



YAYASAN UNIVERSITAS ISLAM MADURA
UNIVERSITAS ISLAM MADURA
FAKULTAS EKONOMI

Status Terakreditasi SK. BAN-PT RI. NO : 1004/SK/BAN-PT/Akred/S/II/2021 (Prodi. Akuntansi)

Alamat : Pondok Pesantren Miftahul Ulum Bettet Telp. (0324) 321783 / Fax. (0324) 321783 Pamekasan 69351

UJIAN AKHIR SEMESTER (UAS)

Kode MK : MKK 4164	No. Revisi . 02	Hal 1 dari 2	Tanggal Terbit 15/01/23	Review Kujur / Ka. Prodi	
				Tgl 17/01/23	Tanda Tangan

Nama Mata Kuliah	: Analisis Investasi dan Portofolio	Hari/Waktu	: Sabtu/ 17 Juni 2023
SKS	: 3 SKS	Waktu	: 09.30 – 12.00 WIB
Prodi/Jurusan	: Akuntansi	Pengampu	: Jamilatul Uyun, SE.,M.Ak
Semester	: VI (Enam)	Sifat	: Close Book

Selesaikanlah soal di bawah ini dengan ketentuan:

1. Kerjakan soal dibawah ini dengan jelas, singkat dan benar
2. Jawaban dikerjakan sendiri dan tidak boleh sama pada masing-masing mahasiswa

Soal

1. Anda merupakan *junior analyst* di sebuah perusahaan sekuritas diminta beberapa *klien* untuk menganalisis saham PT. Tjiwi kimia, Tbk (TKIM) sebuah perusahaan kertas yang beroperasi di Jawa Timur. Harga pasar saham TKIM sekarang (6 Maret 2006) mencapai Rp. 2.925 perlembar (harga pada hari sebelumnya Rp. 2.750). nilai transaksi perdagangan selama 1 minggu terakhir mencapai Rp. 22,36 miliar dengan volume perdagangan sebanyak 7,83 juta lembar saham. Perusahaan memiliki *price earning ratio* (PER) sebesar 6,57 kali. Perusahaan memiliki rata-rata beta sebesar 0,96 (beta diukur dengan pendekatan *sholes & Williams*). Perusahaan dalam beberapa tahun terakhir menetapkan kebijakan rasio pembayaran dividen (*divident payout ratio*) sebesar 30%. Perusahaan memiliki rata-rata *return on equity* sebesar 5,8% per tahun atau 0,11% per minggu. Risiko bisnis perusahaan (deviasi standar *return on assets*) mencapai 4,3%.
 Sebagai seorang *analyst*, anda juga mencoba untuk mencari informasi lain tentang perusahaan serupa. Ia menemukan kandidat lain yang potensial yakni PT. Indah Kiat, Tbk (INKP). Harga pasar saham INKP sekarang (6 Maret 2006) mencapai Rp. 1.020 perlembar dan tidak ada perbedaan pada hari sebelumnya. Nilai transaksi perdagangan selama 1 minggu terakhir mencapai Rp. 28,5 miliar dengan volume perdagangan sebanyak 28,04 juta lembar saham. Perusahaan ini selama beberapa tahun terakhir tidak membayarkan dividen karena mengalami kerugian dalam jumlah yang relatif besar secara beruntun. Namun diharapkan pada tahun depan perusahaan mampu menerapkan rasio pembayaran dividen sebesar 20%. Perusahaan memiliki rata-rata *return on equity* sebesar 3,4% per tahun atau 0,07% per minggu. Risiko bisnis perusahaan (deviasi standar *return on assets*) mencapai 3,7%.
 Diketahui pula return pasar (IHSG) mingguan pada waktu tersebut sebesar 0,93% dengan BI rate per tahun sebesar 12,75% atau 0,25%. Kondisi pada masa datang tidak terlalu berbeda dengan keadaan satu tahun terakhir.
 Anda mulai mengevaluasi apakah terdapat kemungkinan pasar salah menilai harga kedua sekuritas (pasar undervalued dan overvalued). Anda mulai mempersiapkan bahan untuk memberikan rekomendasi kepada para klien bagaimana melakukan investasi secara tepat serta memberikan rekomendasi apakah terdapat insentif untuk melakukan investasi pada salah satu sekuritas atau tidak ada yang menarik untuk dipilih. Tuliskan rekomendasi yang bisa anda berikan kepada klien anda dalam melakukan pemilihan investasi saham secara tepat!
2. Anda merupakan *junior analyst* di sebuah perusahaan investasi yang sedang duduk termenung di sebuah kafe yang memikirkan kembali komentar beberapa rekan analis yang pernah mengikuti kursus bersama angkatan

XX. Setelah 5 tahun berlalu, sebagian dari mereka menganggap bahwa kajian akademik tentang analisis sekuritas kurang relevan diterapkan dalam investasi. Beberapa teman lainnya lebih memilih menggunakan *bottom up approach* daripada *top-down approach* dalam tahapan analisis sekuritas. Mereka juga berpendapat bahwa CAPM dengan single index lebih sesuai daripada APT dengan multi index untuk mengukur resiko sistematis.

Anda sempat melakukan diskusi dengan rekan angkatan XX yang bekerja pada perusahaan investasi lain. Beberapa rekan mereka menyimpulkan bahwa tahapan dalam analisis sekuritas sangat mempengaruhi tingkat probabilitas keberhasilan membentuk portofolio yang efisien. Bagaimana penjelasan dan manfaat tahapan analisis tersebut masih membingungkan.

Sebagai seorang *junior analyst* yang sudah menguasai konsep investasi, Anda harus menjelaskan tentang pendekatan manakah yang seharusnya dipilih ketika melakukan investasi secara tepat? Mengapa *single index* lebih banyak digunakan? Dan mengapa pendekatan (*approach*) tahapan dalam analisis sekuritas begitu penting?

3. Misalkan seorang investor Indonesia ingin berinvestasi di Amerika dengan membeli saham sebuah perusahaan Amerika, dengan harga awal \$ 5 per lembar sahamnya. Investor Indonesia tersebut memiliki dana Rp. 15 miliar. Nilai tukar saat ini adalah Rp. 8.000. berdasarkan penguasaan konsep investasi yang anda miliki :
 - Investor yang melakukan investasi pada perusahaan Amerika tersebut sudah tepat?
 - Jika sudah tepat berapa lembar sahamkah yang bisa diperoleh investor Indonesia tersebut?
4. Diasumsikan bahwa investor bisa meminjam dana bebas resiko, sehingga seorang investor A bisa memperoleh pinjaman dua kali lipat dari dana awal yang dimilikinya. Jika misalnya investor A tersebut berencana untuk menginvestasikan dananya pada kombinasi aset yang terdiri dari portofolio FGH (return diharapkan sebesar 35%, dengan standar deviasi 10%), serta aset bebas resiko (return diharapkan sebesar 7,5%). Dengan menguasai konsep pemilihan portofolio dengan benar, anda diminta untuk menghitung besarnya return harapan serta standar deviasi portofolio yang terbentuk dari kombinasi tersebut!

***** SELAMAT MENGERJAKAN *****

***** SEMOGA SUKSES *****