



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

SKRIPSI

***ANALISIS STOCK SELECTION DAN MARKET TIMING TERHADAP
KINERJA REKSA DANA SAHAM TAHUN 2011-2012***

DIAJUKAN OLEH:

**NAMA : INKE ADVENTIA NOVITASARI
NIM : 115100288**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI
2014**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : INKE ADVENTIA NOVITASARI
NO. MAHASISWA : 115100288
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
BIDANG KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS *STOCK SELECTION* DAN *MARKET*
TIMING TERHADAP KINERJA REKSA
DANA SAHAM TAHUN 2011-2012

Jakarta, Januari 2014

Pembimbing,

(Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : INKE ADVENTIA NOVITASARI
NO. MAHASISWA : 115100288
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
BIDANG KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS STOCK SELECTION DAN
MARKET TIMING TERHADAP KINERJA
REKSA DANA SAHAM TAHUN 2011-2012

Tanggal : Januari 2014 Ketua Panitia :

(Drs. Maswar Abdi, ME)

Tanggal : Januari 2014 Anggota Panitia :

(Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM)

Tanggal : Januari 2014 Anggota Panitia :

(Drs. Yanuar, MM)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) INKE ADVENTIA NOVITASARI (115100288)
- (B) ANALISIS STOCK SELECTION DAN MARKET TIMING TERHADAP KINERJA REKSA DANA SAHAM TAHUN 2011-2012
- (C) xiii + 125 hlm, 2014, tabel 9 ; gambar 1 ; lampiran 9
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh *Stock Selection* dan *Market Timing* terhadap kinerja reksa dana saham di Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa data laporan nilai aktiva bersih reksa dana saham yang terdaftar di Bappemam-LK. Obyek dari penelitian ini adalah sebanyak 46 reksa dana saham dengan kurun waktu pengamatan dua tahun dari periode 2011-2012. Teknik analisis data yang digunakan adalah menggunakan analisis regresi ganda. Hasil pengujian menyatakan bahwa *Stock Selection* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana saham, dan *Market Timing* tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap kinerja reksa dana saham.
- (F) Daftar acuan 22 (1995-2013)
- (G) Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM

*We have nothing to fear as long as we believe,
for when we do believe,
anything is possible .*

Karya sederhana ini kupersembahkan:

Untuk yang tercinta

Papi dan Mami,

Keluarga besar dan untuk Teman-teman sekalian.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, rahmat dan kasihNya, penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi jurusan S-1 Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara Jakarta.

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

1. Bapak Dr. Ir. Agus Zainul Arifin, MM., selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu dan pikiran untuk membimbing, memberikan pengarahan dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
5. Kepada kedua orang tua penulis Papi dan Mami tercinta yang senantiasa memberikan dukungan, doa, semangat, moril, dan materil sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

6. Kepada Oma, Tante Laurensia dan Om Yuki, Tante Christine, dan Ci Melissa yang memberikan dukungan, semangat dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Kepada teman-teman Natalia Devina, Liza Amanda, Shenny Veronica, Stephen Surya, Elis Natalia, dan Juliyanto yang selalu memberikan semangat, bantuan dan dukungan selama kuliah sampai pembuatan skripsi ini.
8. Kepada teman-teman dari IMMANTA, khususnya angkatan 2010: Juniana, Kevin Bun, Leonardo, William, Fransky Avianto, Iswandy, Meisi dan teman-teman lain yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu.
9. Teman-teman sesama bimbingan Ocha, Levina, Febby, dan Prayogo.
10. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu sehingga terselesaikannya skripsi ini.

Dalam penyusunan skripsi ini, masih terdapat kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan dalam pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati, maka diharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Januari 2014

Penulis

(INKE ADVENTIA N)

DAFTAR ISI

	Halaman
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.	ii
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI UJIAN KOMPREHENSIF	iii
ABSTRAK	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	7
3. Pembatasan	7
4. Perumusan	8
B. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
1. Tujuan	8
2. Manfaat	9

BAB II	LANDASAN TEORI	
	A. Definisi Variabel	10
	B. Kerangka Teori	12
	C. Penelitian yang Relevan	27
	D. Kerangka Pemikiran	32
	E. Hipotesis	33
BAB III	METODE PENELITIAN	
	A. Subyek dan Obyek Penelitian	34
	B. Operasionalisasi Variabel	34
	C. Data dan Sampel Data	38
	D. Analisis Regresi Ganda	40
	E. Pengujian Hipotesis	43
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
	A. Hasil Analisis Data	46
	B. Pembahasan.....	55
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
	A. Kesimpulan	58
	B. Saran	58

