



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN ALOKASI ASET, KEMAMPUAN
PEMILIHAN SEKURITAS, KEMAMPUAN MARKET TIMING, DAN
TINGKAT RISIKO TERHADAP KINERJA REKSA DANA
CAMPURAN DI INDONESIA**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : HARIANTO PUTRA

NIM : 115090363

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI
2013**



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN ALOKASI ASET, KEMAMPUAN
PEMILIHAN SEKURITAS, KEMAMPUAN MARKET TIMING, DAN
TINGKAT RISIKO TERHADAP KINERJA REKSA DANA
CAMPURAN DI INDONESIA**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : HARIANTO PUTRA

NIM : 115090363

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI
2013**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : HARIANTO PUTRA
NO. POKOK MAHASISWA : 115090363
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN ALOKASI
ASET, KEMAMPUAN PEMILIHAN
SEKURITAS, KEMAMPUAN MARKET
TIMING, DAN TINGKAT RISIKO
TERHADAP KINERJA REKSA DANA
CAMPURAN

Jakarta, 10 Januari 2013
Pembimbing,

(Dra. Yusbardini, ME.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI/KOMPREHENSIF

NAMA : HARIANTO PUTRA
NO. POKOK MAHASISWA : 115090363
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN ALOKASI
ASET, KEMAMPUAN PEMILIHAN
SEKURITAS, KEMAMPUAN MARKET
TIMING, DAN TINGKAT RISIKO
TERHADAP KINERJA REKSA DANA
CAMPURAN

Tanggal: 23 Januari 2013 Ketua Panitia :

(Dr. Ignatius Roni Setyawan, SE, MSi)

Tanggal: 23 Januari 2013 Anggota Panitia :

(Dra. Yusbardini, ME)

Tanggal: 23 Januari 2013 Anggota Panitia :

(Drs. Nyoman Suprastha, MM)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

(A) HARIANTO PUTRA (115090363)

(B) PENGARUH KEBIJAKAN ALOKASI ASET, KEMAMPUAN PEMILIHAN SEKURITAS, KEMAMPUAN MARKET TIMING, DAN TINGKAT RISIKO TERHADAP KINERJA REKSA DANA CAMPURAN

(C) xiii + 156 hal, 2013, tabel 8; gambar 4; lampiran 14

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) Abstrak : *To invest in the stock market, people are often constrained with the big amount of the investment, the level of risk, the limited time and knowledge of capital market. There is an investment instrument that can be a solution to these problems, is called mutual fund. Mutual fund is an investment alternative that is used to collect funds from public investor to be invested in a portfolio of securities by the investment manager. This research aims to analyze the performance of mixed mutual funds in Indonesia that be affected by asset allocation policy, the ability of investment managers in securities selection, and market timing, and also the level of risk. The research uses pooling data method. The data used in the form of an active mixed mutual fund during the period January 2007-December 2011 annual total of 29 mutual funds with a total of 145 data items. The method used to calculate the performance of mixed mutual fund is Jensen Alpha Ratio. The methods used in this study were multiple regression. T test and F test are used to hypothesis test. These results indicate that the asset allocation policy has positive and significant effect on the performance of mixed mutual fund. The ability of securities selection has positive and significant effect on the performance of and mutual fund. The ability of market timing has positive and significant effect on the performance of mixed mutual fund. And risk level has positive and significant effect on the performance of mixed mutual fund.*

(F) Daftar acuan 36 (1992-2012)

(G) Dra. Yusbardini, ME.

I can do Everything

Through Christ,

Who gives me strength.

Phillipians 4: 13

Karya ini saya persembahkan kepada:

yang tercinta,

Papa dan Mama,

Kedua kakak, Keluarga Besar, dan

Teman-teman sekalian

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, hikmat dan tuntunanNya dengan kasihNya yang senantiasa menyertai saya dalam proses pembuatan skripsi ini, sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu.

Pada kesempatan ini penulis ingin menghanturkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis sehingga terwujudnya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat:

1. Dra.Yusbardini, ME., selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan petunjuk, pengarahan dan bimbingan yang bermanfaat bagi saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M, MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staf pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.
5. Orang tua tercinta, yang telah memberikan dukungan moral dan materiil dan rela berkorban waktu yang seharusnya saya habiskan untuk mereka demi terselesainya skripsi ini.

