

VIII. UJIAN KECAKAPAN WAKIL MANAJER INVESTASI

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 Manajer Investasi.

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

Etika dan Standar Profesi/Peraturan	15 %
Analisis Laporan Keuangan	20 %
Perekonomian	10 %
Analisis Kuantitatif	10 %
Analisis Pendapatan Tetap	15 %
Analisis Ekuitas	15 %
Manajemen Portfolio	15 %

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. Bagaimana pengaruh kenaikan tajam pada tingkat bunga terhadap harga-harga obligasi berjangka panjang ?
 - a. harga obligasi akan turun sedikit
 - b. harga obligasi akan turun dengan tajam
 - c. harga obligasi akan naik sedikit
 - d. harga obligasi naik dengan tajam

2. Suatu saham preferen konversi, dengan nilai nominal 100, dapat ditukar dengan 40. Jika saham biasa dari perusahaan yang sama sedang diperdagangkan dengan harga 50, berapakah paritas konversi dari saham preferen konversi tersebut :
 - a. 1,25
 - b. 125
 - c. 2.000
 - d. (tidak dapat ditentukan tanpa mengetahui nilai nominal dari saham biasa perusahaan tersebut)

3. Laba dari obligasi yang dimiliki hingga jatuh tempo akan sama dengan laba nominalnya (kupon bunga) apabila :
 - a. tingkat bunga naik dengan tajam
 - b. tingkat bunga turun dengan tajam
 - c. obligasi itu adalah obligasi konversi
 - d. obligasi tersebut diperdagangkan pada nilai nominalnya (tidak ada agio maupun diskonto)

4. Seorang Wakil Manajer Investasi boleh menjamin suatu hasil investasi tertentu kepada nasabahnya hanya apabila :
 - a. merekomendasikan efek yang senior seperti saham preferen dan/atau obligasi
 - b. nasabahnya sudah berpengalaman dalam pasar efek
 - c. ia akan membayar setiap kerugian perdagangan atas rekening tersebut
 - d. tidak boleh dalam keadaan apapun

5. Risiko pasar dapat diperkecil dengan membeli :
 - a. hanya saham dengan PER (price earnings ratio) yang rendah pada industri yang sama
 - b. hanya saham dengan PER yang tinggi pada industri yang sama
 - c. saham-saham dari industri yang berbeda
 - d. saham dari satu perusahaan yang permodalannya baik.

Jawaban atas contoh pertanyaan-pertanyaan

1. b Harga obligasi berhubungan terbalik dengan tingkat bunga. Bila tingkat bunga naik, harga dari obligasi yang beredar turun. Obligasi berjangka panjang terpengaruhi lebih besar daripada obligasi berjangka pendek.

2. b Rasio konversi adalah 2,5 yang diperoleh dengan jalan membagi nilai nominal saham yang dapat ditukar tersebut dengan harga konversi 40. $100/40 = 2,5$ Paritas untuk saham preferen akan menjadi $2,5 \times$ harga saham biasa atau 125 ($2,5 \times 50 = 125$)

3. d Satu-satunya saat dimana laba nominal suatu obligasi (kupon bunga), laba berjalan dan laba hingga jatuh tempo mempunyai nilai yang identik, ialah apabila obligasi tersebut diperdagangkan pada 100 (nilai nominal)

4. d Hasil tertentu tidak pernah dapat dijamin

5. c Hal ini memberikan dampak diversifikasi

PEDOMAN BELAJAR

I. Etika dan Standar Profesi / Peraturan (15 %)

A. Hukum dan Peraturan Efek di Indonesia

1. BAPEPAM – Wewenang dan Fungsi
 - a. Keputusan Pasar Modal Desember 1990, dstnya.
 - b. Persetujuan atas Bursa Efek
 - c. Pendaftaran dan Perizinan dari partisipan pasar
 - d. Pemeriksaan
 - e. Ketentuan pemeliharaan catatan
 - f. Ketentuan Pendaftaran
 - Informasi yang diperlukan
 - Ketepatan dan objektivitas dari informasi yang diberikan
 - Tanggungjawab atas keterangan yang palsu dan menyesatkan
 - g. Pembatasan tentang pengiklanan
 - h. Sanksi dan hukuman
2. Peraturan Bursa Efek
Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya

