

Proyek Mandat dan Sertifikasi Level 3

Kurikulum Invesmentpedia • Instrumen Asesmen Gerbang Level 3 → Level 4

Invesmentpedia
2026

Daftar Isi

- Proyek Mandat dan Sertifikasi Level 3
 - 1. Identitas Instrumen
 - 2. Arsitektur Asesmen
 - 3. Komponen A — Pernyataan Kebijakan Investasi (35%)
 - 4. Komponen B — Pelaksanaan 12 Minggu (25%)
 - 5. Komponen C — Laporan Mandat (25%)
 - 6. Komponen D — Sidang Mandat (15%)
 - 7. Rubrik Sertifikasi
 - 8. Kalender Pelaksanaan
 - 9. Panduan Penyelenggara
 - 10. Penafian

Proyek Mandat dan Sertifikasi Level 3

1. Identitas Instrumen

Atribut	Keterangan
Kode	L3-MANDAT
Nama	Proyek Mandat dan Sertifikasi Level 3 — Pengelola Portofolio dan Sistem
Fungsi	Gerbang Level 3 → Level 4
Beban	12 minggu pelaksanaan + 10 JP asesmen
Prasyarat	Lulus L3.1–L3.4 dan seluruh modul salah satu jalur (L3I.1–L3I.4 atau L3T.1–L3T.4)

Atribut	Keterangan
Komponen	(A) Pernyataan Kebijakan Investasi · (B) Pelaksanaan 12 minggu · (C) Laporan Mandat · (D) Sidang
Pilar yang diuji	P1–P6
CPL yang diuji	CPL-4, CPL-5, CPL-6, CPL-8, CPL-9

Sifat proyek ini, dan prinsip perancangannya.

Level 3 mengajarkan satu hal berulang kali, dari tujuh arah berbeda: **hasil jangka pendek tidak mengandung informasi tentang kualitas proses**. L3.4 menunjukkannya pada backtest, L3I.2 pada faktor, L3I.3 pada rotasi, L3T.4 pada sistem.

Maka proyek gerbang jenjang ini **tidak boleh dinilai dari hasilnya** — dan §2.3 menunjukkan dengan angka mengapa menilai hasil 12 minggu akan melanggar seluruh isi jenjang ini.

Proyek ini dinilai dari mutu keputusan, bukan dari mutu keberuntungan.

2. Arsitektur Asesmen

2.1 Empat komponen

Komponen	Bobot	Waktu		Bentuk
A. Pernyataan Kebijakan Investasi (PKI)	35%	Disusun	sebelum pelaksanaan	Dokumen lengkap, ditandatangani
B. Pelaksanaan 12 minggu	25%	12 minggu		Portofolio simulasi + catatan mingguan
C. Laporan Mandat	25%	2 minggu	setelah pelaksanaan	Dokumen analisis
D. Sidang Mandat	15%	30 menit		Pembelaan di hadapan tiga penguji

2.2 Syarat kelulusan

Keempatnya harus terpenuhi:

1. Nilai akhir tertimbang ≥ 70
2. Setiap komponen ≥ 60
3. **D4 (perlakuan risiko)** ≥ 2 pada seluruh komponen
4. **D5 (disiplin proses)** ≥ 2 pada seluruh komponen

Kesempatan mengulang: komponen yang gagal dapat diulang setelah masa tunggu 60 hari, paling banyak dua kali. Komponen B yang gagal mensyaratkan pelaksanaan 12 minggu baru.

2.3 Mengapa hasil tidak dinilai — dengan angka

Portofolio dengan Sharpe **sejati** 0,50 — yaitu portofolio yang benar-benar baik:

Cakrawala	SE Sharpe	Peluang menunjukkan kerugian
12 minggu	2,082	40,5%
26 minggu	1,414	36,2%
52 minggu	1,000	30,9%
5 tahun	0,447	13,2%

Portofolio yang benar-benar baik menunjukkan kerugian pada 40,5% periode dua belas minggu.