6. Saudara tercinta, Hery dan Lidya Nita, yang senantiasa memberikan semangat, dan dukungan sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
7. Yang tercinta, Melisa Sari Bambang Putri, yang senantiasa setia memberikan doa, semangat, dan dukungan sehingga skripsi ini dapat selesai.
8. Teman-teman dari Gereja Maria Bunda Karmel, yang telah banyak membantu, memberikan motivasi serta dukungan kepada saya sampai saya menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman sahabat NA yaitu Aldo, Bona, Teddy, Benny, Andre, Yonathan, Monica, Devi, Else dan Siska. Tanpa kalian, masa kuliah tidak akan seindah yang saya rasakan.
10. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, kata, bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karena itu saya dengan terbuka bersedia menerima kritik dan saran untuk melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, 10 Januari 2013

Harianto Putra

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	5
3. Pembatasan	6
4. Perumusan	6
B. Tujuan dan Manfaat	7

BAB II	LANDASAN TEORI	9
	A. Definisi Variabel	9
	B. Kerangka Teori	12
	C. Penelitian yang Relevan	30
	D. Kerangka Pemikiran	35
BAB III	METODE PENELITIAN	39
	A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	39
	B. Operasionalisasi Variabel	40
	C. Metode Pengumpulan Data	44
	D. Teknik Analisis Data	45
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	54
	A. Subjek dan Objek Penelitian	54
	B. Hasil Analisis Data	57
	C. Pembahasan	68
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	72
	A. Kesimpulan	72
	B. Saran	73
DAFTAR PUSTAKA		75
LAMPIRAN		78
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		156

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian yang relevan	33
Tabel 4.1. Daftar Reksa Dana Campuran	54
Tabel 4.2. Hasil Uji Multikolinieritas	59
Tabel 4.3. Hasil Uji Otokorelasi	60
Tabel 4.4. Hasil Analisis Regresi	63
Tabel 4.5. Hasil Uji t	65
Tabel 4.6. Hasil Uji F	66
Tabel 4.7. Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	67

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran	37
Gambar 4.1. <i>Normal Probability Plot</i>	58
Gambar 4.2. Hasil Uji Durbin Watson	61
Gambar 4.3. <i>Scatterplot</i>	62

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman	
Lampiran 1	Daftar Pengambilan Sampel Reksa Dana Campuran	78
Lampiran 2	Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Campuran	84
Lampiran 3	<i>Return</i> Reksa Dana Campuran	100
Lampiran 4	Indeks Reksa Dana Campuran	110
Lampiran 5	Indeks Obligasi dan Saham	112
Lampiran 6	Suku Bunga Bank Indonesia (BI Rate)	113
Lampiran 7	Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI Rate)	115
Lampiran 8	Perhitungan <i>Jensen Alpha</i>	117
Lampiran 9	Proporsi Alokasi Aset	122
Lampiran 10	Perhitungan <i>Asset Class Factor Model</i>	124
Lampiran 11	Perhitungan <i>Treynor Mazuy</i>	128
Lampiran 12	Perhitungan Beta	143
Lampiran 13	Input SPSS	148
Lampiran 14	Output SPSS	154

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Untuk berinvestasi di pasar modal, masyarakat sering terkendala pada nilai investasi dan resiko yang cukup tinggi. Selain itu, waktu dan pengetahuan mengenai pasar modal yang terbatas juga menjadi faktor penghalang bagi masyarakat untuk berinvestasi. Adapun instrument investasi yang dapat menjadi solusi dari permasalahan tersebut yaitu reksa dana.

Reksa dana adalah salah satu alternatif investasi yang digunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh Manajer Investasi (menurut Undang-Undang Nomor 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal). Reksa dana dirancang bagi mereka yang memiliki modal dan keinginan untuk berinvestasi, namun hanya memiliki waktu dan pengetahuan yang terbatas. Oleh karena itu, penting bagi investor untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja reksa dana sebelum memutuskan berinvestasi pada reksa dana.

Reksa dana berdasarkan pengalokasian investasinya ada empat jenis antara lain reksa dana pasar uang, reksa dana pendapatan tetap, reksa dana campuran, dan reksa dana saham (Pratomo, 2005). Akan tetapi, pada kesempatan ini penulis akan berfokus pada reksa dana campuran yang masih belum banyak diteliti hingga saat ini.

Reksa dana campuran adalah reksa dana yang melakukan investasi dalam efek yang bersifat ekuitas dan efek yang bersifat hutang baik jangka pendek maupun jangka panjang dimana alokasi investasinya tidak dapat dikategorikan dengan reksadana pendapatan tetap dan reksadana saham (Pratomo, 2005).