B. Pertimbangan-pertimbangan Etika

1. Kepatuhan terhadap semua peraturan dan ketentuan dari BAPEPAM dan organisasi-organisasi yang mengatur diri sendiri
 - a. Pengetahuan atas peraturan dan ketentuan penting
 - b. Tanggungjawab untuk memelihara pengetahuan tentang perubahan (revisi) atas peraturan dan ketentuan
2. Larangan untuk berpartisipasi atau membantu dalam pelanggaran etika atau hukum
3. Larangan untuk menggunakan informasi penting yang non-publik atau bukan untuk umum
4. Tanggung jawab dari Pengawas (Supervisor)
 - a. Memastikan bahwa bawahannya mendapat pelatihan yang memadai dan memiliki pengetahuan tentang peraturan-peraturan yang berlaku
 - b. Pengawasan yang memadai atas bawahannya untuk memastikan kepatuhan terhadap standar-standar yang berlaku.
5. Laporan Penelitian dan Rekomendasi Investasi
 - a. Penelitian dan kecermatan dalam membuat rekomendasi investasi
 - b. Dasar yang masuk akal dan memadai untuk rekomendasi yang diberikan
 - c. Menghindari kesalahan material dalam memberi gambaran (material representation)
 - d. Pemeliharaan catatan yang sepantasnya untuk mendukung pertanyaan tentang kinerja
6. Rekomendasi dan Tindakan untuk Portofolio
 - a. Kebutuhan dan keadaan nasabah
 - b. Karakteristik dari investasi yang direkomendasikan
 - c. Karakteristik dari Portofolio secara keseluruhan
7. Larangan atas Plagiarisme (penjiplakan)

8. Berurusan secara Adil dengan Pelanggan dan Nasabah
 - a. Keadilan/kejujuran dalam memberikan rekomendasikan atau perubahan atas nasihat investasi sebelumnya
 - b. Prioritas transaksi
9. Pengungkapan atas konflik/benturan kepentingan
 - a. Kepemilikan atas efek yang direkomendasikan
 - b. Kepentingan keuangan atas segi-segi rekomendasi yang diberikan
10. Kompensasi
 - a. Pengungkapan atas pengaturan kompensasi tambahan
 - b. Pengungkapan atas biaya acuan (referral fees)
11. Hubungan dengan Pihak lain
 - a. Terpeliharanya kerahasiaan
 - b. Menjaga independensi
 - c. Tugas Fidusiair/dipercayakan
12. Tingkah-laku Profesional yang salah

II. Analisa Laporan Keuangan (20 %)

- A. Prinsip-prinsip Akuntansi Umum (GAAP/PAI)
 1. Definisi
- B. Analisa Neraca
 1. Aktiva Lancar
 2. Aktiva tidak lancar (Aktiva Tetap)
 3. Aktiva yang tak berwujud (intangible)
 4. Hutang Lancar
 5. Hutang Jangka Panjang
 6. Ekuitas
- C. Analisa Laporan Laba-Rugi
 1. Marjin Keuntungan
 2. Arus Kas
 3. Laba bersih per saham (EPS)
 4. Pemandahan ke Rekening saldo laba kumulatif

III. Perekonomian (10%)

- A. Sistem dasar Analisa Perekonomian
 1. Klasik
 2. Keynes
 3. Sosialis
 4. Moneter
 5. "Sisi Penawaran (supply)"

B. Pertimbangan Ekonomi Makro

1. Model Permintaan/Penawaran
2. Inflasi
3. Deflasi
4. Pengangguran
5. Resesi
6. Depresi

C. Pertimbangan Ekonomi Mikro

1. Pengaruh tingkat bunga atas perekonomian
2. Nilai tukar
3. Barang Modal lawan Barang Konsumsi
4. Perdagangan Internasional

IV. Analisa Kuantitatif (10 %)

A. Alat-alat dasar Analisa Kuantitatif

B. Statistik Dasar

1. Standar Deviasi
2. Rata-rata aritmatika/geometrika

C. Teori Probabilitas (Konsep saja)

V. Analisa Pendapatan Tetap (15%)

A. Jenis-jenis Efek Pendapatan Tetap

1. Efek Pemerintah
2. Efek Supra Nasional
3. Obligasi Perusahaan
4. Efek beragun aktiva

B. Pertimbangan Kredit

1. Perusahaan Pemeringkat
2. Obligasi bermutu
3. Obligasi "Hasil Tinggi"

C. Hasil Investasi

Hasil Kupon (coupon yield)

- a. Bunga tetap (fixed)
- b. Dampak karena ditarik kembali secara dini atas hasil sampai jatuh tempo
- c. Hasil sampai nol atau ditarik kembali

