



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

SKRIPSI

**PERINGKAT REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA DENGAN
METODE MORNINGSTAR RATING PERIODE 2006-2010**

Diajukan Oleh:

NAMA : ANDRIYANTO

NIM : 115070228

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI
2011**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ANDRIYANTO
NO. MAHASISWA : 115070228
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PERINGKAT REKSA DANA SAHAM DI
INDONESIA DENGAN METODE
MORNINGSTAR RATING PERIODE
2006-2010

JAKARTA, Juni 2011

Pembimbing,

(Drs. Sarwo Edy Handoyo, M.M.)

UNIVERSITAS TARUMANGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : ANDRIYANTO

NO. MAHASISWA : 115070228

PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN

MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN

JUDUL SKRIPSI : PERINGKAT REKSA DANA SAHAM DI
INDONESIA DENGAN METODE
MORNINGSTAR RATING PERIODE
2006-2010

Tanggal : 28 Juli 2011 Ketua Penguji :

(Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M.)

Tanggal : 28 Juli 2011 Pembimbing :

(Drs. Sarwo Edy Handoyo, M.M.)

Tanggal : 28 Juli 2011 Anggota Penguji :

(Dr. Herman Ruslim, S.E., M.M., Ak.)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) ANDRIYANTO (115070228)
- (B) PERINGKAT REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA DENGAN METODE MORNINGSTAR RATING PERIODE 2006-2010
- (C) xiv + 131 hlm, 2011, tabel 43, gambar 1, lampiran 7
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstrak: Salah satu produk investasi yang cukup berkembang saat ini adalah reksa dana. Dari sekian banyak reksa dana yang ada di Indonesia, investor perlu memilih pada reksa dana mana mereka akan berinvestasi. Penulis melakukan penelitian terhadap 44 reksa dana saham yang ada di Indonesia dengan metode *Morningstar Rating*. Dengan mencari peringkat reksa dana saham terbaik untuk setiap tahunnya sejak tahun 2006 s/d 2010 maka akan ditemukan reksa dana saham terbaik, yaitu reksa dana yang konsisten mendapat peringkat tinggi dari tahun 2006 s/d 2010. Ada atau tidak adanya konsistensi peringkat diperoleh dengan menggunakan metode probabilita. Metode probabilita menunjukkan tingkat konsistensi yang besar dengan rata-rata sebesar 92,21% untuk tahun 2006 s/d 2010. Berikut peringkat reksa dana saham terbaik: Panin Dana Maksima, Schroder Dana Prestasi Plus, BNP Paribas Ekuitas, Batavia Dana Saham, Phinisi Dana Saham, dan Manulife Dana Saham.
- (F) Daftar acuan 24 (1995-2010)
- (G) Drs. Sarwo Edy Handoyo, M.M.

In my life...

I must be “JOY” all the time...

“J” for Jesus is the first

“O” for Others is the 2nd

“Y” for Yourself (me) is the last

Karya sederhana ini kupersembahkan:
untuk yang tercinta
Papa dan Mama,
Kedua Kakak dan Teman-Teman
Sekalian

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas semua rahmat, berkat dan bimbingan-Nya yang senantiasa menyertai penulis dalam rangka pembuatan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

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

1. Bapak Drs. Sarwo Edy Handoyo, M.M., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan, dan pengarahan yang sangat bermanfaat kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M., selaku Ketua Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Prof. Dr. Sukrisno Agoes, Ak., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.
5. Papa saya tercinta, Then Meau Tjhung dan Mama Rukiah yang selalu memberikan dukungan dan mendoakan agar skripsi saya dapat selesai tepat waktu.

6. Kedua kakak saya tercinta, Arifin Yanto S.Kom. dan Shelly Junita Anggraini S.E., yang senantiasa memberikan dorongan, semangat dan dukungannya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Teman sesama bimbingan, yaitu Handrich Kongdro yang selalu bersama-sama dalam mengumpulkan data untuk proses penyusunan skripsi ini.
8. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan dukungan dan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.

