

# Charles P. Jones (2019)

INVESTMENT Analysis and Management



# Teori Portofolio dan Analisis Investasi (TPAI)

Prof Dr Bandi, SE, M.Si., Ak., CA., CTA., CPA

# Sector/Industry Analysis

## Chapter 14

# Content - Brief

## Part

1. PART ONE BACKGROUND
2. PART TWO PORTFOLIO AND CAPITAL MARKET THEORY
3. PART THREE COMMON STOCKS: ANALYSIS, VALUATION, AND MANAGEMENT
4. PART FOUR SECURITY ANALYSIS
5. PART FIVE FIXED-INCOME SECURITIES: ANALYSIS, VALUATION, AND MANAGEMENT
6. PART SIX DERIVATIVE SECURITIES
7. PART SEVEN INVESTMENT MANAGEMENT

# Objectives

SETELAH MEMBACA BAB INI, ANDA AKAN DAPAT:

- Menilai pentingnya analisis sektor/industri dalam pendekatan *top-down* untuk analisis sekuritas.
- Mengenali bagaimana industri diklasifikasikan dan tahapan yang dilalui industri dari waktu ke waktu.
- Memahami cara menggunakan analisis sektor/industri sebagai investor.

# Market vs securities valuation

## PAMERAN 13-1 - Pendekatan *Top Down* untuk Analisis Sekuritas Fundamental



# Introduction

Sebelum menginvestasikan aset, investor diingatkan (tentang)

- ledakan dan kehancuran telekomunikasi pada akhir 1990-an,
- kinerja yang kuat dari sektor energi pada tahun 2007-2008 (dan mungkin untuk tahun-tahun mendatang),
- kinerja luar biasa dari saham tertentu seperti Apple, Amazon, dan Google dalam beberapa tahun terakhir, dan sebagainya.
- investor harus mempertimbangkan beberapa informasi dasar tentang sektor dan industri yang kemungkinan besar akan penting di tahun-tahun mendatang.

# Introduction

## Investor

- harus mempertimbangkan beberapa informasi dasar tentang sektor dan industri yang kemungkinan besar akan penting di tahun-tahun mendatang.
- harus berpikir ke depan ketika berinvestasi, bahwa
  - Para *pemain* kemarin mungkin bukan *pemain* besok.
- akan segera menyadari bahwa investor tidak dapat menjadi mahir dalam memahami cara menganalisis sektor dan industri **kecuali** investor mencurahkan banyak waktu untuk tugas tersebut

# Introduction

- Misalkan pada akhir 2011 investor siap untuk menginvestasikan sebagian uang investor untuk tahun depan.
  - Dua sektor, kereta api dan bioteknologi, telah disarankan kepada investor oleh orang yang berbeda sebagai kemungkinan untuk kinerja yang baik selama tahun depan.
  - mana yang kemungkinan akan berkinerja lebih baik?
  - tampaknya bukan pilihan yang sulit karena kereta api sangat (serasa sebagai) abad ke-19 dan ke-20, dan bioteknologi penting di abad ke-21.

# Introduction

- Menurut Survei Investasi Value Line pada saat itu, yang memberi peringkat industri berdasarkan kemungkinan kinerja selama tahun depan,
  - kereta api menempati peringkat dekat dengan teratas dan
  - bioteknologi mendekati bagian bawah dalam serangkaian hampir 100 kelompok industri.
- Dengan asumsi Value Line bahkan cukup akurat dalam analisis ini, jelas bahwa mengetahui sesuatu tentang sektor utama ekonomi sangat penting untuk kesuksesan investasi secara keseluruhan.
  - Selama periode yang lama, beberapa sektor/industri telah jauh mengungguli yang lain, dan
  - dalam jangka waktu yang lebih singkat, perbedaan kinerja satu sektor bisa menjadi dramatis.

# Introduction

- Langkah kedua dalam analisis fundamental saham biasa adalah analisis sektor/industri.
  - penelitian terbaru menunjukkan bahwa faktor industri lebih kuat dari sebelumnya.
  - Misalnya, pola perdagangan terkuat dalam perdagangan institusional tampaknya didasarkan pada dimensi **sektoral**.
- Investor terkadang berbicara tentang industri dan terkadang tentang sektor.
- Sektor adalah definisi yang lebih luas, dan dapat mencakup beberapa industri yang berbeda.
- Industri dapat mencakup beberapa sub-industri yang berbeda.