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Penelitian yang relevan	30
Tabel 4.1. Deskripsi Statistik	46
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas	48
Tabel 4.3. Hasil VIF (Uji Multikolinieritas)	49
Tabel 4.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4.5. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	50
Tabel 4.6. Hasil Analisis Regresi Ganda.....	51
Tabel 4.7. Hasil Uji-F.....	53
Tabel 4.8. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	54

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	32

DAFTAR LAMPIRAN

1. Tabel Daftar Nama Reksa Dana
2. Tabel Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana
3. Tabel *Return* Reksa Dana
4. Tabel Infovesta *Equity Fund Index* (IEFI)
5. Tabel Suku Bunga Bank Indonesia
6. Tabel Perhitungan Sharpe
7. Tabel Perhitungan Treynor Mazuy
8. Hasil *Output* Uji Asumsi Klasik
9. Hasil *Output* Analisis Regresi Ganda

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Di era globalisasi sekarang ini, berbagai macam investasi banyak ditawarkan di masyarakat. Investasi merupakan penanaman sejumlah dana dalam bentuk uang atau barang yang diharapkan akan memberikan hasil yang lebih dikemudian hari, yang dikenal dengan return. Ada tiga hal utama yang mendasari perlunya melakukan investasi, yaitu pertama adanya kebutuhan masa depan atau kebutuhan saat ini yang belum mampu dipenuhi saat ini, kedua adanya keinginan untuk menambah nilai aset, kebutuhan untuk melindungi nilai aset yang sudah dimiliki, ketiga karena adanya inflasi. Berinvestasi di pasar modal menjadi salah satu cara yang digunakan oleh investor. Tingkat keuntungan yang diperoleh di pasar modal dalam bentuk surat berharga khususnya saham lebih besar dibandingkan tingkat keuntungan di pasar uang yang ditanamkan dalam bentuk deposito. Sebelum memutuskan untuk berinvestasi di pasar modal ada faktor-faktor yang perlu dipertimbangkan investor seperti pertimbangan tingkat keuntungan dan tingkat resiko, mengetahui jangka waktu investasi, mengenali karakter investor, ketersediaan keuangan investor, evaluasi kinerja investasi investor, dan melakukan diversifikasi. Dengan adanya pasar modal, diharapkan aktivitas perekonomian meningkat karena pasar modal merupakan satu alternatif pendanaan bagi perusahaan sehingga perusahaan dapat beroperasi dengan skala

yang lebih besar dan menjadi sarana partisipasi masyarakat untuk berperan aktif dalam kegiatan ekonomi.

Industri efek di Indonesia kemungkinan belum melakukan investasi dalam jumlah yang cukup untuk mengembangkan prasarana pengembangan pasar modal domestik sehingga partisipasi pemodal domestik di pasar modal masih relatif kecil. Untuk menggairahkan pasar domestik, maka diperlukan produk pasar modal yang memiliki karakteristik tingkat resiko kecil dengan tingkat pendapatan yang diberikan relatif kompetitif. Adapun instrumen investasi standar yang ada seperti saham, obligasi dan deposito berjangka, tidaklah cukup untuk dijadikan alternatif pilihan bagi masyarakat pemodal tersebut yang dikarenakan besarnya modal yang harus dimiliki masyarakat pemodal dan kerumitan dalam mengelola portofolio investasi. Reksa dana (*mutual fund*) muncul dan dirancang sebagai sarana untuk menghimpun dana dari masyarakat yang memiliki modal, mempunyai keinginan untuk melakukan investasi, namun hanya memiliki waktu dan pengetahuan yang terbatas.

Reksa dana merupakan suatu alternatif investasi bagi masyarakat pemodal, khususnya pemodal kecil dan pemodal yang mengalami kesulitan untuk melakukan investasi sendiri pada surat berharga dan keahlian untuk menghitung atas resiko investasi mereka. Kesulitan lain adalah dibutuhkan dana yang relatif besar untuk dapat melakukan investasi pada instrument portofolio tersebut.

Ada empat jenis reksa dana yang dapat dimiliki oleh masyarakat yaitu reksa dana pasar uang, reksa dana pendapatan tetap, reksa dana saham dan reksa dana campuran.