Dan arah sebaliknya: portofolio dengan Sharpe **sejati** **-0,30** — yaitu portofolio yang buruk — menunjukkan **keuntungan pada 44,3%** periode dua belas minggu.

Peluang dua portofolio diranking terbalik:

Portofolio A	Portofolio B	Peluang B tampak lebih baik
Sharpe 0,60	Sharpe 0,20	44,6%
Sharpe 1,00	Sharpe 0,00	36,7%

Bahkan portofolio dengan Sharpe 1,00 tampak kalah dari portofolio berSharpe nol pada lebih dari sepertiga periode dua belas minggu.

Berapa lama yang sebenarnya dibutuhkan? Untuk membedakan Sharpe 0,50 dari 0,00 pada $t = 2$:

$$T = \left(\frac{2}{0,50} \right)^2 = 16,0 \text{ tahun} = 832 \text{ minggu}$$

Kesimpulan yang mengikat seluruh instrumen ini:

Dua belas minggu tidak memuat informasi yang dapat dipakai untuk menilai kualitas portofolio. Menilai peserta dari imbal hasilnya berarti menilai keberuntungannya, dan mengajarkan kepada mereka justru kebalikan dari seluruh isi Level 3.

Karena itu imbal hasil tidak masuk ke dalam rubrik mana pun.

Yang dinilai dari pelaksanaan adalah: **kepatuhan terhadap kebijakan sendiri, mutu pencatatan, dan mutu penalaran ketika keadaan memburuk.**

2.4 Yang diperkirakan terjadi selama 12 minggu

Peserta harus mengetahui ini **sebelum** memulai, agar tidak menafsirkannya sebagai kegagalan:

Volatilitas portofolio	DD maksimum 12 minggu (rata-rata)	Median	Persentil 95
8%	3,7%	3,3%	6,9%
12%	5,7%	5,2%	10,6%
18%	8,7%	7,9%	15,9%

Drawdown adalah hasil yang diperkirakan, bukan tanda kesalahan. Peserta yang mengubah kebijakannya karena mengalami drawdown yang berada dalam rentang tabel ini **gagal pada D5**.

3. Komponen A — Pernyataan Kebijakan Investasi (35%)

PKI adalah dokumen yang **harus selesai dan ditandatangani sebelum minggu pertama pelaksanaan**. Ia tidak boleh diubah selama 12 minggu kecuali menurut protokol perubahannya sendiri.

3.1 Struktur wajib — sembilan bagian

#	Bagian	Sumber modul	Poin
1	Mandat dan tujuan	—	10
2	Kebijakan Alokasi	L3.2 §4.8	15
3	Kebijakan Risiko	L3.3 §4.8	20
4	Protokol Pengujian	L3.4 §4.6	15
5	Dokumen jalur 1	L3I.1 §4.6 / L3T.1 §4.8	10
6	Dokumen jalur 2	L3I.2 §4.7 / L3T.2 §4.8	10
7	Dokumen jalur 3	L3I.3 §4.7 / L3T.3 §4.8	10
8	Dokumen jalur 4	L3I.4 §4.7 / L3T.4 §4.7	5
9	Pernyataan daya tahan	—	5

Bagian 1 — Mandat dan tujuan

1.1 Modal simulasi: Rp ____ (*disarankan Rp1.000.000.000 agar angka mudah dibaca*) 1.2 Cakrawala mandat: ____ tahun · Cakrawala pelaksanaan: 12 minggu 1.3 Tujuan yang dinyatakan dalam satu kalimat: ____ 1.4 **Batas yang tidak boleh dilanggar:** ____ 1.5 Pihak yang diwakili: ☐ Diri sendiri ☐ Mandat fiktif dengan karakteristik: ____

Bagian 9 — Pernyataan daya tahan (*wajib ditandatangani*)

“Portofolio saya memiliki volatilitas ____%. Drawdown maksimum yang saya perkirakan dalam 12 minggu adalah ____% (rata-rata) dan ____% (persentil 95). Saya memahami bahwa portofolio dengan Sharpe sejati 0,50 menunjukkan kerugian pada 40,5% periode dua belas minggu. Saya tidak akan mengubah kebijakan saya karena hasil yang berada dalam rentang tersebut.”

