

UJIAN TENGAH SEMESTER GASAL 2012/2013

Mata Kuliah : Analisis Sekuritas

Pengajar : Tim Dosen

Rabu, 24 Oktober 2012

Waktu : 150 menit

Sifat Ujian : Closed Book

Petunjuk Pengerjaan

- Kerjakan seluruh soal di bawah ini. Total : 4 soal dalam 2 halaman
- Bacalah setiap soal dengan teliti dan kerjakan setiap soal secara berurutan
- Soal wajib dikumpulkan

Soal 1 (35%)

Diketahui informasi sebagai berikut :

Kondisi Ekonomi	Probabilitas	Imbal hasil asset (%)			
		A	B	C	IHSG
Ekspansi	25%	16	4	20	14
Normal	50%	12	6	14	12
Resesi	25%	8	8	8	8

Dengan risk free rate sebesar 6%, hitunglah :

- Expected return asset A, B, C, IHSG
- Varians Aset A, B, C, dan IHSG
- Standar deviasi asset A, B, C, dan IHSG
- Kovarians antara asset A dan B, A dan C, A dan IHSG, B dan C, B dan IHSG, serta C dan IHSG
- Koefisien korelasi antara asset A dan B, A dan C, serta B dan C.
- Beta asset A,B,C dan IHSG
- Gambarkan SML dan tunjukkan asset (A,B, dan C) yang undervalued dan overvalued
- Bentuklah portofolio bebas risiko dan hitunglah berapa expected return-nya

Soal 2 (15%)

Improvement Is A Proof!

- a. Berikan analisis mengapa analisis teknikal mampu memprediksi pergerakan sebagian harga saham Indonesia dalam jangka pendek!
- b. Sebagai analis, Anda diminta untuk menganalisis pengaruh dari berita-berita berikut terhadap perusahaan pada industry (1) Consumer goods (PT Unilever Indonesia), dan (2) Perbankan (Bank Mandiri).
 - Pemerintah Indonesia akan meningkatkan harga BBM bersubsidi sebesar Rp 1500
 - Suku bunga acuan Bank Indonesia turun sebesar 25 basis poin (0,25%)
 - Tingkat pengangguran di Indonesia turun sebesar 5%
 - Kekayaan penduduk golongan ekonomi menengah semakin meningkat

Soal 3 (35%)

Anda sedang mempertimbangkan untuk membeli saham Shaun the Sheep, Inc. Berikut adalah laporan keuangan Shaun the Sheep, Inc untuk proses valuasi.

Shaun the Sheep, Inc	
2011 Income Statement	
(\$ in millions)	
Net sales	\$9,610
Less : Cost of goods sold	6,310
Less : Depreciation	1,370
Earnings before interest and taxes	1,930
Less : Interest paid	810
Taxable Income	\$1,120
Less : Taxes	392
Net Income	\$ 728

Shaun the Sheep, Inc
2010 and 2011 Balance Sheets

(\$ in millions)

	<u>2010</u>	<u>2011</u>		<u>2010</u>	<u>2011</u>
Cash	\$ 310	\$ 405	Accounts payable	\$ 2,720	\$ 2,883
Accounts rec.	2,540	2,055	Notes payable	0	0
Inventory	<u>3,275</u>	<u>3,850</u>	Total	\$ <u>2,720</u>	\$ <u>2,570</u>
Total	\$ <u>6,125</u>	<u>6,310</u>	Long-term debt	7,875	8,100
Net Fixed Assets	<u>10,690</u>	<u>11,670</u>	Common Stock	5,000	5,000
			Retained earnings	<u>1,490</u>	<u>1,997</u>
Total Assets	<u>\$17,085</u>	<u>\$17,980</u>	Total liab. & equity	<u>\$17,085</u>	<u>\$17,980</u>

Berdasarkan sambutan dari CEO Shaun the Sheep, Inc. dapat diprediksi bahwa tingkat pertumbuhan pendapatan adalah sebesar 3% selama 3 tahun ke depan, lalu sebesar 5% pada 2 tahun setelahnya, dan stabil pada tingkat 4% pada tahun keenam dst. Pertumbuhan net fixed asset dan pertumbuhan hutang diharapkan sebesar 4% per tahun, dan pertumbuhan net working capital mengikuti pertumbuhan pendapatan.

Dari pasar yang anda kumpulkan adalah tingkat sensitifitas saham Shaun the Sheep, Inc. terhadap pergerakan pasar adalah 1.2, dan diprediksi akan meningkat di tahun keempat menjadi 1.4. Imbal hasil pasar adalah 20%, dan risk free rate sebesar 6%.

- Jika jumlah saham beredar Shaun the Sheep, Inc. adalah sebanyak 1 miliar lembar, berapakah harga wajar saham tersebut?
- Jika harga saham Shaun the Sheep, Inc. di bursa = \$10, apa yang anda lakukan?
- Hitung nilai P/E Shaun the Sheep, Inc. dan jika P/E pada industri yang sama adalah sebesar 4.5, apa yang dapat Anda simpulkan?

Soal 4 (15%)

- Jelaskan dua macam metode penghitungan indeks!
- Jika suatu indeks digerakkan oleh saham dengan harga tertinggi, maka indeks tersebut menggunakan metode penghitungan jenis apa? Jelaskan!

Improvement Is A Proof!

- c. Jika Anda membentuk portofolio yang terdiri dari beberapa saham dengan imbal hasil 10%, sementara LQ45 memberikan imbal hasil 6% dan indeks sector keuangan memberikan imbal hasil 11%, apa yang dapat Anda simpulkan?
- d. Gambarkan secara ringkas asset apa yang Anda valuasi pada tugas kelompok Anda, dan metode apa yang akan Anda gunakan dalam valuasi asset tersebut.