

VI. UJIAN KECAKAPAN WAKIL PERANTARA-PEDAGANG EFEK

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 Perantara Pedagang Efek.

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

Undang-undang Pasar Modal

(Undang-undang RI No. 8 tahun 1995 tentang

Pasar Modal beserta seluruh peraturan pelaksanaannya) 20 %

Kode Etik 20 %

Analisa Keuangan/Keuangan Perusahaan 23 %

Operasi dan Perdagangan Perantara Efek 17 %

Pengetahuan Tentang Efek 20 %

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. Saham dengan harga jual Rp. 3.700,- dan memberikan dividen tahunan sebesar Rp. 260,- memiliki hasil berjalan kurang-lebih :
 - a. 5%
 - b. 6%
 - c. 7%
 - d. 8%

2. Pencadangan untuk pembayaran suatu dividen tunai (kas) mempengaruhi yang mana dari yang berikut ini ?
 - I. Aktiva lancar
 - II. Aktiva tetap
 - III. Hutang lancar
 - IV. Ekuitas
 - a. I saja
 - b. II dan IV saja
 - c. III dan IV saja
 - d. I, II, III dan IV

3. Sebuah obligasi Rp. 1.000.000,- dengan tingkat bunga 15% menghasilkan bunga triwulan sebesar :
 - a. Rp. 3.750,-
 - b. Rp. 15.000,-
 - c. Rp. 37.500,-
 - d. Rp. 150.000,-

4. Instrumen Pasar-uang pada umumnya dianggap memiliki jangka waktu maksimum :
 - a. Enam bulan
 - b. Satu tahun
 - c. Lima tahun
 - d. Dua belas tahun

Jawaban dan penjelasan atas contoh-contoh pertanyaan :

1. c. Hasil tahunan berjalan didapat dengan membagi pembayaran tahunan dari suatu efek dengan harga pasarnya.

$$260/3700 = 7,0\%$$

2. c. Pencadangan (declaration) untuk suatu pembayaran dividen tunai akan mempengaruhi hutang lancar (yang naik) serta ekuitas (yang turun). Pembayaran dividen yang kemudian dilakukan akan mengurangi kas, aktiva lancar dan total aktiva serta hutang lancar.

3. c. Bunga tahunan akan berjumlah sebesar Rp. 150.000,- ($0,15 \times 1.000.000$) sehingga pembayaran triwulan akan menjadi $\frac{1}{4}$ dari jumlah tersebut yaitu sebesar Rp. 37.500,-.

4. b. Right (hak) berjangka waktu selama satu bulan. Waran dapat berumur 10 tahun atau lebih. Obligasi dalam negeri memiliki jangka waktu dari 3 tahun atau lebih. Obligasi luar negeri memiliki jangka waktu 30 tahun atau lebih. Pasar "uang" meliputi pinjaman berjangka relatif pendek atau surat berharga dengan jangka waktu maksimum satu tahun.

PEDOMAN BELAJAR

Peraturan Pasar Modal (20%).

Peserta hendaknya memahami seluruh :

- UU RI No.8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal
- PP RI No.45 Tahun 1995, Tanggal 30 Desember 1995
- Keputusan-keputusan Ketua Bapepam,

dengan penekanan khusus pada :

- Pengertian umum
- Bapepam
- Bursa efek
- Lembaga Kliring dan Penjaminan (LKP), serta Lembaga Penyimpanan dan Penyelesaian (LPP).
- Reksadana
- Perusahaan Efek
- Wakil Perusahaan Efek
- Bank Umum sebagai Custodian
- Biro Administrasi Efek
- Profesi Penunjang Pasar Modal
- Tata cara Pemberian atau Penolakan izin Persetujuan dan Pendaftaran
- Manipulasi Pasar & Perdagangan Orang Dalam
- Sanksi Administrasi

Kode Etik (20%)

Transaksi Efek dan Perilaku WPPE yang Dilarang dengan penekanan khusus pada :

- Pemalsuan dan Penipuan
- Manipulasi Pasar
- Keterangan Yang Tidak Benar atau Menyesatkan
- Perdagangan Oleh Orang Dalam (Insider Trading)
- Pembatasan Transaksi dan Kegiatan Suatu Reksa Dana
- Prioritas Transaksi
- Transaksi Efek yang Dilarang
- Perilaku WPPE yang Dilarang
- Prinsip-prinsip *Good Governance*

Analisa Keuangan / Keuangan Perusahaan (23%)