Ada banyak faktor yang mempengaruhi kinerja suatu reksa dana seperti kemampuan (*performance*) Manajer Investasi, pemeringkat (*rating*) reksadana, umur reksadana, krisis global, tingkat inflasi, nilai tukar rupiah dan faktor makro yang lainnya. Akan tetapi pada penelitian ini penulis akan mengambil faktor-faktor antara lain: kebijakan alokasi asset (*asset allocation policy*),

kemampuan pemilihan sekuritas (*securities selection ability*), kemampuan market timing (*market timing ability*), dan tingkat risiko. Faktor-faktor ini dipilih karena data-data yang berkaitan lebih mudah dicari dan ditemukan di internet, sehingga memudahkan penulis untuk mendapatkan hasil penelitian dengan lebih pasti dan sesuai dengan fakta yang terjadi.

Kebijakan alokasi aset (*asset allocation policy*) secara umum diartikan sebagai pengalokasian portofolio investor terhadap sejumlah kelas-kelas aset utama (Sharpe, 1992). Dengan pengalokasian aset, maka seorang investor maupun manajer investasi dapat mengamati pergerakan keuntungan yang mungkin di peroleh. Kebijakan pengalokasian aset yang tepat dapat memberikan tingkat keuntungan investasi yang optimal dan memaksimalkan kinerja reksa dana tersebut.

Manajer investasi harus mempunyai kemampuan pemilihan sekuritas (*securities selection ability*). Kemampuan *stock selection* merupakan kemampuan manajer dalam memilih dan membentuk suatu portofolio investasi agar portofolio tersebut mampu mandatkan return seperti yang diharapkan oleh investor (Samsul, 2006). Manajer investasi yang mempunyai kemampuan dalam *securities selection* akan membuat kinerja reksa dananya menjadi bagus.

Selain itu, manajer investasi juga harus mempunyai kemampuan market timing (*market timing ability*). Samsul (2006) menyatakan bahwa kemampuan *market timing* berhubungan dengan realisasi dari portofolio di masa yang akan datang. Manajer investasi harus mampu mempertimbangkan kondisi pasar, kapan harus membeli investasi dan kapan harus menjualnya kembali. Oleh karena itu, manajer investasi yang mempunyai kemampuan *market timing* dapat membuat semakin baik kinerja reksa dananya.

Tingkat risiko adalah faktor yang harus dipertimbangkan dalam menilai kinerja reksa dana. Widjaja dan Mahayuni (2009) menyatakan risiko merupakan besarnya penyimpangan antara tingkat pengembalian yang diharapkan (*expected return*) dengan tingkat pengembalian aktual (*actual return*). Tingkat risiko reksa dana tergantung pada kebijakan alokasi asetnya. Pengalokasian pada kelas-kelas aset (saham) yang volatilitas tentu lebih berisiko dibanding kelas-kelas aset yang stabil (SBI, deposito). Selain itu, kemampuan manajer investasi yang baik dalam *securities selection* dan *market timing* akan meminimalkan tingkat risiko yang ada.

Penelitian ini juga mengacu pada penelitian – penelitian sebelumnya. Nurcahya dan Bandi (2010) dalam penelitiannya menyatakan bahwa kebijakan alokasi aset, pemilihan saham dan tingkat risiko berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Selain itu, Drobertz dan Kohler (2002) dalam penelitiannya juga menyimpulkan bahwa kebijakan alokasi aset memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Dan Purnomo (2007) juga menyatakan bahwa kebijakan alokasi aset dan pemilihan sekuritas secara positif berpengaruh signifikan terhadap kinerja reksa dana syariah.

Akan tetapi terdapat perbedaan hasil penelitian yang dilakukan oleh Imphiami (2011), dan Sari (2012). Imphiami (2011) menyatakan bahwa kesepuluh reksa dana saham di Indonesia secara positif memiliki kemampuan *market selectivity* dan *market timing* namun belum terbukti secara statistik terdapat pengaruh yang signifikan terhadap return reksa dana saham. Kemudian Sari (2012) dalam penelitiannya menyimpulkan bahwa kebijakan alokasi aset memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Kinerja manajer investasi (*stock selection ability* dan *market timing ability*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham. Dan tingkat risiko memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham.