# Introduction

- Investor yang yakin bahwa ekonomi dan pasar menawarkan kondisi yang menguntungkan untuk berinvestasi harus melanjutkan untuk mempertimbangkan sektor-sektor yang menjanjikan peluang paling banyak di tahun-tahun mendatang.
- Beberapa tahun ke depan abad ke-21, misalnya, investor tidak akan melihat beberapa industri AS dengan antusiasme yang sama seperti yang akan mereka miliki bahkan lima tahun sebelumnya – komputer desktop dan laptop menjadi contoh yang baik.
  - sangat mungkin bahwa beberapa industri seperti industri layanan medis dan layanan telekomunikasi telah, dan akan terus berdampak pada banyak orang Amerika.

# What Is An Industry?

- Pada dasarnya, industri terdiri dari sekelompok perusahaan yang terutama terlibat dalam memproduksi atau menangani produk yang sama atau dalam memberikan layanan yang sama.
- Semua orang akrab dengan industri otomotif, industri farmasi, dan industri utilitas listrik.
  - apakah klasifikasi ini jelas seperti yang terlihat?
  - Rupanya tidak, karena meskipun kita telah memiliki skema klasifikasi industri selama bertahun-tahun, sistem klasifikasi untuk industri terus berkembang, seperti yang ditunjukkan di bawah ini.
  - Namun, layanan konsultasi investasi dan sumber pers populer menggunakan sistem klasifikasi yang berbeda.

# What Is An Industry? *Cont'd*

- Klasifikasi Industri Standar (*Standard Industrial Clasification* =SIC)
  - Sistem Klasifikasi perusahaan berdasarkan apa yang mereka hasilkan menggunakan data sensus
- Sistem Klasifikasi Industri Amerika Utara (*North America Industrial Clasification* Sandard = NAICS).
  - Sistem klasifikasi perusahaan yang menggunakan kerangka konseptual berorientasi produksi
- Klasifikasi industri lainnya
  - di perusahaan penasihat investasi terkenal telah mengembangkan pengelompokan industri mereka sendiri.
  - Misalnya, Standard & Poor's Corporation menyediakan indeks saham mingguan pada 11 sektor dan sekitar 115 kelompok industri untuk waktu yang lama.
  - Indeks mingguan ini sering digunakan untuk menilai kinerja industri dari waktu ke waktu.

# What Is An Industry? Cont'd

## Klasifikasi industri lainnya

- S&P (Maret 2002) menggunakan sistem baru yang dikenal sebagai Standar Klasifikasi Industri Global (GICS)
  - menyediakan "satu set definisi sektor dan industri global yang lengkap.
  - membagi semuanya menjadi 10 "sektor ekonomi": Consumer Discretionary, Consumer Staples, Energy, Financials, Health Care, Industrials, Information Technology, Material, Telecommunications Services, dan Utilities.
  - terdapat 24 pengelompokan industri, 68 industri, dan 154 sub-industri (per akhir 2011).
  - untuk mengklasifikasikan perusahaan di seluruh dunia, dan sudah mencakup lebih dari 25.000 perusahaan.

# What Is An Industry? Cont'd

## Klasifikasi industri lainnya

- Sistem GICS S&P,
  - yang dikembangkan bersama dengan Morgan Stanley Capital International (MSCI),
  - memberikan lebih banyak detail daripada sistem klasifikasi S&P sebelumnya.
  - memungkinkan pengguna untuk lebih mudah menyesuaikan portofolio dan indeks.
- Survei Investasi Value Line (di Bab 15)
  - mencakup sekitar 1.700 perusahaan, dibagi menjadi sekitar 98 industri, dengan diskusi tentang prospek industri sebelum analisis perusahaan.<sup>3</sup> Klasifikasi industri Value Line bisa sangat berguna bagi investor karena Value Line memberi peringkat kinerja yang diharapkan (relatif) untuk tahun depan.

