

UNIVERSITI SAINS MALAYSIA

Peperiksaan Semester Pertama  
Sidang Akademik 1997/98

September 1997

AFP463 - PELABURAN SEKURITI & PENGURUSAN PORTFOLIO

Masa: [3 jam]

---

**ARAHAN**

Sila pastikan bahawa kertas peperiksaan ini mengandungi **ENAM (6)** muka surat yang bercetak sebelum anda memulakan peperiksaan ini.

Jawab **EMPAT (4)** soalan. Soalan 1 adalah wajib.

**Soalan 1 (WAJIB)**

Di dalam Jadual 1 ialah koefisien korelasi pulangan saham bagi 10 bursa saham antarabangsa, sementara Jadual 2 mengandungi koefisien korelasi faktor makroekonomi. Negara yang terlibat ialah Amerika Syarikat, United Kingdom, German, Perancis, Norway, Jepun, Singapura, Malaysia, Australia dan Afrika Selatan.

Jadual 1

Koefisien korelasi pulangan saham 10 negara yang dipilih daripada Januari 1980 hingga Disember 1995

	US	UK	GM	FR	NW	JP	SP	MY	AU
UK	0.64								
GM	0.43	0.42							
FR	0.48	0.51	0.41						
NW	0.53	0.49	0.41	0.49					
JP	0.42	0.50	0.32	0.39	0.27				
SP	0.53	0.45	0.25	0.22	0.44	0.29			
MY	0.53	0.44	0.21	0.10*	0.41	0.27	0.94		
AU	0.59	0.60	0.40	0.47	0.57	0.32	0.55	0.51	
SA	0.45	0.44	0.24	0.43	0.40	0.24	0.37	0.38	0.48

\* Tidak signifikan pada tahap 5 peratus

(1) US = Amerika Syarikat (2) UK = United Kingdom (3) GM = German  
(4) FR = Perancis (5) NW = Norway (6) JP = Jepun (7) SP = Singapura  
(8) MY = Malaysia (9) AU = Australia (10) SA = Afrika Selatan

...2/-

Jadual 2

Koefisyen korelasi untuk 8 faktor makroekonomi 10 negara daripada Januari 1980 hingga Disember 1995