1. Analisa Rasio Keuangan

- Rasio Lancar
- Modal Kerja
- Rasio Kapitalisasi
- Nilai Buku
- Marjin Laba
- Rasio Biaya

- Arus Kas
 - Laba bersih per saham
 - Rasio pembayaran (pay-out ratio)
 - Hasil berjalan (saham & Obligasi)
 - Rasio harga/laba bersih
 - Akumulasi bunga atas Obligasi
 - Pengukuran kenaikan (penurunan) dalam nilai portofolio
2. Dasar-dasar Akuntansi
- Depresiasi / Deplasi
 - Metode
 - Perhitungan
 - Penilaian :
 - Harga pasar
 - Comwill
 - Fifo/Lifo
3. Dasar-dasar Penganggaran Modal (Capital Budgeting) dan Estimasi Arus Kas
- Analisa Arus Kas Didiskonto (discounted cash flows)
4. Manajemen Modal
- Analisa resiko dan penganggaran modal optimal
 - Teori dan kebijaksanaan struktur permodalan
 - Kebijaksanaan Deviden
 - Kebijaksanaan dan pendanaan modal kerja
 - Restrukturisasi Perusahaan
5. Sumber-sumber Dana untuk Kegiatan Bisnis
- Saham biasa dan preferen serta proses pendanaan bank
 - Hutang Jangka Panjang
 - Kas dan surat berharga yang dapat diperjual belikan
 - Piutang dan Persediaan

Operasi dan Perdagangan Efek (17%)

Para peserta ujian harus memahami sepenuhnya isi dari Peraturan-peraturan Bursa Efek tentang Perdagangan dan Peraturan Lembaga Kliring dan Penjaminan (LKP - PT Kliring Penjaminan Efek Indonesia & Lembaga Penyelesaian dan Penyimpanan (LPP - PT Kustodian Sentral Efek Indonesia) tentang Penyelesaian Transaksi, dan Peraturan Perpajakan Sehubungan dengan transaksi efek di Bursa Efek.

Perhatian khusus hendaknya diberikan kepada yang berikut :

- Perdagangan reguler dan bukan reguler
- Jenis-jenis pesanan perdagangan
- Kewajiban anggota Bursa Efek
- Penegasan / Konfirmasi perdagangan
- Pemeliharaan catatan dan pembukuan
- Penyimpanan dokumen
- Penyelesaian transaksi
- Penyerahan terlambat/tertunda
- Pengertian "Good Delivery"
- Biaya komisi & transaksi
- Rekening efek

- Trading limit
- Penjaminan transaksi bursa
- Dana Jaminan
- Pinjam meminjam efek
- Pajak Penghasilan atas transaksi efek di Bursa Efek

Pengetahuan Tentang Efek (20%)

- Pasar Perdana dan sekunder
- Jenis-jenis resiko
- Arbitrase (konsep dasar saja)
- Catatan harga (permintaan / penawaran)
- Derivatif (konsep dasar saja)
- Pembelian dengan marjin (konsep saja) risiko dan keuntungan
- Pengukuran pasar - rata-rata dan indeks
- Analisa teknis - konsep dasar dukungan (permintaan) dan penolakan (penawaran)
- Kurva hasil - normal dan terbalik
- Jenis saham & karakteristiknya
 - Saham-saham
 - Saham biasa dan Saham Preferen
 - Karakteristik saham biasa dan preferen
 - Menilai portofolio saham
 - Risiko dan hasil dari investasi pada saham biasa
- Jenis-jenis Obligasi dan Karakteristiknya
 - Obligasi
 - Jenis-jenisnya
 - Karakteristiknya
 - *Perhitungan Obligasi
 - Tingkat bunga kupon
 - Hasil nominal
 - Hasil Investasi (yield) - hasil berjalan dan hasil jatuh tempo
 - Konversi - harga dan rasio
- Pengaruh perubahan dalam tingkat bunga secara umum atas harga obligasi pada pasar sekunder
- Acuan Tingkat-tingkat bunga
- Jenis-jenis reksadana
- Pengelolaan Reksadana (konsep dasar saja)
 - Perhitungan NAB
 - Penyelesaian Transaksi
 - Administrasi Reksadana

VI. BROKER-DEALER REPRESENTATIVES COMPETENCY EXAMINATION

DESCRIPTION OF THE EXAMINATION

This chapter contains a complete subject listing of the areas of study required for those preparing for the Broker-Dealer 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 five major subject areas. These areas are listed below with the approximate percentage of the examination that will be devoted:

Capital Market Law <i>(Indonesian Capital Market Law No. 8 of 1995 and the subsequent related regulations)</i>	20 %
<i>Code of Ethics</i>	20 %
<i>Financial Analysis/Corporate Finance</i>	23 %
<i>Brokerage Operations and Trading</i>	17 %
<i>Securities Product Knowledge</i>	20 %
<hr/>	
<i>T o t a l</i>	<i>100 %</i>

Result of the examination will be announced by The Committee For Capital Market Professional Standards to all those who have completed the examination.