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

Jakarta, Juni 2011

Penulis

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	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	5
3. Pembatasan	6
4. Perumusan	6
B. Tujuan dan Manfaat	7
1. Tujuan Penelitian	7
2. Manfaat Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Definisi Variabel	9
1. <i>Load Adjusted Return</i>	9
2. Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	11
B. Kerangka Teori	11

1. Pengertian Reksa Dana	11
2. Jenis Reksa Dana	13
3. Manfaat Reksa Dana	18
4. Risiko Reksa Dana	19
5. Kinerja Reksa Dana	21
6. Lembaga Pemeringkatan Reksa Dana	22
C. Penelitian yang Relevan	29
D. Kerangka Pemikiran	34
BAB III METODE PENELITIAN	36
A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	36
B. Jenis dan Sumber Data	38
C. Metode Pengumpulan Data	39
D. Teknik Analisis Data	39
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	46
A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	46
1. Subyek Penelitian	46
2. Obyek Penelitian	46
B. Hasil Analisis Data	47
1. Peringkat Reksa Dana Saham Terbaik Menurut <i>Morningstar Rating</i> Periode 2006-2010	48
2. Analisis Konsistensi Peringkat Reksa Dana	88
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	92
A. Kesimpulan	92
B. Saran	93
DAFTAR PUSTAKA	96
LAMPIRAN	98

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 3.1	Reksa Dana Saham dan Reksa Dana Syariah Saham	37
Tabel 4.1	Jumlah Reksa Dana Yang Dievaluasi Dengan <i>Morningstar Rating</i>	47
Tabel 4.2	<i>Morningstar Return</i> 3-tahun Pada Tahun 2006	48
Tabel 4.3	Peringkat RDS Tahun 2006 Berdasarkan <i>Star</i> 3-tahun	49
Tabel 4.4	<i>Morningstar Return</i> 5-tahun Pada Tahun 2006	50
Tabel 4.5	Peringkat RDS Tahun 2006 Berdasarkan <i>Star</i> 5-tahun	51
Tabel 4.6	Peringkat RDS tahun 2006 Berdasarkan <i>Morningstar Rating</i>	52
Tabel 4.7	Persebaran Peringkat <i>Morningstar</i> Berdasarkan Periode Usia Tahun 2006	52
Tabel 4.8	<i>Morningstar Return</i> 3-tahun Pada Tahun 2007	53
Tabel 4.9	Peringkat RDS Tahun 2007 Berdasarkan <i>Star</i> 3-tahun	54
Tabel 4.10	<i>Morningstar Return</i> 5-tahun Pada Tahun 2007	55
Tabel 4.11	Peringkat RDS Tahun 2007 Berdasarkan <i>Star</i> 5-tahun	56
Tabel 4.12	Peringkat RDS tahun 2007 Berdasarkan <i>Morningstar Rating</i>	57
Tabel 4.13	Persebaran Peringkat <i>Morningstar</i> Berdasarkan Periode Usia Tahun 2007	58
Tabel 4.14	<i>Morningstar Return</i> 3-tahun Pada Tahun 2008	59
Tabel 4.15	Peringkat RDS Tahun 2008 Berdasarkan <i>Star</i> 3-tahun	60
Tabel 4.16	<i>Morningstar Return</i> 5-tahun Pada Tahun 2008	61
Tabel 4.17	Peringkat RDS Tahun 2008 Berdasarkan <i>Star</i> 5-tahun	62
Tabel 4.18	<i>Morningstar Return</i> 10-tahun Pada Tahun 2008	63
Tabel 4.19	Peringkat RDS Tahun 2008 Berdasarkan <i>Star</i> 10-tahun	64
Tabel 4.20	Peringkat RDS tahun 2008 Berdasarkan <i>Morningstar Rating</i>	65
Tabel 4.21	Persebaran Peringkat <i>Morningstar</i> Berdasarkan Periode Usia Tahun 2008	66
Tabel 4.22	<i>Morningstar Return</i> 3-tahun Pada Tahun 2009	67