D. Jangka Waktu (Konsep saja)

E. Kecembungan (Konsep saja)

F. Strategi Pendapatan Tetap

Kurva Pendapatan Strategis

VI. Analisa Ekuitas (15 %)

A. Saham Biasa

Karakteristik dasar

B. Analisa Industri

1. Industri dasar
2. Industri yang bertumbuh

C. Evaluasi Saham Biasa

1. Laba

- a. Pertumbuhan
- b. Rasio P/E

2. Hasil Dividen

- a. Pengaruh dari kenaikan pembayaran dividen
- b. Pengaruh dari penurunan pembayaran dividen
- c. Rasio pembayaran dividen

D. Efek & Waran yang dapat ditukarkan

1. Obligasi konversi dan saham preferen
2. Waran

E. Analisa Teknis

1. Peta/Grafik (chart)
2. Pola
 - a. Pola khas bullish
 - b. Pola khas bearish
3. Pengukuran volume dan likuiditas

F. Teori Pasar Efisien

1. Versi lemah, semi-kuat, dan kuat
2. Teori "Random Walk"

VII. Manajemen Portofolio (15 %)

A. Teori Portofolio Modern

1. Diversifikasi
2. Model Harga Aktiva Modal (Capital Asset Pricing Model – CAPM)
3. Hasil Investasi Historis
 - a. Saham-saham
 - b. Obligasi
 - c. Tunai/kas
 - d. Aktiva lain-lain

B. Manajemen Risiko Portofolio

Koefisien Beta (Konsep saja)

C. Pengalokasian Aktiva sesuai dengan tujuan Investor dan Kesanggupan menanggung Risiko

VIII. INVESTMENT MANAGER REPRESENTATIVES COMPETENCY EXAMINATION

DESCRIPTION OF THE EXAM

This chapter contains a list of subject of the areas of study required for those preparing for the Investment Manager 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 seven major subject areas. These areas are listed below with the approximate percentage of the examination that will be devoted:

Ethics, Professional Standards and Regulations	15 %
Financial Statements Analysis	20 %
Economics	10 %
Quantitative Analysis	10 %
Fixed-Income Analysis	15 %
Equity Analysis	15 %
Portfolio Management	15 %

T o t a l 100 %

The exam result will be announced by the Committee for Capital Market Professional Standards to all those who have completed the examination.

SAMPLE QUESTIONS AND ANSWERS

These questions 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 sharp increase in interest rates will have which effect on the prices of long-term bonds ?
 - a. bond prices will decrease slightly
 - b. bond prices will decrease sharply
 - c. bond prices will increase slightly
 - d. bond prices will increase sharply

2. A convertible preferred stock, par value 100, is convertible at 40. If the underlying common stock is trading at 50, what is parity for the convertible preferred ?
 - a. 1.25
 - b. 125
 - c. 2,000
 - d. (cannot be determined without knowing the par value of the underlying common stock)

3. A bond's yield to maturity and its nominal yield (coupon rate) will be equal when :
 - a. interest rates are rising sharply
 - b. interest rates are falling sharply
 - c. the bond is convertible
 - d. the bond is trading at its par value (no premium or discount)

4. An investment Manager may guarantee a client a specific result only when :
 - a. Recommending senior securities such as preferred stocks/and/or bonds
 - b. The client has had previous experience in the securities/markets
 - c. He/she will pay for any trading losses in the account
 - d. Under no circumstances

5. Market risk can be minimized by purchasing :
 - a. only low PER (price earnings ratio) stocks in the same industry
 - b. only high PER stocks in the same industry
 - c. stocks in different industries
 - d. the stock of a single well-capitalized company

Answers and References for Sample Questions

1. b The prices of bonds and interest rates vary inversely. When interest rates increase, the price of outstanding bonds go down. The longer-term bonds are much more affected than the shorter-term bonds.

2. b The conversion ratio is 2.5 which is derived from dividing the convertible stock's par value by the conversion price of 40.
 $100/40 = 2.5$ Parity for the stock preferred will be $2.5 \times$ the price of the common stock or 125. ($2.5 \times 50 = 125$).

3. d The only time a bond's nominal yield (interest rate), current yield and yield to maturity are equal is when the bond is trading at 100 (face value)

4. d No specific results can ever be guaranteed

5. c This provides diversification.