SAMPLE OF QUESTIONS AND ANSWERS

These question 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 stock selling for Rp. 3,700 and paying an annual dividend of Rp. 260 has a current yield of approximately :
 - a. 5 %
 - b. 6 %
 - c. 7 %
 - d. 8 %

2. Declaration of a cash dividend affects which of the following ?
 - I. Current assets
 - II. Fixed assets
 - III. Current liabilities
 - IV. Shareholders' equity
 - a. I only
 - b. II and IV only
 - c. III and IV only
 - d. I, II, III and IV

3. A Rp. 1,000,000 bond with a 15 % interest rate pays quarterly interest in the amount of :
 - a. Rp. 3,750
 - b. Rp. 15,000
 - c. Rp. 37,500
 - a. Rp. 150,000

4. Money-market instruments are generally considered to have a maximum maturity of :
 - a. Six months
 - b. One year
 - c. Five years
 - d. Twelve years

Answers and explanations to sample questions :

1. c Current yield is derived by dividing a security's annual dividend payment by its current market price. $260/3700 = 7.0\%$

2. c The declaration for a dividend payment affects current liabilities (which are increased) and stockholders' equity (which is reduced). The later payment of the dividend will reduce cash, current assets and total assets, and current liabilities.

3. c The annual interest would be Rp. 150,000 ($.15 \times 1,000,000$), but the question asked for the quarterly payment which is $\frac{1}{4}$ of that amount i.e. Rp. 37,500.

4. b Rights have a life of approximately one month. Warrants may last 10 years or more. Domestic bonds have maturates of 3 years upwards. Foreign bonds have maturates of 30 years or more. The "money" market is comprised of relatively short-term debt or debt-like instruments having maximum maturates of one year.

STUDY GUIDE

Indonesian Capital Market Law No.8 of 1995 (20%)

Candidates applicant must be familiar with the entire Government of Republic of Indonesia:

- Law No.8 of the year 1995 on Capital Market
- Regulation No.45 of the year 1995, dated December 30, 1995
- The Chairman of Bapepam's decrees, with particular emphasis on :
 - Stock Exchange
 - Clearing and Deposit Agencies
 - Investment Funds
 - Securities Companies
 - Individuals involved in the Securities Company
 - Bank as custodian
 - Shares Registry
 - Capital Market Supporting Institutions
 - Procedures for issuing and retrieving license and registrations
 - Penalties

Code Of Ethics (20%)

Prohibited Securities Transactions and Broker-Dealer act

- *Fraud and Deceit*
- *Market Manipulation*
- *False or Misleading Manipulative Statements*
- *Insider Trading*
- *Prohibited Operations and Transactions of Investment Funds*
- *Transaction Priority*
- *Prohibited Securities Transaction*
- *Prohibited act of Broker-Dealer*
- *Good Governance's principles*

Financial Analysis / Corporate Finance (23%)

1. *Financial Ratio Analysis*
 - *Current ratio*
 - *Working Capital*
 - *Capitalization ratio*
 - *Book Value*
 - *Profit Margin*
 - *Expense Ratio*
 - *Cash Flows*
 - *Earnings per share*
 - *Payout ratio*
 - *Current yield (stock and bonds)*
 - *Price/earnings ratio (PER)*
 - *Accrued interest on bonds (general concept only)*
 - *Measuring increase (decrease) in portfolio value*

2. Accounting Principles

- Depreciation / Depletion
 - Method
 - Calculation
- Valuation :
 - Market price
 - Comwill
 - FIFO/LIFO

3. The Basic of Capital Budgeting and Cash Flows Estimates

- Discounted Cash Flows Analysis

4. Capital Management

- Risk analysis and the optimal capital budget
- Capital structure theory and policy
- Dividend policy
- Working capital policy and financing
- Corporate restructuring

5. Sources of Money for Business Activities

- Common and preferred stock and investment banking process
- Long term debt
- Cash and marketable securities
- Accounts receivable and inventor

Brokerage Operation and Trading (17%)

Exam participants should fully understand the contents of the Rules of the Jakarta Stock Exchange / Surabaya Stock Exchange on trading and Rules of the Clearing & Guarantee Institution (PT Kliring Penjaminan Efek Indonesia) and The Settlement and Custody Institution (PT Kustodian Sentral Efek Indonesia) on Settlement Transaction and Tax Regulation on securities trading at the Stock Exchange.