Tanda tangan: ____ Tanggal: ____

3.2 Yang membuat PKI gagal otomatis

Kekurangan	Dimensi
Tidak ada ambang drawdown dengan tindakan yang mengikat	D4 = 1
Volatilitas pada korelasi tertekan ($\rho = 0,90$) tidak dihitung	D4 = 1
Expected Shortfall tidak dilaporkan bersama VaR	D4 = 1
Tidak ada protokol perubahan kebijakan	D5 = 1
Jumlah percobaan (N) pada pengujian tidak dicatat	D5 = 1
Bagian 9 tidak ditandatangani	D5 = 1
Ungkitan dipakai tanpa perhitungan L^* (jalur Trader)	D4 = 1
Tingkat penarikan tanpa perhitungan kegagalan (jalur Investor)	D4 = 1

4. Komponen B — Pelaksanaan 12 Minggu (25%)

4.1 Aturan pelaksanaan

1. **Portofolio simulasi**, bukan modal nyata. Penyelenggara **tidak boleh** mensyaratkan atau menganjurkan penggunaan modal nyata.
2. Harga yang dipakai adalah harga pasar nyata pada waktu keputusan, dicatat dengan stempel waktu.
3. **Biaya transaksi dan pajak wajib dimodelkan** menurut asumsi yang dinyatakan di PKI.
4. Setiap keputusan dicatat **sebelum** dieksekusi, bukan sesudah.
5. Kebijakan tidak boleh diubah kecuali menurut protokol perubahannya sendiri — dan setiap perubahan dicatat dengan alasan, data pendukung, dan tanggal.

4.2 Catatan mingguan — format wajib

Setiap minggu, satu halaman:

Bagian	Isi
Posisi	Bobot tiap kelas aset/instrumen · Kontribusi risiko tiap posisi

Bagian	Isi
Metrik risiko	Volatilitas realisasi · VaR dan ES · Drawdown berjalan · Rasio penarikan (<i>Investor</i>) atau kumulatif R vs ambang (<i>Trader</i>)
Keputusan	Setiap keputusan, waktunya, dan aturan kebijakan mana yang memicunya
Kepatuhan	Keputusan yang sesuai kebijakan: ____ · yang menyimpang : ____ · alasan tiap penyimpangan
Yang saya tidak lakukan	Tindakan yang ingin saya ambil tetapi tidak diizinkan kebijakan — dan apa yang terjadi kemudian

Bagian terakhir adalah yang paling bernilai dalam seluruh proyek, dan ia paling sering dikosongkan. Ia adalah satu-satunya catatan yang menunjukkan apakah kebijakan benar-benar mengikat — dan pada akhir 12 minggu, ia memungkinkan peserta menghitung apa yang akan terjadi bila ia menuruti dorongannya.

4.3 Yang dinilai — dan yang tidak

Dinilai	TIDAK dinilai
Tingkat kepatuhan terhadap kebijakan sendiri	Imbal hasil
Kelengkapan dan ketepatan waktu pencatatan	Peringkat terhadap peserta lain
Mutu penalaran pada keputusan sulit	Drawdown yang berada dalam rentang \$2.4
Ketepatan perhitungan metrik risiko	Apakah pandangan pasar peserta terbukti benar
Kejujuran mencatat penyimpangan	—

Peserta yang mencatat penyimpangannya sendiri secara jujur memperoleh nilai lebih tinggi daripada peserta yang melaporkan kepatuhan sempurna tanpa bukti pendukung.

5. Komponen C — Laporan Mandat (25%)

Maksimal **4.000 kata**, disusun dalam tujuh bagian.