Tabel 4.23	Peringkat RDS Tahun 2009 Berdasarkan <i>Star</i> 3-tahun	69
Tabel 4.24	<i>Morningstar Return</i> 5-tahun Pada Tahun 2009	70
Tabel 4.25	Peringkat RDS Tahun 2009 Berdasarkan <i>Star</i> 5-tahun	71
Tabel 4.26	<i>Morningstar Return</i> 10-tahun Pada Tahun 2009	72
Tabel 4.27	Peringkat RDS Tahun 2009 Berdasarkan <i>Star</i> 10-tahun	73
Tabel 4.28	Peringkat RDS Tahun 2009 Berdasarkan <i>Morningstar Rating</i>	74
Tabel 4.29	Persebaran Peringkat <i>Morningstar</i> Berdasarkan Periode Usia Tahun 2009	75
Tabel 4.30	<i>Morningstar Return</i> 3-tahun Pada Tahun 2010	76
Tabel 4.31	Peringkat RDS Tahun 2010 Berdasarkan <i>Star</i> 3-tahun	78
Tabel 4.32	<i>Morningstar Return</i> 5-tahun Pada Tahun 2010	80
Tabel 4.33	Peringkat RDS Tahun 2010 Berdasarkan <i>Star</i> 5-tahun	81
Tabel 4.34	<i>Morningstar Return</i> 10-tahun Pada Tahun 2010	82
Tabel 4.35	Peringkat RDS Tahun 2010 Berdasarkan <i>Star</i> 10-tahun	83
Tabel 4.36	Peringkat RDS Tahun 2010 Berdasarkan <i>Morningstar Rating</i>	84
Tabel 4.37	Persebaran Peringkat <i>Morningstar</i> Berdasarkan Periode Usia Tahun 2010	85
Tabel 4.38	Peringkat RDS Tahun 2006-2010 Berdasarkan <i>Morningstar Rating</i>	86
Tabel 4.39	Peringkat Reksa Dana Menurut <i>Morningstar Rating</i>	88
Tabel 4.40	Probabilita Konsistensi Menurut <i>Morningstar Rating</i>	90
Tabel 4.41	Probabilita Konsistensi HH dan LL menurut <i>Morningstar Rating</i>	91
Tabel 5.1	Enam RDS Terbaik Berdasarkan <i>Morningstar Rating</i> Periode 2006-2010	92

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran

35

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman	
Lampiran 1	Pergerakan JKSE (IHSG) dari 1998 – 2010	96
Lampiran 2	Jenis Reksa Dana di Indonesia per Desember 2010	96
Lampiran 3	Komposisi Reksa Dana di Indonesia per Desember 2010	97
Lampiran 4	Daftar Manajer Investasi 44 RDS	98
Lampiran 5	Data NAB per Bulan RDS	99
Lampiran 6	Data SBI Tahun 1998-2010	127
Lampiran 7	Biaya Pembelian dan Biaya Penjualan Reksa Dana	128

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) menunjukkan peningkatan dan terus mencetak rekor tertinggi. Perkembangan IHSG dari tahun 1998 sampai tahun 2010 dapat terlihat pada lampiran 1. Terlihat terjadi penurunan tajam yang dimulai pada awal tahun 2008 hingga akhir tahun 2008 karena krisis keuangan global yang bermula dari krisis *sub-prime mortgage* di Amerika Serikat yang berdampak luas pada sektor keuangan dunia termasuk Indonesia. Namun pada awal 2009, IHSG mulai bangkit dan terus membuat rekor tertinggi pada tahun 2010 dengan disertai peningkatan volume yang signifikan. Kenaikan IHSG ini tentunya menarik bagi para investor untuk menempatkan dananya pada produk investasi yang ada di Indonesia.

Salah satu produk investasi yang cukup berkembang saat ini adalah reksa dana. Reksa dana di Indonesia mulai tumbuh sejak terbit Undang-Undang Pasar Modal Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal. Pesatnya pertumbuhan reksa dana di Indonesia dapat dilihat dari populasi reksa dana yang terus bertambah setiap tahun. Menurut data dari BAPEPAM-LK, pada Januari 1996 hanya terdapat 25 reksa dana dengan Nilai Aktiva Bersih (NAB) sekitar Rp 2,8 triliun, namun pada Desember 2010 jumlah reksa dana telah mencapai 714 reksa dana dengan total NAB yang naik signifikan mencapai 170,928 triliun.

Peminat reksa dana sering disebut sebagai investor. Reksa dana merupakan investasi yang sangat fleksibel, karena dikelola oleh manajer investasi, sehingga investor cukup memperhatikan NAB yang dimilikinya. Investasi reksa dana cocok bagi investor yang tidak memiliki waktu yang cukup banyak, memiliki keterbatasan kapasitas dan pengetahuan investasi, dan keterbatasan dana.