Berdasarkan latar belakang di atas, terdapat perbedaan hasil dari penelitian-penelitian sebelumnya. Oleh karena itu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset, Kemampuan Pemilihan Sekuritas, Market Timing, dan Tingkat Risiko terhadap Kinerja Reksa Dana Campuran di Indonesia”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang dari penelitian ini, dapat diketahui terdapat beberapa masalah yang berusaha diteliti untuk didapatkan hasilnya. Masalah penelitian yang akan dibahas antara lain:

- a. Adanya pengaruh kebijakan alokasi aset (*asset allocation policy*) terhadap kinerja reksa dana campuran.

- b. Adanya pengaruh kemampuan pemilihan sekuritas (*securities selection ability*) terhadap kinerja reksa dana campuran.
- c. Adanya pengaruh kemampuan market timing (*market timing ability*) terhadap kinerja reksa dana campuran.
- d. Adanya pengaruh tingkat risiko terhadap kinerja reksa dana campuran.
- e. Adanya perbedaan hasil dari penelitian-penelitian sebelumnya pada keempat variabel tersebut yaitu mengenai pengaruh *asset allocation policy*, *securities selection ability*, *market timing ability*, dan tingkat risiko terhadap kinerja reksa dana.
- f. Bagaimana kemampuan pemilihan sekuritas (*securities selection ability*) manajer investasi reksa dana campuran di Indonesia.
- g. Bagaimana kemampuan market timing (*market timing ability*) manajer investasi reksa dana campuran di Indonesia.
- h. Bagaimana kinerja (performance) reksa dana campuran di Indonesia.

3. Pembatasan Masalah

Mengingat terbatasnya kemampuan yang dimiliki oleh penulis dan untuk menghindari tidak terarahnya penelitian, maka pembahasan dalam penelitian ini dibatasi hanya pada semua reksa dana campuran di Indonesia pada periode 2007-2011.

4. Perumusan Masalah

Sesuai dengan identifikasi masalah yang telah dibahas sebelumnya, maka perumusan masalah yang didapat adalah sebagai berikut :

- a. Apakah terdapat pengaruh kebijakan alokasi aset (*asset allocation policy*) terhadap kinerja reksa dana campuran?
- b. Apakah terdapat pengaruh kemampuan pemilihan sekuritas (*securities selection ability*) terhadap kinerja reksa dana campuran?
- c. Apakah terdapat pengaruh kemampuan market timing (*market timing ability*) terhadap kinerja reksa dana campuran?
- d. Apakah terdapat pengaruh tingkat risiko terhadap kinerja reksa dana campuran?
- e. Apakah terdapat pengaruh kebijakan alokasi aset, kemampuan pemilihan sekuritas, *market timing*, dan tingkat risiko secara bersama-sama terhadap kinerja reksa dana campuran?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Setelah melakukan perumusan masalah, maka akan ditetapkan tujuan penelitian untuk mencari bagaimana hasil yang didapat dari keempat faktor tersebut. Tujuan penelitian yang dapat dirumuskan antara lain :

- a. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan alokasi aset (*asset allocation policy*) terhadap kinerja reksa dana campuran.
- b. Untuk mengetahui pengaruh kemampuan pemilihan sekuritas (*securities selection ability*) terhadap kinerja reksa dana campuran.

- c. Untuk mengetahui pengaruh kemampuan market timing (*market timing ability*) terhadap kinerja reksa dana campuran.
- d. Untuk mengetahui pengaruh tingkat risiko terhadap kinerja reksa dana campuran.
- e. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan alokasi aset, kemampuan pemilihan sekuritas, *market timing*, dan tingkat risiko secara bersama-sama terhadap kinerja reksa dana campuran

2. Manfaat Penelitian

Terdapat beberapa manfaat yang dapat diberikan antara lain:

- a. Bagi akademisi, dengan membaca penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan, khususnya di bidang investasi reksa dana.
- b. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan suatu masukan dalam mengambil keputusan investasi pada reksa dana campuran di Indonesia.
- c. Bagi manajer investasi, penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan dalam mengelola portofolio reksa dananya.

