- C. 5,5%
- D. 6,5%
- E. 7,0%

16. Agatha dan Kristi memasuki swap tingkat bunga empat tahun pada tanggal 5 Mei 2015. Jumlah nosional dari swap adalah senilai 250.000 untuk selama empat tahun. Swap ini memiliki periode penyelesaian tahunan dengan periode pertama dimulai pada 5 Mei 2015.

Melalui swap, Agatha setuju untuk membayar suku bunga variabel berdasarkan kurs spot satu tahun pada awal setiap periode penyelesaian. Kristi akan membayar Agatha tarif tetap sebesar 4% pada setiap tanggal penyelesaian.

Pada 5 Mei 2017, kurva suku bunga spot adalah sebagai berikut:

Waktu ( $t$ )	Spot Rate ( $r_t$ )
1	3.8%
2	4.1%
3	4.3%
4	4.5%
5	4.7%

Agatha memutuskan bahwa dia ingin menjual swap pada 5 Mei 2017. Hitung nilai pasar swap pada 5 Mei 2017, dari posisi Agatha dalam swap. Pilih jawaban pembulatan terdekat!

- A. -343
- B. -251
- C. 251
- D. 343
- E. 443

17. Dony memiliki pinjaman 500.000 dari Bank. Menurut ketentuan pinjaman, Dony akan membayar bunga setiap tahun kepada Bank berdasarkan LIBOR ditambah 120 basis poin. Selain itu, Dony akan membayar pokok 500.000 pada akhir lima tahun.

Dony lebih memilih untuk mengetahui biaya bunga tahunan yang akan dikeluarkan. Untuk memperbaiki tingkat bunga pinjaman, Dony masuk ke swap suku bunga lima tahun dengan jumlah nosional 500.000 dan tanggal penyelesaian tahunan. Syarat swap adalah bahwa Dony akan melakukan pembayaran swap berdasarkan tingkat bunga tetap sebesar 5,35% dan akan menerima pembayaran swap berdasarkan tingkat LIBOR variabel ditambah 50 basis poin. Selama tahun ketiga pinjaman, LIBOR adalah 5,6%.

Hitung pembayaran bunga bersih yang dibuat oleh Dony pada akhir tahun ketiga.

- A. 26.750
- B. 29.250
- C. 30.250
- D. 31.500
- E. 34.000

18. Suatu Perusahaan Asuransi memiliki target struktur modal 40% hutang dan 60% ekuitas. Diketahui informasi lainnya sebagai berikut :

- Obligasi dengan nilai nominal Rp. 1.000 Juta dengan pembayaran kupon 10% (setengah tahunan), jatuh tempo dalam 20 tahun, dan dijual seharga Rp. 849,54 juta dengan imbal hasil hingga jatuh tempo sebesar 12%.
- Beta saham perusahaan adalah 1,2.
- Tingkat bebas risiko adalah 10%, dan premi risiko pasar adalah 5%.
- Perusahaan bertumbuh secara konstan dengan membayarkan dividen sebesar Rp 2 juta, dijual seharga Rp. 27 juta per saham, dan memiliki tingkat pertumbuhan sebesar 8%.
- Tingkat pajak marginal perusahaan adalah 40%.

*Cost of equity* dari perusahaan dengan menggunakan Capital Asset Pricing Model (CAPM) adalah.... Pilih jawaban paling terdekat!

- A. 15,4%
- B. 16,0%
- C. 16,6%

- D. 17,5%
- E. 17,8%

19. Suatu perusahaan asuransi baru saja membayar dividen tahunan sebesar Rp. 3 ribu per lembar saham. Dividen diperkirakan akan tumbuh 8% per tahun, selamanya. Beta saham perusahaan 1,0 sedangkan imbal hasil bebas risiko adalah 6% dan premi risiko pasar 8%. Berapa nilai intrinsik saham (Rp. ribu)? Pilih jawaban pembulatan terdekat!

- A. 44
- B. 48
- C. 52
- D. 54
- E. 60

20. Saham ABC mempunyai ekspektasi ROE sebesar 12% per tahun, ekspektasi laba per saham adalah Rp. 2 juta dan ekspektasi dividen adalah Rp1,5 juta per lembar saham. Tingkat kapitalisasi pasar adalah 10% per tahun.

Hitung rasio P/E-nya!

- A. 0,45
- B. 0,55
- C. 0,63
- D. 0,67
- E. 0,71

21. Obligasi A dan Obligasi B keduanya merupakan obligasi dengan kupon tahunan dan berjangka waktu 5 (lima) tahun, dimana obligasi nilai par 10.000 yang dibeli untuk menghasilkan tingkat imbal hasil efektif tahunan sebesar 4%.

Diketahui informasi sebagai berikut :

- i) Obligasi A memiliki tingkat kupon tahunan sebesar  $r\%$ , nilai penebusan 10% di bawah par, dan harga  $P$ .
- ii) Obligasi B memiliki tingkat kupon tahunan  $(r + 1)\%$ , nilai penebusan 10% di atas par, dan harga  $1,2 P$ .

Hitung  $r\%$  pada pebulatan terdekat!

- A. 5,85%
- B. 6,85%
- C. 7,85%
- D. 8,85%
- E. 9,85%

22. Johan membeli 130 saham PT. XYZ seharga Rp. 45.000 per saham, dengan margin. Dia menjual sahamnya setelah satu tahun seharga Rp. 52.000 per lembar.