Jenis reksa dana di Indonesia dapat terlihat pada lampiran 2. Sampai akhir tahun 2010, BAPEPAM-LK membagi 714 reksa dana di Indonesia menjadi 13 jenis reksa dana, di mana setiap jenis reksa dana memiliki karakteristik dan tingkat risiko yang berbeda. NAB reksa dana saham menempati posisi tertinggi dengan nilai Rp 44,769 triliun yang berasal dari 63 reksa dana saham.

Reksa dana saham adalah reksa dana yang investasinya minimal 80% di efek saham. Oleh karena itu, reksa dana saham merupakan reksa dana yang mempunyai potensi keuntungan paling tinggi, namun mempunyai risiko yang lebih tinggi dibanding reksa dana lainnya dan lebih cocok untuk investasi jangka panjang. Risiko yang menjadi pendamping utama dalam investasi reksa dana menjadi hal yang penting untuk menjadi kriteria dalam memilih reksa dana.

Tier (2004: 15) mengatakan bahwa tidak ada yang dapat memprediksi pergerakan pasar kedepannya, termasuk investor ahli sekalipun. Walaupun berulang kali dinyatakan bahwa kinerja masa lalu tidak menggambarkan kinerja masa depan, akan tetapi kinerja masa lalu yang cemerlang dan konsisten dari waktu ke waktu bisa menjadi tolak ukur kinerja *fund manager*.

Kemampuan investor untuk menganalisis informasi sangat terbatas.

Menanggapi hal tersebut, McGuigan (2006: 98) mengatakan:

“The fact that investors can only process so much information at a given time means that they need a set of criteria to weigh alternatives that are easy to understand, use, and provide adequate results”.

Dalam mengambil keputusan investasi harus memperhatikan risiko dan tingkat imbal hasil dari investasi tersebut. Vinod dan Morey (2002: 67) mengatakan *“Many investor are attracted to mutual fund ratings to help them identify the best funds”*. Karena banyaknya jumlah reksa dana yang tersedia, maka tidak memungkinkan investor untuk melakukan penelitian terhadap semua reksa dana satu per satu.

Pemeringkatan oleh *Morningstar Inc.* (dikenal dengan metode *Morningstar Rating*) dikenal pertama kali pada tahun 1985 dan sering digunakan oleh investor dan penasihat keuangan untuk memilih produk investasi (termasuk reksa dana) di antara banyaknya pilihan yang ada (Morey, 2000: 2). Kini, metode *Morningstar Rating* telah dipakai untuk berbagai produk investasi di Eropa, Hong Kong, Singapura, Taiwan, dan Amerika Serikat. Untuk wilayah Indonesia, belum begitu banyak yang mengenal metode *Morningstar Rating*.

Tentang kepopuleran *Morningstar Rating*, Blume (1998: 2) mengatakan:

“The Chicago-based Morningstar, one of the best known ranking services, classifies mutual funds into five categories according to their past investment performance. The highest ranking funds receive five stars and the lowest ranking funds receive one star. Besides being available to its own subscribers, these ratings are routinely published by the New York Times. Mutual funds often use these ratings as their advertisements, which gives these ratings additional visibility”.

Morningstar Rating mempermudah investor dalam pencarian informasi dan data kinerja reksa dana ke dalam simbol sederhana, yakni bintang satu sampai bintang

lima. Fundamental Indonesia yang kuat akan mendorong minat masyarakat untuk berinvestasi pada reksa dana, dan tentunya hal ini akan mendorong perusahaan reksa dana untuk melakukan publikasi atas kinerja mereka.

Sistem pemeringkatan yang dilakukan *Morningstar* begitu terkenal sehingga seringkali masyarakat menganggap peringkat yang tinggi dari *Morningstar* benar-benar menjadi jaminan bagi pemodal dalam berinvestasi. Menanggapi hal tersebut,

Vinod dan Morey (2002: 67) menyatakan:

“Morningstar makes no assertion that it's star rating system can predict future mutual fund performance. Rather, it regards the star ratings as achievement scores that investors should use to help focus their search for the best mutual fund”.

Dengan *Morningstar Rating*, investor diberi pilihan untuk melakukan penelitian lebih lanjut terhadap beberapa reksa dana dengan peringkat terbaik sebelum menempatkan dana mereka. Metode *Morningstar Rating* menilai kinerja di masa lalu dan bukan apa yang akan terjadi.