# What Is An Industry? Cont'd

## Contoh 14-1: Intuitive Surgical, Inc. (ISRG)

- industri peralatan dan peralatan medis
- ISRG telah memelopori mesin bedah robotik yang telah merevolusi prosedur bedah tertentu dengan memungkinkan hanya sayatan kecil pada pasien dan karenanya pemulihan yang sangat cepat dari operasi.
- Harga saham **melonjak**, dan pada Juli 2012, mencapai \$550 per saham.
- Perusahaan ini masih memiliki banyak peluang untuk berkembang, baik di Amerika Serikat maupun di luar negeri

# What Is An Industry? Cont'd

## Contoh 14-2: General Electric

- perusahaan industri klasik dalam bisnis selama lebih dari 100 tahun.
- terkenal karena membuat CT scanner, mesin jet, lokomotif, turbin gas, dan, secara historis, peralatan dan bola lampu.
- juga memiliki GE Capital, afiliasi 100 persen yang secara tradisional memberikan persentase yang signifikan dari keuntungan GE tetapi sekarang dikurangi di GE.
- (Google - AI, 2026): GE = konglomerat multinasional Amerika bersejarah yang dikenal karena inovasi industrinya di bidang penerbangan, energi, dan perawatan kesehatan,
  - Didirikan tahun 1892 oleh **Thomas Edison**,
  - Memproduksi infrastruktur dan teknologi listrik penting untuk industri modern
  - terpecah menjadi tiga perusahaan independen (GE Aerospace, GE Vernova, GE HealthCare) untuk fokus pada pertumbuhan.

# Importance Of Sector/Industry Analysis

## MENGAPA ANALISIS SEKTOR/INDUSTRI PENTING DALAM JANGKA PANJANG

- Analisis sektor dan industri penting untuk keberhasilan investor
  - karena, dalam jangka panjang, perbedaan yang sangat signifikan terjadi dalam kinerja industri dan sektor ekonomi utama ekonomi.
  - kita akan memeriksa **kinerja** kelompok industri dalam jangka waktu yang lama menggunakan indeks harga untuk industri.

# Importance Of Sector/Industry Analysis cont'd

Standard & Poor's menghitung indeks harga saham mingguan dan bulanan

- untuk berbagai industri, dengan data tersedia untuk periode 50 tahun lebih.
- Karena data dilaporkan sebagai angka indeks, perbandingan jangka panjang kinerja harga dapat dibuat untuk industri apa pun yang tercakup.
- bahwa nomor dasar untuk data S&P ini adalah 1941-1943 = 10;
- membagi nomor indeks untuk industri apa pun untuk tahun tertentu dengan 10
  - menunjukkan berapa kali indeks meningkat selama periode tersebut.

# Importance Of Sector/Industry Analysis cont'd

## Standard & Poor's - Tabel 14-1

- Bagian atas menunjukkan kinerja harga jangka panjang dari industri yang dipilih secara acak untuk tahun 1973, 1983, dan 1995 dan Maret 2000.
- Indeks Komposit S&P 500 pada tahun 1973 hampir 10 kali (98/10) dari level 1941-1943,
- rata-rata majemuk terus menerus lebih dari 8 persen per tahun selama periode 31 tahun ini.
- Maret 2000, indeks sekitar 150 kali basisnya.
  - tingkat pertumbuhan rata-rata untuk indeks secara keseluruhan terdiri dari kinerja yang sangat bervariasi di berbagai industri

# Importance Of Sector/Industry Analysis cont'd

## Standard & Poor's - Tabel 14-1

- Selama periode 31 tahun (1943-1973),
  - industri peralatan listrik berjalan dengan baik, naik menjadi 28 kali lipat dari angka dasar,
  - industri hiburan hanya 3,4 kali dari dasar.
- Pada tahun 1983, industri minuman beralkohol hanya delapan kali lipat dari basis aslinya, sementara peralatan listrik 52 kali lebih tinggi.
- seluruh periode waktu, 1941-43 hingga Maret 2000,
- industri hiburan meningkat lebih dari 700 kali lipat sementara industri peralatan listrik hampir sama baiknya sekitar 650 kali pangkalan.
- industri otomotif hanya sekitar lima puluh kali pangkalan.
- Ada perbedaan dramatis dalam industri minuman beralkohol dan industri minuman ringan selama periode yang berakhir pada tahun 1995 dan Maret 2000.