Particular attention should be paid to following:

- Round lots and odd lots
- Orders Type
- Stock Exchange member responsibilities
- Trade Confirmations
- Maintenance of Record
- Document retention
- Trade Settlement
- Delayed deliveries
- The meaning of "Good Deliveries"
- Commissions and transaction fees
- Securities Accounts
- Trading limit
- Securities lending and Borrowing
- Guarantee Fund
- Guaranteed Exchange Transaction
- Taxation of securities trading at the Stock Exchange

Securities Product Knowledge (20%)

- *Primary vs secondary markets*
- *Type of Risks*
- *Arbitrage (general concept only)*
- *Quotations (bid/asked)*
- *Derivatives (basic concept)*
- *Margin trading (concept only) risks and rewards*
- *Measuring markets - average and indexes*
- *Yield curves - normal and inverted*
- *Technical analysis - support (demand) and resistance (supply)*
- *Stocks & its characteristic*
 - *Common vs preferred stocks*
 - *Valuing Stocks portfolios*
 - *Risk and reward of investing in common stocks*
- *Bonds and its characteristic*
 - *Equity debt securities*
 - *Coupon rates*
 - *Yield*
 - *Nominal yield (coupon yield)*
 - *Current yield for both premium and discount prices*
 - *Yield to maturity (basic understanding)*
- *Effect of Changes in general interest rates on secondary market bond prices*
- *Interest rates reference*
- *Type of Reksa Dana*
- *Management of Reksa Dana (basic concept)*
 - *Net asset value calculation*
 - *Settlement of Transaction*
 - *Administration of Reksa Dana*

BUKU-BUKU REFERENSI YANG BERIKUT DIANJURKAN UNTUK DIBACA BAGI PARA PESERTA UJIAN KECAKAPAN WAKIL PERANTARA-PEDAGANG EFEK:

The Following recommended reading list for Broker-Dealer Representative candidates:

1. UNDANG-UNDANG R.I. NO. 8 TAHUN 1995 TENTANG PASAR MODAL DAN SELURUH PERATURAN PELAKSANAANNYA (*Indonesian Capital Market Law No.8/1995 an subsequent related regulations issued by Bapepam*)
2. PERATURAN: BURSA EFEK, Kliring Penjaminan Efek Indonesia (KPEI), Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) dan Peraturan Perpajakan sehubungan dengan transaksi efek di Bursa Efek (*Regulations issued by Stock Exchange, Rules of the Clearing and Guarantee Institution (KPEI), The Settlement and Custody Institution (KSEI) and Tax Regulations related on Securities Trading at the Stock Exchange*).
3. KODE ETIK ASOSIASI WAKIL PERANTARA-PEDAGANG EFEK INDONESIA (*Code of Ethic of Indonesian Securities Dealer Association*)
Penerbit / *Publisher* : Asosiasi Wakil Perantara-Pedagang Efek Indonesia)
4. ACCOUNTING - edisi terbaru (*latest edition*)
By: Warren, Reeve and Fees
Penerbit/ *Publisher* : South Western Publishing Co.

Topics:

- Introduction to Accounting and Business
- Analyzing Transactions
- The Matching Concept and Adjusting Process
- Completing the Accounting Cycle
- Receivables
- Inventories
- Fixed Assets and Intangibles Assets
- Current Liabilities
- Corporations : Organization, Capital Stock Transactions and Deividends
- Corporations : Stockholders' Equity and Investment in Stocks
- Bond Payable and Investments in Bonds
- Statement of Cash Flows
- Financial Statement Analysis

5. INVESTMENT - edisi terbaru (*latest edition*)
By: Zvi Bodie, Alex Kane, Alan J. Marcus
Penerbit/ *Publisher* : McGraw - Hill Int. Ed.

Topics:

- The Investment Environment
- Markets and Instruments
- How Securities Are Traded
- Mutual Funds and Other Investment Companies
- Risk and Risk Aversion
- Capital Allocation Between the Risk Asset and The Risk Free Asset
- Market Efficiency
- Bond Prices and Yields
- Managing Bond Portfolios
- Equity Valuations Models
- Financial Statement Analysis