	GNP <sup>a</sup>	IP	CP	MS	TB	UNEMP	IMP	EXP
US-UK	-0.17	0.16	0.41*	0.21*	0.15	0.18	0.26*	0.47*
GM	0.13	0.07	0.61*	0.17	0.14	0.51*	0.14	0.54*
FR	0.01	0.09	0.49*	0.40*	0.18	-0.12	0.06	0.52*
NW	-0.00	0.11	0.34*	0.18	-0.22*	0.20*	-0.00	0.49*
JP	0.15	0.10	0.33*	0.25*	-0.19	0.23*	-0.01	0.44*
SP	0.10	0.08	0.39*	0.04	0.27*	0.05	0.29*	0.27*
MY	0.00	0.13	0.25*	0.23*	0.02	0.08	0.06	0.37*
AU	0.28*	0.12	0.33*	0.49*	0.10	0.02	0.19	0.01
SA	-0.14	0.05	0.01	0.11	0.18	0.33*	0.26*	0.19
UK-GM	0.16	-0.01	0.38*	0.29*	-0.02	0.58*	0.71*	0.87*
FR	0.00	-0.04	0.49*	0.34*	0.04	0.46*	0.64*	0.74*
NW	-0.09	0.04	0.07	0.07	0.04	0.46*	0.59*	0.48*
JP	0.30*	-0.13	0.34*	0.41*	0.10	0.31*	0.36*	0.54*
SP	0.04	-0.19	0.26*	0.06	0.01	-0.06	0.19	0.26*
MY	0.04	0.05	0.01	-0.17	0.06	-0.01	0.28*	0.25*
AU	0.22*	0.02	0.10	0.10	0.06	0.01	0.43*	-0.04
SA	0.16	-0.13	0.05	0.12	0.00	0.09	0.33*	0.43*
GM-FR	0.33*	0.50*	0.56*	-0.01	0.31*	0.24*	0.79*	0.84*
NW	0.16	0.11	0.42*	0.10	0.04	0.70*	0.49*	0.51*
JP	0.09	0.06	0.18	0.33*	0.12	0.22*	0.57*	0.59*
SP	-0.10	-0.04	0.43*	0.02	0.02	0.05	0.21*	0.24*
MY	0.18	-0.07	0.34*	-0.11	-0.02	0.08	0.37*	0.23*
AU	0.01	0.03	0.13	0.00	0.11	0.14	0.42*	-0.12
SA	-0.10	0.00	-0.18	0.17	0.30*	0.19	0.22*	0.28*
FR-NW	0.32*	0.33*	0.34*	0.15	0.07	0.13	0.47*	0.53*
JP	-0.02	0.17	0.23*	0.60*	0.04	0.12	0.26*	0.63*
SP	-0.26*	-0.07	0.43*	-0.03	0.24*	-0.06	0.09	0.17
MY	0.06	-0.02	0.39*	0.04	0.08	-0.04	0.16	0.14
AU	-0.05	0.21*	0.20*	0.56*	0.07	0.02	0.22*	-0.13
SA	0.07	0.30*	0.00	0.16	0.12	-0.09	-0.03	0.17
NW-JP	0.21*	0.04	0.17	0.23*	-0.01	0.15	0.27*	0.32*
SP	-0.06	-0.05	0.09	-0.13	-0.07	0.03	-0.02	0.12
MY	-0.12	-0.11	0.28*	-0.18	-0.02	0.03	0.10	0.26*
AU	-0.06	-0.12	0.21*	0.20*	0.01	0.12	0.33*	-0.06
SA	0.09	0.34*	0.03	0.14	0.02	0.04	0.20*	0.14
JP-SP	-0.03	0.06	0.02	0.04	-0.02	-0.01	0.21*	0.00
MY	0.17	0.05	-0.02	-0.07	0.09	-0.04	0.51*	0.22*
AU	0.02	-0.19	0.03	0.38*	0.16	-0.05	0.36*	-0.26*
SA	-0.01	0.41*	0.06	0.24*	0.03	0.30*	0.36*	-0.02
SP-MY	0.19	0.01	0.54*	0.36*	-0.02	-0.75*	0.32*	0.23*
AU	-0.08	0.10	0.17	0.05	-0.25*	0.08	0.25*	0.17
SA	-0.53*	0.14	-0.14	-0.10	0.11	0.04	0.21*	0.37*
MY-AU	-0.01	-0.19	0.16	0.23*	0.01	0.13	0.37*	0.10
SA	-0.26*	-0.14	-0.20*	-0.03	0.11	0.04	0.31*	0.23*
AU-SA	0.20*	-0.02	0.18	0.05	-0.18	0.20*	0.42*	0.01

\* Signifikan pada tahap 5 peratus

<sup>a</sup> Data KNK suku tahun

- (1) GNP = Keluaran kasar negara (2) IP = Indeks pengeluaran industri  
(3) CP = Harga pengguna (4) MS = Bekalan wang (5) TB = Bil  
perbendaharran (6) UNEMP = Kadar pengangguran (7) IMP = Impot  
(8) EXP = Expot

Anda diminta merujuk kepada maklumat di atas dan

- (a) membuat analisis kedudukan struktur pasaran ekuiti dan ekonomi di dalam 10 negara tersebut, dan  
(b) bincang kenapa pelbagaian antarabangsa boleh mengurangkan risiko portfolio.

[40 markah]

Soalan 2

Saham	Beta	Harga Masakini	Harga Jangkaan	Dividen Jangkaan
A	0.85	RM22	RM24	RM0.75
B	1.25	RM48	RM51	RM2.00
C	-0.20	RM37	RM40	RM1.25

Dengan menganggap 10% kadar tanpa risiko, dan 14% pulangan pasaran,

- (a) cuba anda kira berapakah kadar pulangan yang dikehendaki (required rate of return) untuk tiga saham tersebut?  
(b) berapakah anggaran kadar pulangan (estimated rates of return) untuk tiga saham tersebut?  
(c) bincang keputusan pelaburan yang anda harus ambil untuk melabur di dalam saham tersebut.