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Roobert. (1997). *Buku Pintar : Pasar Modal Indonesia*, Edisi 1, Jakarta: Media Soft Indonesia
- Arifiani, Indah. (2009). *Analisis Pengaruh Kompensasi Manajemen, Ukuran Reksa Dana, dan Tingkat Risiko Terhadap Kinerja Reksa Dana Campuran di Indonesia Tahun 2006-2008*. Skripsi tidak dipublikasikan. Fakultas Ekonomi, Universitas Sebelas Maret
- Aritonang, R. Lerbin R. (2009). *Peramalan Bisnis*, Edisi 2, Jakarta: Ghalia Indonesia
- Bodie, Zvi, Kane, Alex and Allan J Marcus. (2005). *Investments*, 6th edition, Singapore: Irwin McGraw-Hill
- Brigham, Eugene F, and Joel F Houston. (2001). *Manajemen Keuangan*, Edisi 8, Jakarta: Erlangga
- Drobetz, Wolfgang, dan Friederike Kohler. (2002). "The Contribution of Asset Allocation Policy to Portfolio Performance", *Working Paper*, No. 2/02, Basel: WWZ/Departement of Finance University of Basel
- Husnan, Suad. (2005). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 4, Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Impihami, Yochiko dan R.Nugroho Purwantoro. (2011). "Analisis Pengaruh Kemampuan Market Selectivity, Market Timing dan Efek Dilusi Fund Flow terhadap Return Reksadana Saham", *Manajemen Usahawan Indonesia*, Vol 40, hal 363-374
- Jogiyanto, M. H. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi 3, Yogyakarta: BPFE
- Manurung, Adler Haymans. (2012). *Konsep dan Empiris Teori Investasi*, Jakarta: STIEP Pres
- Nurchaya, Ginting Prasetya Enka; dan Bandi. (2010). "Reksadana di Indonesia : Analisis Kebijakan Alokasi Aset, Pemilihan Saham, dan Tingkat Risiko", *Simposium Nasional Akuntansi*, Vol XII, hal 1-21

- Pratomo, Eko Priyo, dan Ubaidillah Nugraha. (2005). *Reksa Dana: Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Purnomo, Catur Kuart. (2007). “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset dan Pemilihan Sekuritas Terhadap Kinerja Reksadana Syariah”, *PPM National Conference on Management Research Manajemen di Era Globalisasi*
- Rahardjo, Supto. (2004). *Panduan Investasi Reksa Dana*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Reilly, Frank K dan Keith C Brown. (2009). *Investment Analysis and Portofolio Management*, Kanada: South Western Cengage Learning
- Samsul, Mohamad. (2006). *Pasar modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga
- Santoso, Singgih. (2000). *Buku Pelatihan SPSS: Statistik Parametrik*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Sari, Anindita PM; dan Agus Purwanto. (2012). “Analisis Kebijakan Alokasi Aset, Kinerja Manajer Investasi dan Tingkat Risiko terhadap Kinerja Reksadana Saham di Indonesia”, *Journal of Accounting*, Vol 1, hal 1-14
- Sekaran, Uma. (2010). *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis*, Edisi Keempat. Jakarta: Salemba Empat
- Sharpe. (1992). “Asset Allocation: Management Style And Performance Measurement”, *Journal of Portfolio Management*, hal 7 – 19.
- Siamat, Dahlan. (2001). *Manajemen Lembaga Keuangan*. Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia
- Tandelilin, E. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: Badan Penerbit Fakultas Ekonomi UGM.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal
- Waelan. (2008). “Kemampuan Memilih Saham dan Market Timing Manajer Investasi Reksadana Saham di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol 12, No 2, pp 167-176
- Widjaja, Indra; dan M.I. Waica Mahayuni. (2009). “Analisis Kinerja Reksadana Fixed Income dan Hubungannya dengan Umur Reksadana”, *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, Tahun 11/01/Januari/2009, hal 122-140

Winingrum, Evi Putri. (2011). *Analisis Stock Selection Skills, Market Timing Ability, Size Reksadana, Umur Reksadana dan Expense Ratio Terhadap Kinerja Reksadana Saham yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2006-2010*. Disertasi tidak dipublikasikan. Fakultas Ekonomi, Universitas Diponegoro

Wijaya, Andi. (2008). “Penilaian Kinerja Reksadana Saham Melalui Pendekatan Sharpe Ratio periode Desember 2006-Desember 2007”, *Jurnal Ekonomi*. Tahun XIII, No.02, pp 193-203

www.infovesta.com

www.bi.go.id

www.bapepam.go.id

www.hadiborneo.wordpress.com

www.rudiyanto.blog.kontan.co.id

www.portalreksadana.com

www.idx.co.id

www.kontan.com

www.bloomberg.com