#	Bagian	Isi wajib	Poin
1	Ringkasan mandat	Kebijakan yang dijalankan, dalam satu halaman	10
2	Analisis kepatuhan	Persentase kepatuhan; setiap penyimpangan dan dampaknya	20
3	Atribusi risiko	Dari mana risiko	20

#	Bagian	Isi wajib	Poin
		benar-benar berasal (L3.2 §4.2); bandingkan dengan yang direncanakan	
4	Analisis “yang saya tidak lakukan”	Hitung hasil tindakan yang tidak diizinkan kebijakan	20
5	Kecukupan sampel	Mengapa 12 minggu tidak dapat menilai kebijakan ini; berapa yang dibutuhkan	15
6	Perubahan yang diusulkan	Perubahan kebijakan untuk periode berikutnya , dengan data pendukung	10
7	Batas pengetahuan	Apa yang tidak Anda ketahui dan bagaimana itu memengaruhi keyakinan Anda	5

5.1 Bagian 4 — analisis tandingan

Ini bagian yang membedakan laporan Level 3 dari laporan kinerja biasa.

Untuk setiap tindakan yang **ingin** diambil peserta tetapi tidak diizinkan kebijakan (tercatat pada §4.2), hitung:

$$\text{Selisih} = \text{Hasil bila tindakan diambil} - \text{Hasil aktual}$$

Dan kemudian — ini bagian yang menentukan — nyatakan apakah selisih itu bermakna.

Dengan 12 minggu dan beberapa keputusan, **hampir tidak pernah bermakna**. Peserta yang menghitung selisih +2,3% dan menyimpulkan “kebijakan saya merugikan saya” telah gagal memahami §2.3. Peserta yang menghitung selisih yang sama dan menyatakan “*selisih ini berada dalam rentang derau untuk jumlah keputusan sebanyak ini*” menunjukkan pemahaman yang dituju seluruh jenjang.

5.2 Bagian 5 — kecukupan sampel

Wajib memuat perhitungan eksplisit:

- **Jalur Investor:** berapa tahun dibutuhkan untuk membedakan Sharpe portofolio ini dari nol
- **Jalur Trader:** berapa transaksi dibutuhkan $= (2\sigma / \mu)^2$ pada ekspektasi **live**, bukan backtest

Dan pernyataan:

“Dua belas minggu memuat ____ keputusan. Untuk menilai kebijakan ini dibutuhkan _____. Laporan ini karena itu tidak memuat kesimpulan tentang apakah kebijakan saya bekerja.”

6. Komponen D — Sidang Mandat (15%)

Protokol. 30 menit: 7 menit paparan, 18 menit tanya jawab, 5 menit penutup. Tiga penguji. Peserta boleh membawa dokumennya tetapi **tidak boleh membaca** saat menjawab.

6.1 Bank pertanyaan penguji — umum

1. Turunkan kembali volatilitas portofolio Anda pada korelasi tertekan, di papan, tanpa catatan.
2. Tunjukkan satu keputusan di mana kebijakan Anda melarang sesuatu yang Anda inginkan. Apa yang terjadi?
3. Berapa persen kepatuhan Anda? Ceritakan penyimpangan yang paling Anda sesali.
4. Bila proyek ini berjalan 12 minggu lagi dengan kebijakan yang sama, berapa peluang hasilnya negatif?
5. Apa yang akan membuat Anda mengubah kebijakan ini? Bila jawabannya “hasil buruk”, jelaskan mengapa itu keliru.
6. Bagian mana dari kebijakan Anda yang paling lemah, dan mengapa Anda tetap memakainya?
7. Seseorang menunjukkan hasil 12 minggu yang jauh lebih baik daripada Anda. Apa yang Anda simpulkan?

Pertanyaan 7 adalah pertanyaan penutup yang disarankan. Jawaban yang benar — bahwa hasil 12 minggu tidak membedakan keterampilan dari keberuntungan, dengan angka dari §2.3 — adalah ringkasan seluruh Level 3 dalam satu jawaban.