[20 markah]

Soalan 3

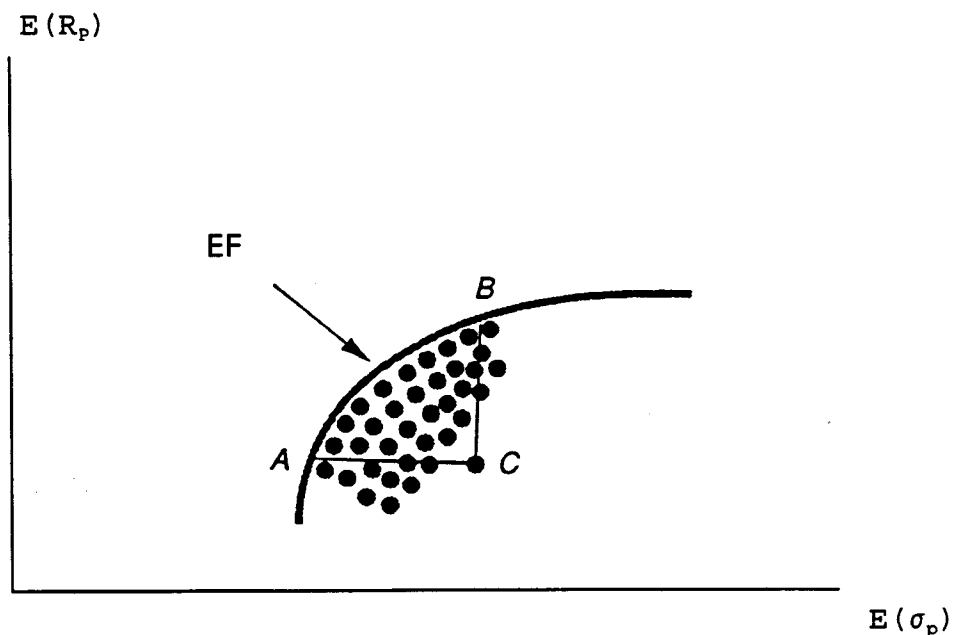
Encik K membeli 100 unit saham dengan harga RM50 seunit melalui kemudahan akaun "margin" yang diperolehi daripada broker saham, iaitu margin awal (initial margin) sebanyak 50% dan margin kendalian (maintenance margin) ialah 25%.

- (a) Berapa banyakkah lebihan (untung) atau panggilan margin (rugi) sekiranya harga saham berada pada tahap RM55 dan RM30 seunit?
- (b) Sekiranya margin kendalian dinaik kepada 30% sejauh manakah kejatuhan harga saham sebelum Encik K akan menerima panggilan margin?
- (c) Berasas pada jawapan anda dalam (a) dan (b) di atas, bincangkan risiko dan pulangan yang terlibat dalam pembiayaan margin (margin financing).

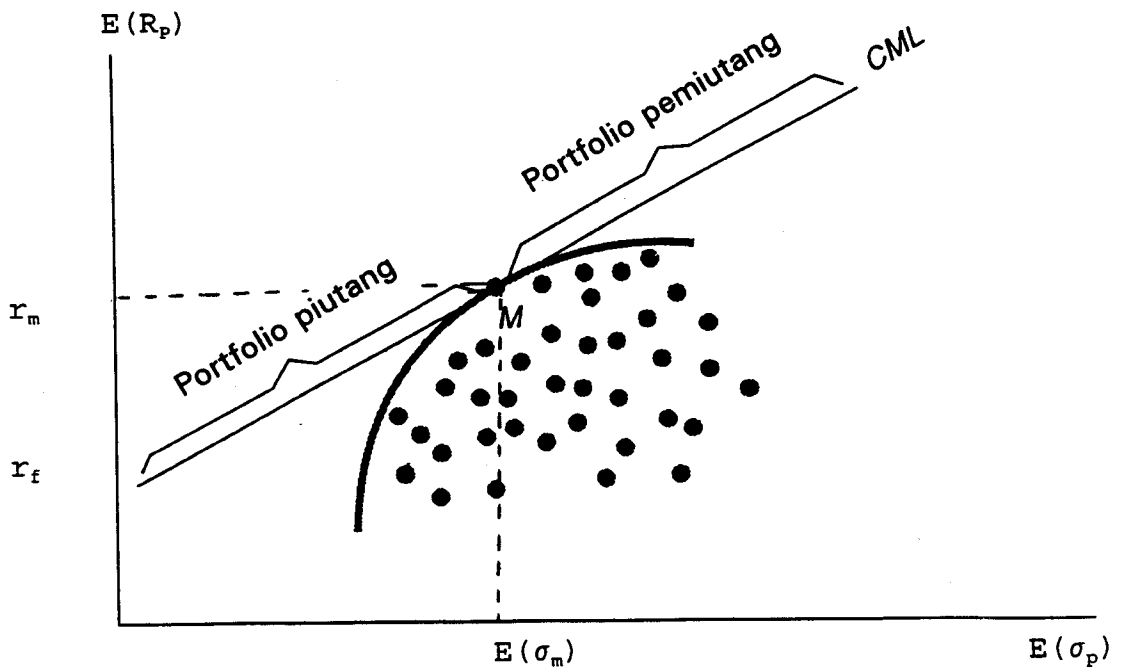
[20 markah]