STUDY GUIDE

I. Ethics, Professional Standards and Regulations (15 %)

A. Indonesian Securities Law and Regulation

1. **BAPEPAM – Authority and Function**
 - a. *The Capital Market Decree of December 1990, etc*
 - b. *Approval of stock exchanges*
 - c. *Licensing and registrations of market participants*
 - d. *Inspection*
 - e. *Record keeping requirements*
 - f. *Registration requirements*
 - *Required information*
 - *Accuracy and objectivity of information provided*
 - *Responsibility for false and misleading statements*
 - g. *Advertising restrictions*
 - h. *Sanctions and penalties*
2. **Stock Exchanges**

Jakarta and Surabaya Stock Exchanges

B. Ethical Consideration

1. **Compliance with all rules and regulations of BAPEPAM and self regulatory organizations**
 - a. *Knowledge of essential rules and regulations*
 - b. *Obligation to maintain familiarity with rule and regulation revisions*
2. **Prohibitions against taking part in or assisting in ethical or legal violations**
3. **Prohibitions against the use material non-public information**
4. **Responsibility of Supervisors**
 - a. *Assure that subordinates are properly trained and have knowledge of appropriate regulations*
 - b. *Reasonable supervision over subordinates to assure compliance with standards*
5. **Research Reports and Investment Recommendation**
 - a. *Due diligence and thoroughness in making investment recommendations*
 - b. *Reasonable and adequate basis for recommendations*
 - c. *Maintenance of appropriate records to support claims for performance*
6. **Portfolio Recommendations and Actions**
 - a. *Client needs and circumstances*
 - b. *Characteristics of investment recommended*
 - c. *Characteristics of total portfolio*
7. **Prohibitions Against Plagiarism**

8. *Fair Dealings with Customers and Clients*
 - a. *Fairness in disseminating recommendations or changes in prior investment advice*
 - b. *Priority of transactions*
9. *Disclosure of Conflicts on Interest*
 - a. *Ownership of securities recommended*
 - b. *Financial interest in any aspect of recommendation*
10. *Compensation*
 - a. *Disclosure of additional compensation arrangements*
 - b. *Disclosure of referral fees*
11. *Relationship With Others*
 - a. *Preservation of confidentiality*
 - b. *Maintenance of independency*
 - c. *Fiduciary duties*
12. *Professional Misconduct*

II. Financial Statements Analysis (20 %)

- A. *Generally Accepted Accounting Principle (GAAP)*

Definition
- B. *Balance Sheets Analysis*
 1. *Current Assets*
 2. *Non current (fixed) Assets*
 3. *Intangible Assets*
 4. *Current Liabilities*
 5. *Long Term Liabilities*
 6. *Stockholders' Equity*
- C. *Income Statements Analysis*
 1. *Profit Margins*
 2. *Cash flows*
 3. *Earnings per share*
 4. *Transfer to Accumulated Retained Earnings Account*

III. Economics (10 %)

- A. *Basic System of Economic Analysis*
 1. *Classical*
 2. *Keynesian*
 3. *Socialist*
 4. *Monetarist*
 5. *"Supply side"*

B. Macroeconomics Considerations

1. *Supply/Demand Model*
2. *Inflation*
3. *Deflation*
4. *Unemployment*
5. *Recession*
6. *Depression*

C. Microeconomics Considerations

1. *Effects of interest rates on economy*
2. *Exchange rates*
3. *Capital goods vs consumer goods*
4. *International trade*

IV. Quantitative Analysis (10%)

A. Basic Quantitative Analytical Tools

B. Basic Statistics

1. *Standard deviation*
2. *Arithmetic/geometric means*

C. Probability theory (concept only)

V. Fixed Income Analysis (15 %)

A. Types of Fixed Income Securities

1. *Sovereign Issues*
2. *Supranational Issues*
3. *Corporate Bonds*
4. *Asset Backed Securities*

B. Credit Considerations

1. *Rating Agencies*
2. *“Investment grade” Bonds*
3. *“High yield” Bonds*

C. Yields

Coupon Yields

- a. *Fixed Rates*
- b. *Effect of Early Call on YTM*
- c. *Yield-to-call*

D. Duration (concept only)

E. Convexity (concept only)

F. Fixed Income Strategies

Strategic Income-curve

VI. Equity Analysis (15 %)

- A. *Common Stock (ordinary shares)*
 - Basic Characteristics*
- B. *Industry Analysis*
 - 1. *Basic Industries*
 - 2. *Growth Industries*
- C. *Evaluating Common Stocks*
 - 1. *Earnings*
 - a. *Growth*
 - b. *P/E ratio*
 - 2. *Dividend yield*
 - a. *Effects of raising dividend payment*
 - b. *Effects of lowering dividend payment*
 - c. *Dividend payout ratio*
 - 3. *Liquidity*
- D. *Convertible Securities & Warrants*
 - 1. *Convertible bonds and preferred stocks*
 - 2. *Warrants*
- E. *Technical Analysis*
 - 1. *Charts*
 - 2. *Patterns*
 - a. *Typical bullish patterns*
 - b. *Typical bearish patterns*
 - 3. *Volume and Liquidity Measures*
- F. *Efficient Market Theory*
 - 1. *Weak, semi-strong, strong versions*
 - 2. *The Random Walk*