# Importance Of Sector/Industry Analysis cont'd

## Standard & Poor's - Tabel 14-1

- Bagian bawah menunjukkan indeks Harga Saham Industri Standard & Poor's
- yang dipilih dan cocok untuk tahun 1982, 1986, 1989, dan 1995 dan Maret 2000 (berdasarkan 1941-1943 = 10).
- Tabel 14-1 memberikan gambaran kinerja industri selama 58 tahun lebih (dari 1941-43),
  - yang memperkirakan masa pakai investasi maksimum banyak individu, dan melihat seberapa banyak perubahan yang dapat terjadi dalam periode waktu yang lebih singkat seperti
    - tiga (1986-1989),
    - empat (1982-1986),
    - tujuh (1982-1989),
    - tiga belas (1982-1995), dan
    - sekitar delapan belas (1982-2000) tahun.

# Importance Of Sector/Industry Analysis cont'd

- **Tabel 14-1** : Indeks harga saham mingguan Standard & Poor's untuk industri tertentu menggunakan data selama berbagai tahun, Semua dengan Basis 1941 -1943 = 10

	1941 - 43 = 10			
	1973	1983	1995	2000*
Mobil	61	100	234	508
Aluminium	90	185	393	703
Minuman (Alkohol)	133	84	463	717
Minuman (Minuman Ringan)	145	157	2343	2899
Peralatan Listrik	280	522	1798	6485
Hiburan	34	264	2431	7073
Makanan	59	134	1037	1222
Perawatan Kesehatan (Obat-obatan)	218	259	2223	5263
Indeks S&P 500	98	165	616	1499
	1941- 43 = 10			
Komposit Toko Ritel	104	375	321	901

# Importance Of Sector/Industry Analysis cont'd

- **Tabel 14-1** : Indeks harga saham mingguan Standard & Poor's untuk industri tertentu menggunakan data selama berbagai tahun, Semua dengan Basis 1941 -1943 = 10

	1941 - 43 = 10			
	1982	1989	1995	2000*
Media Siaran	889	4980	9437	30946
Hiburan	307	1383	2431	7073
Perawatan Kesehatan (Obat-obatan)	248	949	2223	5264
Bank Pusat Uang	65	111	233	419
Komposit Toko Ritel	104	375	321	901
Indeks S&P 500	141	353	616	1499

# Importance Of Sector/Industry Analysis cont'd

Pelajaran yang dapat dipetik dari Tabel 14-1 sederhana.

- Analisis industri telah memberikan informasi mahal (*pays*) karena industri berkinerja sangat berbeda selama periode waktu yang lebih lama dan kinerja portofolio akan dipengaruhi secara signifikan oleh industri tertentu yang diwakili dalam portofolio investor, terutama untuk investor *buy-and-hold*.
- kita mencatat bahwa Warren Buffett, bisa dibilang investor paling terkenal di Amerika Serikat, berusaha mengidentifikasi bisnis "luar biasa" sebagian berdasarkan **prospek industri** tersebut.

# Analyzing Sectors/Industries

- Sektor dan industri, serta pasar dan perusahaan, **dianalisis**
  - melalui studi berbagai data, termasuk penjualan, pendapatan, dividen, struktur modal, lini produk, peraturan, inovasi, dan sebagainya.
  - membutuhkan keahlian yang cukup besar dan biasanya dilakukan oleh analis industri
  - yang dipekerjakan oleh perusahaan pialang dan investor institusional lainnya.
  - Langkah pertama adalah menganalisis industri dalam hal tahapnya dalam siklus hidup.
  - Idanya adalah untuk menilai kesehatan umum dan posisi industri saat ini. Langkah kedua melibatkan analisis kualitatif karakteristik industri yang dirancang untuk membantu investor dalam menilai prospek masa depan suatu industri. Masing-masing langkah ini diperiksa secara bergantian.

# Analyzing Sectors/Industries cont'd

## Analisis Sektor dan industri

- Idenya adalah untuk menilai kesehatan umum dan posisi industri saat ini.
- Langkah kedua melibatkan analisis kualitatif karakteristik industri yang dirancang untuk membantu investor dalam menilai prospek masa depan suatu industri.
- Masing-masing langkah ini diperiksa secara bergantian.