6.2 Bank pertanyaan — Jalur Investor

1. Kelas aset mana dalam portofolio Anda yang sumbangan Sharpe-nya paling kecil? Mengapa ia tetap ada?
2. Berapa biaya total portofolio Anda, dan berapa tahun pertumbuhan yang dihapusnya atas cakrawala mandat?
3. Bila korelasi melonjak ke 0,90 besok, berapa volatilitas portofolio Anda, dan apa yang dipicu kebijakan Anda?
4. Anda memakai faktor/rotasi. Apa yang akan Anda lakukan bila ia tertinggal 10 tahun?

6.3 Bank pertanyaan — Jalur Trader

1. Berapa ambang penghentian Anda pada jumlah transaksi saat ini? Berapa kumulatif Anda?
2. Deret kalah terpanjang Anda berapa? Berapa yang diharapkan secara statistik?
3. Bila Anda memakai ungkitan: berapa L^* Anda, dan berapa rasio ungkitan Anda terhadap seperempatnya?
4. Berapa ekspektasi live yang Anda rencanakan, dan berapa degradasinya dari backtest?

6.4 Penilaian sidang

Aspek	Poin
Penguasaan angka sendiri (dapat menurunkan ulang tanpa catatan)	30
Kejujuran tentang penyimpangan dan kelemahan	30
Ketahanan terhadap godaan menyimpulkan dari hasil 12 minggu	25
Kepatuhan batas layanan	15

Dinyatakan kepada peserta sebelum sidang: jawaban “*saya tidak tahu*” atas pertanyaan di luar jangkauan analisisnya dinilai lebih tinggi daripada jawaban yang dikarang.

7. Rubrik Sertifikasi

Dim	Aspek	4	3	2	1
D1	Penguasaan konsep	Menghubungkan seluruh kebijakan menjadi satu kerangka koheren	Menguasai tiap kebijakan	Menguasai sebagian	Kebijakan disalin tanpa dipahami
D2	Ketepatan kuantitatif	Seluruh metrik benar dan diperiksa silang; $\sum RC = \sigma_p$ diverifikasi	Benar dengan kekeliruan kecil	Beberapa kekeliruan	Tidak dapat direproduksi
D3	Penalaran kerangka &	Analisis tandingan dan kecukupan sampel menunjukkan pemahaman penuh	Laporan koheren	Komponen terpisah	Tidak ada analisis
D4	Perlakuan risiko	Ambang ditetapkan lebih dahulu dan dipatuhi; rezim tertekan	Risiko dikelola memadai	Risiko disebut tanpa dihitung	Lihat §3.2 → GAGAL

Dim	Aspek	4	3	2	1
		diuji; ES dilaporkan			
D5	Disiplin proses	Kepatuhan tinggi dan penyimpangan dicatat jujur; kebijakan tidak diubah karena hasil	Proses tertib	Sebagian terdokumentasi	Kebijakan diubah karena hasil dalam rentang normal → GAGAL
D6	Komunikasi & etika	Menolak menyimpulkan dari 12 minggu; menyatakan batas pengetahuan tanpa diminta	Jujur dan patuh	Kurang lengkap	Menyimpulkan kebijakan “berhasil” dari hasil 12 minggu

Ambang lulus: rata-rata $\geq 3,0$ dan D4 ≥ 2 dan D5 ≥ 2 .

7.1 Predikat

Nilai	Predikat	Keterangan
90–100	Pengelola Portofolio Dengan Pujian	— Berhak mendaftar Level 4
80–89	Pengelola Portofolio Sangat Baik	— Berhak mendaftar Level 4
70–79	Pengelola Portofolio	Berhak mendaftar Level 4
60–69	Belum Lulus — Mengulang Sebagian	Mengulang komponen di bawah 60
< 60	Belum Lulus	Mengulang seluruh proyek setelah 60 hari

7.2 Pernyataan wajib pada sertifikat

*Sertifikat ini menyatakan penyelesaian program pendidikan berbasis portofolio simulasi. Sertifikat ini **bukan** izin, lisensi, atau kualifikasi profesional untuk memberikan nasihat investasi, mengelola dana pihak lain, atau menjalankan kegiatan yang memerlukan izin dari otoritas yang berwenang. Pemegang sertifikat ini tidak berwenang menyebut dirinya penasihat investasi, manajer investasi, atau sebutan profesional lain yang diatur.*