Soalan 4

- (a) Kelok AB, dikenal sebagai 'Efficient Frontier' (EF), yang diutarakan oleh Markowitz (1952) boleh dilukis dengan mencantumkan tiga bentuk kelok portfolio, iaitu portfolio-portfolio yang mempunyai koefisien korelasi bernilai positif satu (+1), negatif satu (-1) dan kosong (0), sapertimana ditunjukkan dibawah. Rajah ini memaparkan beberapa penemuan teori yang penting di dalam membuat keputusan dan strategi pelaburan. Cuba anda bincang penemuan teori tersebut.



- (b) Apabila Sharpe (1964) memperkenalkan risiko pasaran (beta coefficient) dan kadar bebas risiko (risk-free rate) di dalam model harga aset modal atau CAPM (Capital Asset Pricing Model), maka kelok pasaran modal atau CML (Capital Market Line) dapat dihasilkan. Sekiranya CML disatukan dengan EF seperti rajah di bawah, kita dapati beberapa implikasi penubuhan portfolio yang penting. Cuba anda hurai implikasi tersebut.



[20 markah]

Soalan 5

- (a) Kos opsyen dikenal sebagai premium, iaitu harga yang dibayar oleh pembeli 'call' atau 'put' kepada penjual (writer). Premium 'call' bergantung kepada faktor berikut: (i) tren dividen sekuriti yang berkenaan (underlying securities) (ii) jumlah urusan opsyen di dalam pasaran (iii) kedudukan suasana pasaran di mana opsyen disebut harga (iv) pergerakan harga 'underlying securities' di dalam pasaran (v) kedudukan kadar faedah (vi) perbezaan harga sekuriti yang terlibat dengan harga pelaksanaan opsyen (option's exercise price atau striking price) dan (vi) jangka masa hayat hidup opsyen. Cuba anda huraikan faktor tersebut di atas dengan lebih terperinci.

- (b) Apabila harga saham yang berkenaan lebih tinggi daripada 'striking price' maka pihak yang membeli 'call' memperoleh untung, dan sebaliknya pembeli 'put' menanggung rugi. Oleh itu pihak yang terlibat di dalam pasaran opsyen boleh mengurus risiko pelaburan dengan membuat pendekatan 'hedging, speculation, straddles and spreads'. Cuba anda terangkan pendekatan tersebut.

[20 markah]

Soalan 6

Terdapat pihak yang menjalankan kajian Hipotesis Pasaran Efisien (Efficient Market Hypothesis) mengatakan bahawa pasaran saham di Malaysia mencapai tahap efisien di dalam bentuk separuh teguh (semi-strong form), kerana harga saham masakini mendiskaun dengan cepat terhadap maklumat harga yang lepas dan juga lain-lain faktor fundamental.

- (a) Adakah anda bersetuju dengan pandangan tersebut?
- (b) Beri pendapat anda dengan merujuk kepada peranan yang dimainkan oleh Bursa Saham Kuala Lumpur (BSKL) dan Suruhanjaya Sekuriti
- (c) Apakah implikasi kepada analisis fundamental dan teknikal?

[20 markah]

---ooo000ooo---