# Analyzing Sectors/Industries cont'd

## SIKLUS HIDUP INDUSTRI

- Adalah tahapan evolusi industri dari perintis menjadi stabilisasi dan penurunan
- Banyak pengamat percaya bahwa industri berkembang melalui setidaknya empat tahap:
  - 1) tahap perintis,
  - 2) tahap ekspansi,
  - 3) tahap stabilisasi, dan
  - 4) perlambatandalam tahap pertumbuhan dan/atau penurunan.

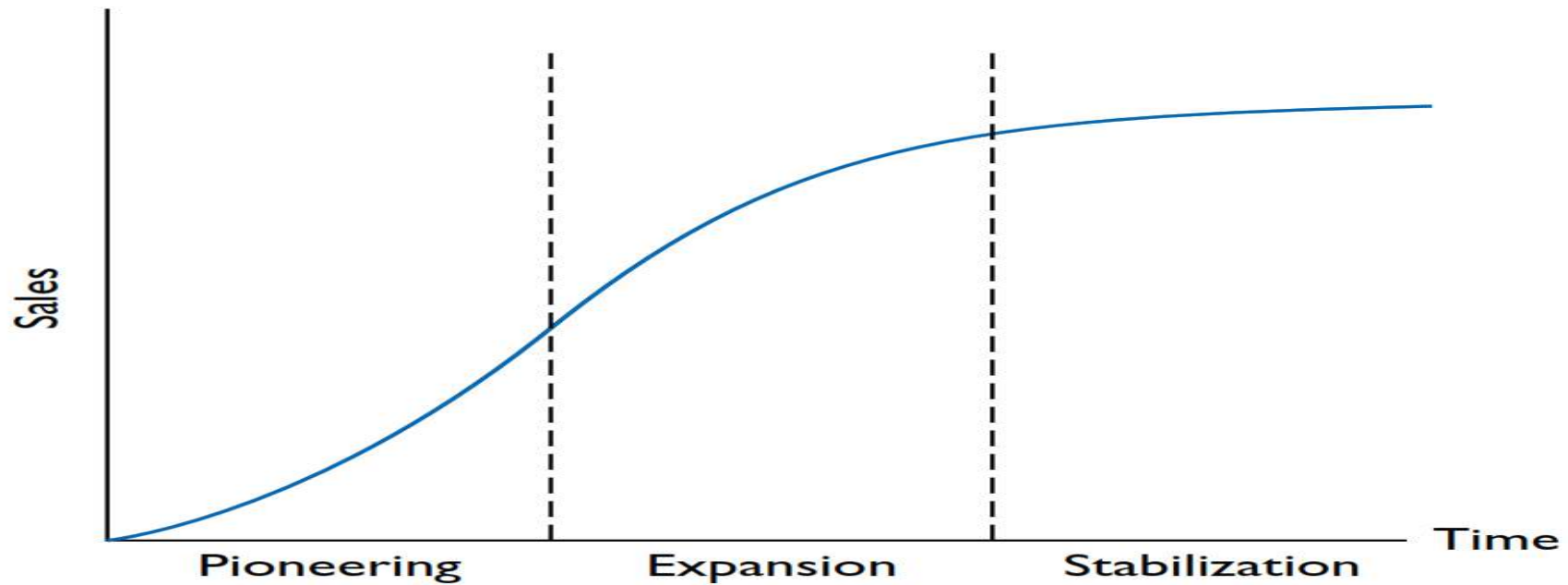
# Analyzing Sectors/Industries cont'd

## SIKLUS HIDUP INDUSTRI

- Ada paralel yang jelas dalam gagasan ini dengan perkembangan manusia.
- Konsep siklus hidup industri dapat diterapkan pada industri atau lini produk dalam industri.
- Konsep siklus hidup industri digambarkan pada **Gambar 14-2**,.