Berinvestasi pada reksa dana pada prinsipnya merupakan diversifikasi investasi, yaitu suatu investasi yang menyebar dalam beberapa alat investasi yang diperdagangkan dalam pasar modal, seperti saham dan obligasi. Dengan ini investor dapat memperkecil kemungkinan risiko yang akan timbul, jika salah satu instrumen investasi mengalami kerugian masih dapat dinetralisir dengan keuntungan yang didapat dari instrument investasi lainnya.

Reksa dana mulai diperdagangkan di Indonesia sejak tahun 1995 dengan adanya Undang-Undang Pasar Modal No 8 tahun 1995. Dengan adanya berbagai kemudahan dalam iklim investasi tersebut, perkembangan reksa dana bertambah semakin pesat dari tahun ke tahun. Pada tahun 2008 sesuai data Bapepam per akhir Desember 2008 (Bapepam, 2008), jumlah dana kelolaan seluruh jenis reksa dana berjumlah Rp 74,35 triliun. Pada tahun 2009 jumlah nilai aktiva bersih sebesar Rp 116,7 triliun (Bapepam, 2009) dan tahun 2010 sebesar Rp 170,9 triliun (Bapepam, 2010). Dana kelolaan reksa dana semakin meningkat salah satunya dikarenakan kondisi pasar yang terus membaik. Berkembangnya jumlah dana kelolaan diikuti juga dengan bertambahnya jumlah reksa dana di Indonesia tercatat di Bapepam jumlah reksa dana pada tahun 2011 meningkat 6,68 persen dari tahun 2010 yaitu sebanyak 767 produk dengan total nilai aktiva bersih mencapai Rp 203,4 triliun, sementara itu jumlah unit penyertaan reksa dana meningkat sebesar 21,31 persen dari tahun 2010 menjadi 98,98 miliar unit (Bapepam 2011). Tahun 2012 total nilai aktiva bersih naik sebesar 10,19 persen dari tahun 2011 menjadi Rp 223,03 triliun kenaikan ini diikuti pula dengan kenaikan jumlah unit penyertaan menjadi 114,02 miliar unit dan bertambahnya

jumlah reksa dana di Indonesia menjadi 809 produk. Jumlah dana kelolaan yang diterbitkan oleh reksa dana saham pada tahun 2012 mencapai Rp 69,23 triliun.

Dengan banyaknya jumlah produk reksa dana yang bermunculan investor harus jeli dalam melakukan seleksi terhadap produk reksa dana yang akan dipilihnya. Salah satu cara yang digunakan untuk seleksi produk reksa dana adalah dengan melakukan pengamatan terhadap kinerja reksa dana tersebut. Pentingnya penilaian kinerja reksa dana agar dapat mengetahui kemampuan suatu reksa dana bersaing dengan reksa dana lain dan mengetahui kemampuannya dalam menghasilkan keuntungan. Pengukuran kinerja reksa dana dilakukan dengan melihat besarnya Nilai Aktiva Bersih (NAB) yang dihasilkan.

Untuk mengetahui kinerja reksa dana saham yang baik, terdapat beberapa indikator yang dapat menjadi pertimbangan untuk investor dalam berinvestasi. Pertimbangan utama investor adalah kinerja reksa dana tersebut, sedangkan indikator pertimbangan lain adalah pemilihan sekuritas, *market timing*, resiko, besarnya biaya, tinggi rendahnya harga atau NAB/unit, dan besarnya aset yang dikelola reksa dana. *Stock selection skill* merupakan kemampuan manajer investasi untuk memilih aset untuk membentuk portofolio yang diprediksi akan memberikan return yang diharapkan di masa yang akan datang (Panjaitan, 2012). *Market timing ability* merupakan ukuran kemampuan manajer portofolio dalam menentukan kapan waktu yang tepat untuk membeli dan menjual saham-saham (Sari, 2012). Apabila suatu reksa dana menghasilkan *return* yang baik (mengalami kenaikan dari periode sebelumnya dan *return* reksa dana lebih tinggi dari *return*

pasar) berarti manajer investasi memiliki kemampuan *market timing* yang baik, dan sebaliknya.

Penelitian yang dilakukan Catur Kuat Purnomo (2007) dengan judul “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset dan Pemilihan Sekuritas Terhadap Kinerja Reksadana Syariah”. Disimpulkan bahwa kebijakan alokasi aset berpengaruh positif terhadap kinerja reksadana syariah. Hal tersebut menunjukkan bahwa alokasi aset dan merupakan aktivitas yang sangat penting dalam meningkatkan kinerja reksadana syariah.