VII. Portfolio Management (15 %)

- A. *Modern Portfolio Theory*
 - 1. *Diversification*
 - 2. *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*
 - 3. *Historic returns*
 - a. *Stocks*
 - b. *Bonds*
 - c. *Cash*
 - d. *Other assets*
- B. *Portfolio Risk Management*
 - Beta Coefficients (concept only)*
- C. *Allocating Assets in accordance with Investor objectives and ability to assume risk.*

BUKU-BUKU REFERENSI YANG BERIKUT DIANJURKAN UNTUK DIBACA BAGI PARA PESERTA UJIAN KECAKAPAN WAKIL MANAJER INVESTASI:

The following recommended reading list for Investment Manager Representative candidates:

1. Undang-undang Pasar Modal Indonesia (UU. No. 8/1995) dan peraturan yang terkait (baik dari Menteri Keuangan maupun Ketua BAPEPAM)
Indonesian Capital Market Law (Law no. 8/1995) and subsequent related regulations Issued by the Minister of Finance of Republic of Indonesia as well as Chairman of BAPEPAM)
2. Kode Etik
Standar Perilaku Wakil Manajer Investasi Indonesia
Penerbit / *Publisher* : Asosiasi Wakil Manajer Investasi Indonesia
3. Financial Statements Analysis :
 - *The Analysis and Use of Financial Statements*; White, Sondhi & Fried; John Wiley and Sons, Inc.
 - *The Financial Statement Analysis*; Cottle Murray Block

Topics :

- a) Analysis of raw data, relationship among income, cash-flow and assets
 - b) Ratio foundation and financial analysis
 - c) Analysis of inventories
 - d) Analysis of long-lived assets
 - e) Analysis of financing liabilities
 - f) Analysis of off-balance sheets activities
 - g) Analysis of income taxes
4. Economics :
 - *Economics*; by Paul Samuelson and William D. Nordhaus; McGraw Hill – Sixteenth Edition 1998
 - *Economics, Private and Public Choice*; James D Gwartney and Richard L. Stroup; *Harcourt race Jovanovich, Inc.*

Topics :

- a) Macro economics :
 - Supply and Demand, Market Process and Public Sector
 - Economic fluctuations, unemployment and inflation
 - Basic Aggregate Demand/Aggregate Supply Model
 - Keynesian Foundation of Moderns macro Economics
 - Fiscal Policy
 - Money and Banking system
 - Monetary Policy
 - b) Micro economics :
 - Demand and Consumer Choice
 - Cost and Supply of Goods
 - Firm and Competition
 - Monopoly and Barrier to Entry
 - Between Monopoly and Competition
5. Quantitative Analysis :
 - *Investments*; Bodie, Kane and Marcus; Irwin Publishing Inc, Fourth Edition, 1999
 - *Investment Analysis and Portfolio Management*; Frank K. Reily; Dryden Press

Topics :

- a) Quantitative review
- b) Principles of valuation : time value of money

6. Fixed income Analysis

- *The Bond Market, Analysis and Strategies*; Frank J. Fabozzi; Prentice Hall ; Fourth Edition, 2000
- *The Handbook of Fixed Income Securities*; Fabozzi, Fabozzi & Pollack; Irving & Pollack; Sixth Edition, 2000

Topics :

- a) Bond fundamentals
- b) Bond valuation and pricing of bonds
- c) Price volatility characteristic of fixed income instruments
- d) Measuring yields and structure of interest rates
- e) Warrants and convertible securities

7. Equity Analysis

- *Investments*; Bodie, Kane and Marcus; Irwin Publishing Inc; Fourth Edition, 1999
- *Investment Analysis and Portfolio Management*; Frank K. Reilly; Dryden Press

Topics :

- a) Equity valuation models
- b) Fundamental analysis
- c) Technical analysis
- d) Stock market analysis

8. Portfolio Management

- *Managing Investment Portfolios : A Dynamic Process* ; Maginn and Tuttle; Warren, Gorham & Lamont
- *Investments*; Bodie, Kane and Marcus; Irwin Publishing Inc: Fourth Edition, 1999
- *Investment Analysis and Portfolio Management*; Frank K. Reilly; Dryden Press

Topics :

- a) Investment Setting
- b) Efficient Capital Markets
- c) Portfolio Management
- d) Asset Pricing Models and Asset Pricing Theories
- e) International diversification
- f) Evaluation of Portfolio performance

***** 01.2008 *****