# Analyzing Sectors/Industries cont'd

SIKLUS HIDUP INDUSTRI - Gambar 14-2



# Analyzing Sectors/Industries cont'd

## SIKLUS HIDUP INDUSTRI - Tahap **Perintis**

- pertumbuhan permintaan yang pesat terjadi.
- Ada sejumlah perusahaan dalam industri yang berkembang akan gagal pada tahap ini karena mereka tidak akan bertahan dari tekanan persaingan, sebagian besar mengalami pertumbuhan penjualan dan pendapatan yang cepat, mungkin pada tingkat yang meningkat.
- Peluang yang tersedia dapat menarik sejumlah perusahaan, serta modal ventura.
- Persaingan posisi yang cukup besar terjadi ketika perusahaan bertarung satu sama lain untuk bertahan hidup, dengan perusahaan yang lebih lemah, gagal, dan keluar (dari industri).

# Analyzing Sectors/Industries cont'd

## SIKLUS HIDUP INDUSTRI - Tahap **Ekspansi**

- Adalah tahap kedua siklus hidup industri,
- yang selamat dari tahap perintis dapat diidentifikasi
  - Mereka terus tumbuh dan makmur, tetapi tingkat pertumbuhannya lebih moderat dari sebelumnya.
- industri meningkatkan produk mereka dan mungkin menurunkan harga mereka.
- Mereka lebih stabil dan solid, dan pada tahap ini mereka sering menarik dana investasi yang cukup besar.
- Investor lebih bersedia berinvestasi di industri ini sekarang setelah potensi mereka telah ditunjukkan dan risiko kegagalan telah berkurang.

# Analyzing Sectors/Industries cont'd

## SIKLUS HIDUP INDUSTRI - Tahap **Stabilisasi**

- Industri pada akhirnya berevolusi ke tahap stabilisasi (kadang-kadang disebut sebagai tahap **kematangan**), dimana pertumbuhan mulai moderat.
- mungkin bagian terpanjang dari siklus hidup industri.
- Produk lebih terstandarisasi dan kurang inovatif, pasar penuh dengan pesaing, dan biaya stabil daripada menurun melalui langkah efisiensi, misalnya.
- Kemampuan manajemen untuk mengendalikan biaya dan menghasilkan efisiensi operasi menjadi sangat penting dalam hal mempengaruhi margin keuntungan perusahaan individu.
- Industri pada tahap ini terus bergerak tetapi biasanya tingkat pertumbuhan industri sesuai dengan tingkat pertumbuhan ekonomi secara keseluruhan.

# Using Sector/Industry Analysis As An Investor

- Industri bertumbuh (*Growth*).
  - Industri dengan pertumbuhan laba yang diharapkan secara signifikan di atas rata-rata semua industri
- Industri Ber-Siklus (*cyclical*).
  - Industri yang paling terpengaruh, baik naik maupun turun, oleh siklus bisnis
- Industri Defensif.
  - Industri yang paling tidak terpengaruh oleh resesi dan kesulitan ekonomi

# Using Sector/Industry Analysis As An Investor

## cont'd

### MENILAI SIKLUS BISNIS

- Prosedur yang berguna bagi investor untuk menilai prospek industri adalah menganalisis industri berdasarkan kemampuan operasi mereka dalam kaitannya dengan ekonomi secara keseluruhan.
- beberapa industri berkinerja buruk selama resesi, sedangkan yang lain mampu mengatasinya dengan cukup baik.
- Beberapa industri bergerak erat dengan siklus bisnis, mengungguli rata-rata industri di masa-masa baik dan berkinerja buruk di masa-masa buruk.
- Investor, dalam menganalisis industri, harus menyadari hubungan ini.

# Using Sector/Industry Analysis As An Investor

## cont'd

### MENILAI SIKLUS BISNIS – industri bertumbuh

- Sebagian besar investor telah mendengar, dan biasanya mencari, perusahaan bertumbuh.
- Dengan industri yang berkembang, laba diperkirakan akan secara signifikan di atas rata-rata semua industri, dan pertumbuhan tersebut dapat terjadi terlepas dari kemunduran dalam perekonomian.
- tujuan utama analisis sekuritas fundamental adalah untuk mengidentifikasi industri bertumbuh dalam waktu dekat dan jauh.