*Proyek yang mendasari sertifikat ini dilaksanakan dengan portofolio simulasi selama 12 minggu. Sebagaimana dinyatakan dalam instrumen asesmennya, periode tersebut **tidak memadai** untuk menilai kualitas keputusan investasi, dan sertifikat ini tidak menyatakan apa pun tentang kemampuan pemegangnya menghasilkan imbal hasil.*

8. Kalender Pelaksanaan

Waktu	Kegiatan	Penanggung jawab
Minggu -3	Pengarahan; instrumen dibagikan; kisi-kisi diumumkan	Penyelenggara
Minggu -2	Penyusunan PKI (kerja terbimbing)	Peserta
Minggu -1	PKI dikumpulkan dan dinilai; revisi wajib diselesaikan	Penguji
Minggu 0	PKI ditandatangani dan dikunci	Peserta + penyelenggara
Minggu 1-12	Pelaksanaan; catatan mingguan dikumpulkan tiap Jumat	Peserta
Minggu 4, 8	Tinjauan proses (bukan hasil) bersama pembimbing	Pembimbing
Minggu 13-14	Penyusunan Laporan Mandat	Peserta
Minggu 15	Sidang Mandat	Penguji
Minggu 16	Pengumuman hasil + umpan balik tertulis per dimensi	Penyelenggara

Catatan tentang Minggu -1. PKI dinilai **sebelum** pelaksanaan dimulai, dan revisi wajib diselesaikan. Membiarkan peserta menjalankan kebijakan yang cacat selama 12 minggu membuang waktu mereka dan menghasilkan data yang tidak dapat dinilai.

Catatan tentang Minggu 4 dan 8. Tinjauan ini memeriksa **proses**: apakah catatan lengkap, apakah metrik dihitung benar, apakah penyimpangan dicatat. **Pembimbing dilarang membahas hasil**, dan dilarang menyarankan perubahan posisi.

9. Panduan Penyelenggara

9.1 Persiapan

1. **Kalibrasi penguji** pada Minggu -2: seluruh penguji menilai satu PKI contoh yang sama dan membandingkan hasilnya. Tanpa ini, sebaran nilai antarpenguji akan melampaui sebaran kemampuan antarpeserta.
2. **Kisi-kisi bukan rahasia.** Seluruh rubrik dan daftar §3.2 dibagikan pada Minggu -3.
3. **Sediakan templat catatan mingguan** dalam format yang sama untuk semua peserta, agar penilaian dapat dibandingkan.

9.2 Penilaian

1. PKI dan Laporan dinilai **dua kali oleh penguji berbeda** tanpa melihat penilaian satu sama lain. Selisih >10 poin diputuskan penguji ketiga.
2. Penilaian dilakukan dengan **nama peserta tertutup** dan **imbal hasil dihapus dari dokumen** sebelum diserahkan kepada penilai.
3. **Dimensi knockout diperiksa lebih dahulu** menurut daftar §3.2.
4. Umpan balik tertulis wajib memuat, per dimensi: nilai, satu kekuatan, dan satu perbaikan spesifik.

Butir 2 adalah yang paling penting dan paling sering dilanggar. Penilai yang melihat imbal hasil peserta tidak dapat menilai prosesnya secara independen — ini adalah bias yang terdokumentasi baik, dan satu-satunya pertahanan adalah menghapus angkanya.