Diketahui Informasi berikut :

- Dividen diterima pada saham = Rp. 500 per saham
- Komisi dibayar = Rp. 150 per saham
- *Leverage ratio* = 2.5
- *Call money rate* = 6,5%
- *Government bill rate* = 6%

Total laba atas investasi Johan adalah (jawaban terdekat):

- A. 30%
- B. 25%
- C. 23%
- D. 18%
- E. 15%

23. Berdasarkan CAPM, diketahui informasi sebagai berikut :

- A adalah tingkat pengembalian yang diharapkan untuk sebuah saham dengan beta 1,2, ketika tingkat suku bunga bebas risiko adalah 6% dan tingkat pengembalian pasar adalah 12% dan;
- B adalah tingkat pengembalian yang diminta untuk suatu saham dengan beta 0,7, ketika tingkat bebas risiko adalah 7% dan tingkat pengembalian pasar yang diharapkan adalah 14%.

Hitung A + B. Pilih jawaban pembulatan terdekat!

- A. 18,7%
- B. 19,3%
- C. 21,5%
- D. 23,3%
- E. 25,1%

24. Tingkat pertumbuhan dividen Perusahaan PT. ABC diharapkan menjadi 20% per tahun untuk tiga tahun ke depan. Setelah tiga tahun, tingkat pertumbuhan dividen perusahaan akan stabil pada 7%. Pembayaran dividen terakhir PT. ABC adalah Rp. 4 juta per saham. Jika diketahui bahwa biaya ekuitasnya adalah 12%, nilai terkini saham PT. ABC adalah Rp. Juta ... (jawaban terdekat)

- A. 147,92
- B. 139,22
- C. 122,29
- D. 119,08
- E. 107,80

25. Seorang analis mengumpulkan informasi mengenai sekuritas berikut. Indeks dibuat pada tanggal 1 Januari 2016, nilai awalnya ditetapkan 1.000. Tabel terdiri dari 3 sekuritas berikut;

Sekuritas	Harga pada December 31 2016 (\$)	Harga pada December 31 2017 (\$)	Dividen dibayar per saham (\$)	Bobot dalam indeks (%)
A.	35	31	3	25
B.	48	45	2	35
C.	27	32	2	40

Bila dividen dibayarkan pada akhir tahun dan tingkat imbal hasil untuk tahun 2016 adalah 8,25%, maka nilai pada akhir tahun 2017 adalah ... (nilai yang terdekat) :

- A. 1.083
- B. 1.108
- C. 1.179
- D. 1.190
- E. 1.205

26. Andaikan ada banyak saham di pasar sekuritas dan karakteristik saham A dan B sebagai berikut:

Saham	Imbal hasil yang diharapkan	Deviasi standar
A	9%	5%
B	16%	11%

Jika diasumsikan korelasi = -1 dan investor bisa meminjam pada suku bunga bebas resiko  $r_f$ . Berapa seharusnya suku bunga bebas resiko?

- A. 9,0%
- B. 10,1%
- C. 11,2%
- D. 12,6%
- E. 15,6%

27. Perhatikan 2 Pernyataan mengenai Manajemen Portofolio berikut ;

**Pernyataan 1:** Investor yang menghindari risiko dapat mencapai *tradeoff* pengembalian-risiko (*risk-return tradeoff*) yang lebih baik dengan menginvestasikan sebagian dari portofolionya dalam Aset A, yang lebih berisiko daripada portofolionya saat ini, hanya jika korelasi antara portofolionya saat ini dan Aset A bernilai negatif.

**Pernyataan 2:** Investor yang lebih menghindari risiko (*risk-averse*) akan memiliki kurva indiferen yang lebih curam daripada investor yang kurang menghindari risiko.

Manakah dari 2 pernyataan diatas yang benar?

- A. Pernyataan 1 saja
- B. Pernyataan 2 saja
- C. Pernyataan 1 dan 2 benar
- D. Pernyataan 1 dan 2 tidak ada yang benar

28. Berdasarkan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) Nomor 71/POJK.05/2016 tentang Kesehatan Keuangan Perusahaan Asuransi dan Reasuransi, dalam pasal 18 : Aset Yang Diperkenankan dalam bentuk investasi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 5 dan Aset Yang Diperkenankan dalam bentuk bukan investasi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 17 harus memiliki persyaratan berikut, **kecuali** :

- A. tidak dalam sengketa;
- B. tidak sedang dijadikan jaminan;
- C. tidak sedang diblokir oleh Pihak yang berwenang;
- D. tidak melebihi dari 25% (dua puluh lima persen) dari jumlah investasi;
- E. dimiliki dan dikuasai oleh Perusahaan, yang dibuktikan dengan bukti kepemilikan atas nama Perusahaan dari instansi yang berwenang;

29. Berdasarkan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) nomor 3/POJK.05/2015 tentang Investasi Dana Pensiun, dalam pasal 8, Investasi pada Reksa Dana berbentuk kontrak investasi kolektif penyertaan terbatas dan MTN sebagaimana dimaksud dalam Pasal 2 ayat (1) huruf i angka 3 dan huruf j, masing-masing dilarang melebihi ..... % dari jumlah investasi Dana Pensiun:

- A. 5% (lima persen)
- B. 10% (sepuluh persen)
- C. 15% (lima belas persen)
- D. 20% (dua puluh persen)
- E. 25% (dua puluh lima persen)

30. CAPM mengasumsikan bahwa pasar sekuritas adalah ideal dalam arti berikut ini, **kecuali** :

- A. pasar sekuritas cukup besar dan seluruh investor adalah penerima harga
- B. tidak terdapat pajak dan biaya transaksi
- C. seluruh asset berisiko diperdagangkan ke publik
- D. seluruh investor akan memegang portofolio aset berisiko yang bervariasi
- E. investor dapat meminjam dan meminjamkan dana dalam jumlah berapa pun pada suku bunga bebas risiko

\*\*\*\*