# Using Sector/Industry Analysis As An Investor

## cont'd

### MENILAI SIKLUS BISNIS – industri bersiklus

- Industri bersiklus paling fluktuatif—mereka melakukannya dengan sangat baik ketika ekonomi makmur dan cenderung lebih terluka ketika ekonomi goyah.
  - Barang tahan lama adalah contoh yang baik dari produk yang terlibat dalam industri siklus.
  - Contoh: Mobil, lemari es, dan alat berat, mungkin sangat dicari ketika waktu baik, tetapi pembelian semacam itu dapat ditunda selama resesi, karena konsumen sering dapat puas dengan unit lama.
- Siklus dikatakan "dibeli untuk dijual."
- Investor rendah, relatif terhadap catatan sejarah, dan P/E tinggi.
- berlawanan dengan intuisi bagi banyak investor, tetapi alasannya adalah bahwa laba sangat tertekan dalam resesi dan oleh karena itu P/E tinggi, dan ini mungkin terjadi sesaat sebelum pendapatan berubah menjadi lebih tinggi.

# Summary

## Analisis sektor/industri

- adalah langkah kedua dari **tiga** langkah dalam kerangka kerja *top-down* analisis sekuritas fundamental,
- mengikuti analisis ekonomi/pasar tetapi mendahului analisis perusahaan individu.
- Tujuannya adalah untuk mengidentifikasi sektor/industri yang akan berkinerja terbaik di masa depan dalam hal tingkat pengembalian (return) kepada pemegang saham.
- Apakah analisis sektor/industri berharga?
  - Ya, karena dalam jangka panjang beberapa sektor dan industri berkinerja jauh lebih baik daripada yang lain.

# Summary

Kinerja industri adalah tidak konsisten,

- kinerja harga masa lalu tidak selalu memprediksi kinerja harga di masa depan.
- dalam periode yang lebih pendek seperti satu atau dua tahun, peringkat kinerja industri dapat benar-benar berbalik.
- Meskipun istilah industri pada awalnya tampak cukup jelas, definisi dan klasifikasi industri tidak mudah, dan tren menuju diversifikasi kegiatan selama bertahun-tahun telah semakin mengaburkan batas.

# Summary

## Sistem Klasifikasi Industri Amerika Utara (NAICS)

- menggunakan kerangka konseptual yang berorientasi pada produksi;
- perusahaan diklasifikasikan ke dalam industri berdasarkan aktivitas di mana mereka terutama terlibat,
- perusahaan yang melakukan hal serupa dengan cara yang sama diklasifikasikan bersama.
- Sejumlah layanan informasi investasi, seperti Standard & Poor's dan Value Line, menggunakan klasifikasi industri mereka sendiri.

# Summary

- Untuk menganalisis industri, langkah pertama yang berguna adalah memeriksa tahapnya dalam siklus hidup,
  - yang dalam bentuknya yang paling sederhana terdiri dari tahap perintis, ekspansi, kematangan, dan penurunan.
  - investor biasanya akan tertarik pada tahap ekspansi, dimana pertumbuhan cepat dan risiko dapat ditoleransi.
- Salah satu pendekatan analisis industri adalah analisis siklus bisnis.
  - Industri berkinerja berbeda pada berbagai tahap dalam siklus bisnis.
- Pendekatan lain melibatkan analisis kualitatif dari faktor-faktor penting yang mempengaruhi industri.

# Summary

- Pendekatan **ketiga** yang dapat digunakan investor adalah rotasi sektor.
  - caranya mengidentifikasi sektor yang diharapkan berkinerja baik, analisis individu perusahaan dapat dihindari.
  - ETF dan reksa dana khusus yang disebut dana sektor dapat digunakan untuk menerapkan pendekatan ini.
- Investor yang tertarik untuk mengevaluasi prospek industri masa depan memiliki berbagai data yang tersedia untuk mereka gunakan.
  - Data ini dapat digunakan untuk analisis industri yang terperinci dan mendalam menggunakan teknik analisis sekuritas standar
  - untuk memeriksa peringkat kinerja industri terbaru atau untuk memeringkat kemungkinan kinerja industri.

# References

**Jones, Charles P. 2019.** *Investment Analysis and Management*. 12<sup>nd</sup> ed. USA: John Willey. (atau edisi yang lebih baru) **Chapter 14**.