9.3 Aturan keras bagi penyelenggara dan penguji

1. **Dilarang memberi nilai berdasarkan imbal hasil, peringkat, atau perbandingan hasil antarpeserta**, dalam bentuk apa pun, langsung maupun tidak langsung.
2. **Dilarang mengumumkan peringkat kinerja peserta.** Mengumumkannya mengajarkan bahwa hasil 12 minggu bermakna — kebalikan dari seluruh isi jenjang ini.
3. **Dilarang mensyaratkan atau menganjurkan penggunaan modal nyata** dalam proyek ini.
4. **Dilarang meloloskan peserta yang gagal D4 atau D5**, dengan alasan apa pun, termasuk kedekatan nilai dengan ambang, kesulitan pribadi peserta, atau pertimbangan komersial.
5. **Dilarang mempublikasikan PKI atau Laporan peserta** tanpa izin tertulis, dan bila dipublikasikan wajib disertai penafian bahwa isinya bukan nasihat investasi.
6. **Dilarang menerima imbalan dari pihak mana pun** yang berkepentingan atas hasil asesmen. Penguji yang memiliki hubungan pribadi atau finansial dengan peserta wajib mengundurkan diri dari penilaian peserta tersebut.
7. **Dilarang menjanjikan hasil finansial** kepada peserta atau calon peserta, termasuk menyiratkannya melalui kesaksian alumni.
8. **Wajib menyampaikan** sebelum proyek dimulai bahwa sertifikat ini bukan izin profesional, bahwa proyeknya memakai portofolio simulasi, dan bahwa 12 minggu tidak memadai untuk menilai kualitas keputusan investasi.

9.4 Kesalahan penyelenggara yang paling merusak

Kesalahan	Akibat
Mengumumkan peringkat kinerja	Mengajarkan kebalikan dari isi jenjang
Menilai dokumen tanpa menghapus imbal hasil	Penilaian proses tercemar hasil
Melewatkan kalibrasi penguji	Sebaran nilai antarpenguji melampaui sebaran kemampuan
Membiarkan PKI cacat lolos ke pelaksanaan	12 minggu peserta terbangun
Pembimbing membahas hasil pada Minggu 4/8	Mendorong peserta mengubah kebijakan karena hasil
Meloloskan peserta yang mengubah kebijakan	Menghapus makna D5

karena drawdown normal

10. Penafian

Instrumen asesmen ini disusun untuk tujuan pendidikan. Materi ini **bukan** nasihat investasi, bukan rekomendasi untuk membeli, menjual, atau menahan instrumen keuangan apa pun, dan bukan ajakan untuk melakukan transaksi.

Proyek ini dilaksanakan dengan portofolio simulasi. Penyelenggara dilarang mensyaratkan atau menganjurkan penggunaan modal nyata. Seluruh kebijakan, bobot portofolio, dan angka yang dihasilkan peserta dalam proyek ini adalah latihan pendidikan dan bukan rekomendasi bagi siapa pun.

Seluruh angka statistik dalam instrumen ini — termasuk peluang hasil negatif, peluang peringkat terbalik, dan ekspektasi drawdown — dihitung pada asumsi yang dinyatakan eksplisit dan bersifat ilustratif.

Sebagaimana dinyatakan pada §2.3, periode dua belas minggu tidak memadai untuk menilai kualitas keputusan investasi. Portofolio dengan Sharpe sejati 0,50 menunjukkan kerugian pada 40,5% periode dua belas minggu, dan membedakan Sharpe 0,50 dari nol memerlukan sekitar 16 tahun. Sertifikat yang diterbitkan berdasarkan instrumen ini **tidak menyatakan apa pun tentang kemampuan pemegangnya menghasilkan imbal hasil.**

Sertifikat tersebut menyatakan penyelesaian program pendidikan. Ia **bukan** izin, lisensi, atau kualifikasi profesional untuk memberikan nasihat investasi, mengelola dana pihak lain, atau menjalankan kegiatan lain yang memerlukan izin dari otoritas yang berwenang.

Kinerja masa lalu tidak menjamin hasil di masa depan. Investasi dan perdagangan instrumen keuangan mengandung risiko kerugian, yang pada instrumen dengan leverage dapat melebihi modal yang ditempatkan.

Investmentpedia dan penyelenggaranya tidak memberikan nasihat investasi yang dipersonalisasi dan tidak berizin sebagai penasihat investasi. Keputusan investasi sepenuhnya menjadi tanggung jawab masing-masing peserta.