Tinur Fajar Gumilang dan Heru Subiyantoro (2008) pada penelitiannya terhadap kinerja reksa dana pendapatan tetap menunjukkan *stock selection* dan *market timing ability* yang diukur dengan model Treynor-Mazuy dan Henriksson-Merton menunjukkan hasil positif namun tidak signifikan. Pengukuran kinerja reksa dana pendapatan tetap dengan Jensen Alpha menunjukkan hasil yang positif dan signifikan.

Nurchaya dan Bandi (2010) penelitiannya yang bertujuan mengukur tingkat kinerja reksa dana saham berdasarkan metode Sharpe ratio dan mengukur besarnya pengaruh aset alokasi dengan metode *Asset Class Factor Model*, *stock selection* dengan metode Treynor-Mazuy, dan tingkat resiko dengan *Single Index Method* terhadap kinerja reksa dana saham. Analisis menggunakan regresi linear berganda dengan jumlah sampel 63 reksa dana saham. Kesimpulan dari penelitian tersebut menyatakan bahwa kebijakan alokasi aset, *stock selection*, tingkat resiko berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja reksa dana.

Namun penelitian yang dilakukan oleh Panjaitan (2012) hasil penelitian menunjukkan bahwa kemampuan *stock selection* yang diuji dengan metode Jensen Alpha berpengaruh negatif dan tidak signifikan. Kemampuan *market timing* yang diukur dengan metode Treynor-Mazuy berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana. Kemampuan *market timing* yang diuji dengan metode Henriksson-Merton berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kinerja reksa dana. Manajer investasi di Indonesia tidak memiliki kemampuan *stock selection* yang baik dan kurang optimal dalam merubah portofolionya sesuai dengan tren pasar. Hal ini dikarenakan dalam beberapa penelitian memang kemampuan *stock selection* dan *market timing* hanya berpengaruh secara kecil dalam faktor yang menentukan kinerja reksa dana saham

Sehubungan dengan uraian tersebut, peneliti berusaha mengetahui dan menguji apakah variabel *stock selection* dan *market timing* mempengaruhi kinerja reksa dana saham di Indonesia. Peneliti tertarik mengangkat judul “ **Analisis Stock Selection dan Market Timing Terhadap Kinerja Reksa Dana Saham Tahun 2011-2012.**”

2. Identifikasi

Dari latar belakang permasalahan yang telah diuraikan diatas maka dapat diidentifikasi sebagai berikut :

- a. Apakah *stock selection* secara parsial mempengaruhi kinerja reksa dana saham?

- b. Apakah *market timing* secara parsial mempengaruhi kinerja reksa dana saham?
- c. Apakah aset alokasi reksa dana secara parsial mempengaruhi kinerja reksa dana saham?
- d. Bagaimana kemampuan pemilihan sekuritas manajer investasi reksa dana saham di Indonesia?
- e. Bagaimana kemampuan *market timing* manajer investasi reksa dana saham di Indonesia?
- f. Bagaimana kinerja (*performance*) reksa dana saham di Indonesia.

3. Pembatasan

Untuk membatasi agar obyek yang diteliti tidak terlalu luas, dan adanya keterbatasan waktu dan dana, maka peneliti melakukan pembatasan masalah:

- a. Sumber data yang digunakan adalah data dari reksa dana saham yang terdaftar di BAPEPAM tahun 2011-2012.
- b. Penilaian kinerja reksa dana saham dengan variabel *stock selection* dan *market timing*.

4. Perumusan

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi yang telah diuraikan sebelumnya, dan agar penelitian ini dapat sesuai dengan tujuan yang hendak dicapai, maka diperlukan suatu rumusan masalah yang jelas dan terarah.

Adapun perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah *stock selection* secara positif mempengaruhi kinerja reksa dana saham pada tahun 2011-2012?
- b. Apakah *market timing* secara positif mempengaruhi kinerja reksa dana saham pada tahun 2011-2012?
- c. Apakah *stock selection* dan *market timing* secara bersama-sama mempengaruhi kinerja reksa dana saham pada tahun 2011-2012?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan.

Tujuan yang ingin dicapai melalui penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh *stock selection* terhadap kinerja reksa dana saham pada tahun 2011-2012.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *market timing* terhadap kinerja reksa dana saham pada tahun 2011-2012.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *stock selection* dan *market timing* secara bersama-sama terhadap kinerja reksa dana saham pada tahun 2011-2012.

2. Manfaat

Adapun manfaat yang ingin dicapai melalui penelitian ini adalah:

- a. Penelitian ini memberi gambaran seberapa besar pengaruh *stock selection* dan *market timing* terhadap kinerja reksa dana saham pada tahun 2011-2012.

- b. Penelitian ini sebagai referensi dalam penggunaan *stock selection* dan *market timing* untuk menilai kinerja reksa dana saham.
- c. Bagi investor penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan serta pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi pada reksa dana saham.
- d. Penelitian ini diharapkan menambah wawasan dan pengetahuan dibidang keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Aritonang, R. Lerbin R. (2009). *Peramalan bisnis*. Bogor: Ghalia Indonesia
- Barus, Gratia Atanka. (2013). Analisis pengukuran kinerja reksa dana dengan metode sharpe dan metode treynor (studi pada reksa dana saham periode tahun 2011-2012). Skripsi dipublikasikan. Program Sarjana Universitas Diponegoro. Semarang.
- Cahyono, Jaka E. (2001). *Cara jitu meraih untung dari reksa dana*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Daghani, Reza dan Hamed Ahmadinia. (2011). “ *Market Timing in Investment Companies and Mutual Funds, Evidence in Iran*”, *World Applied Science Journal*, 13 (8): 1793-1799.
- Dharmadji, Tjiptono, dan Hendy M. Fakhruddin. (2001). *Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: PT. Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. (2005). *Aplikasi analisis multivariate dengan program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gujarati, Damodar. (2003). *Ekonometrik dasar*. Jakarta: Erlangga
- Gumilang, Tinur F dan Heru Subiyantoro. (2008). “Reksadana Pendapatan Tetap di Indonesia: Analisis Market Timing dan Stock Selection Periode 2006-2008”, *Jurnal Keuangan dan Moneter, Badan Kebijakan Fiskal*, Departemen Keuangan, Vol 11 (1), April 2008, pp 114-146.
- Gunawan, Hendra. (2010). Kinerja reksa dana Indonesia pada saat bullish market, crash market, dan rebound market. Thesis dipublikasikan. Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Murhadi, Werner R. (2010). “Penilaian Kinerja Reksadana”, *MPRA Paper No. 25498*, September 2010.
- Nachrowi, D.N dan Hardius Usman. (2006). *Pendekatan populer dan praktis ekonometrika untuk analisis ekonomi dan keuangan*. Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Panjaitan, Michael V. (2012). Analisis Kemampuan Stock Selection dan Market Timing Manajer Investasi Pada Reksadana Saham di Indonesia. Skripsi tidak dipublikasikan.

Pratomo, Eko Priyo, dan Ubaidillah Nugraha. (2005). *Reksa Dana: Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.

Purnomo, Catur Kuat. (2007). “Pengaruh Kebijakan Alokasi Aset dan Pemilihan Sekuritas Terhadap Kinerja Reksadana Syariah”, *PPM National Confernce on Management Research Manajemen di Era Globalisasi*.

Sari, Anindita PN; dan Agus Purwanto. (2012). “Analisis Kebijakan Alokasi Aset, Kinerja Manajer Investasi dan Tingkat Resiko terhadap Kinerja Reksadana Saham di Indonesia”, *Journal of Accounting*, Vol 1 hal 1-14.

Sarwono, Jonathan (2012). *Metode riset skripsi pendekatan kuantitatif menggunakan prosedur SPSS*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo

Tandelilin, Eduardus, 2001, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, BPFE, Yogyakarta.

Undang-undang Republik Indonesia. (1995). Undang-undang Pasar Modal No.8 Tahun 1995 tentang Reksa Dana. Jakarta.

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.

Winingrum, Evi Putri. (2011). Analisis stock selection skill, market timing ability, size reksa dana, umur reksa dana, dan expense ratio terhadap kinerja reksa dana saham yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2006-2010. Skripsi dipublikasikan. Program Sarjana Universitas Diponegoro. Semarang.

[www. bapepam.go.id](http://www.bapepam.go.id), diunduh tanggal 14 November 2013

[www. infovesta.com](http://www.infovesta.com), diunduh tanggal 16 November 2013

[www. bi.go.id](http://www.bi.go.id), diunduh tanggal 16 November 2013