Graham (2003: 296) sebagai guru *value investing* menambahkan bahwa investor reksa dana patut mempertimbangkan perbandingan kinerja pada satu periode di masa lalu, setidaknya lima tahun. Hal ini sesuai dengan metode *Morningstar Rating* yang mengikutsertakan data kinerja reksa dana sejak pertama kali diterbitkan sampai tahun pemeringkatan dilakukan. Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul : **“PERINGKAT REKSA DANA SAHAM DI INDONESIA DENGAN METODE MORNINGSTAR RATING PERIODE 2006-2010”.**

2. Identifikasi Masalah

Dari latar belakang di atas dapat diidentifikasi beberapa masalah sebagai berikut:

- a. Apa saja reksa dana terbaik menurut metode *Morningstar Rating*?
- b. Apakah *Morningstar Rating* mempunyai pengaruh positif terhadap aliran dana reksa dana di Indonesia?
- c. Apakah terdapat konsistensi peringkat reksa dana di Indonesia menurut metode *Morningstar Rating*?
- d. Apakah terdapat *age bias* pada peringkat reksa dana di Indonesia dengan metode *Morningstar Rating*?

3. Pembatasan Masalah

Agar ruang lingkup masalah dalam penelitian ini tidak menjadi luas, maka penelitian ini perlu dibatasi. Dalam penelitian ini dibatasi pada jenis reksa dana saham (*open-end funds*) yang terdaftar resmi di BAPEPAM-LK pada periode 2010. Reksa dana saham dipilih sebagai subyek penelitian karena reksa dana saham merupakan reksa dana dengan jumlah dana kelolaan terbesar di Indonesia. Hal ini dapat terlihat di lampiran 3, di mana reksa dana saham mencakup 32% dari total NAB reksa dana di Indonesia per 30 Desember 2010.

Dalam penelitian ini, reksa dana saham yang dipilih minimal berusia 36 bulan dari tahun pemeringkatan, yakni tahun 2006, 2007, 2008, 2009, dan 2010. Metode perhitungan berdasarkan *Morningstar Principia Manual* tahun 2007, di mana data NAB reksa dana saham yang digunakan merupakan data NAB per bulan sejak reksa

dana diterbitkan hingga tahun pemeringkatan dilakukan, yakni dari tahun 1998 sampai 2010.

4. Perumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah di atas, perumusan masalah yang akan diteliti adalah sebagai berikut:

- a. Apa saja reksa dana saham terbaik di Indonesia menurut *Morningstar Rating* pada periode 2006-2010?
- b. Apakah terdapat konsistensi peringkat reksa dana saham di Indonesia menurut metode *Morningstar Rating* pada periode 2006 – 2010?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah yang diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan penelitian adalah sebagai:

- a. Untuk mengetahui reksa dana saham terbaik di Indonesia menurut metode *Morningstar Rating* pada periode 2006 – 2010.
- b. Untuk mengetahui konsistensi peringkat reksa dana saham di Indonesia menurut metode *Morningstar Rating* pada periode 2006 – 2010.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan terutama investor sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi di pasar modal. Secara terperinci kegunaan penelitian dapat dijabarkan sebagai berikut:

- a. Sebagai bahan pertimbangan bagi investor yang berminat untuk menanamkan dananya pada reksa dana saham di Indonesia.
- b. Sebagai bahan evaluasi bagi manajer investasi dalam mengelola reksa dana saham.
- c. Sebagai bahan pertimbangan bagi BAPEPAM-LK dalam memberikan pengawasan pada perusahaan reksa dana.
- d. Sebagai bahan pertimbangan bagi peneliti selanjutnya dalam melakukan penelitian berkaitan dengan reksa dana.

DAFTAR PUSTAKA

Adkisson, J.A., dan Fraser, D.R. (2004), *Is there still an age bias in the Morningstar ratings?*, working paper.

Aritonang, R. Lerbin R. (2007), *Riset pemasaran: teori & praktik*, Bogor: Ghalia Indonesia.

Blake, C.R., dan Morey, M.R. (2000), Morningstar ratings and mutual fund performance, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, vol. 35, no.3, pg. 451-483.

Blume, M. (1998), An anatomy of Morningstar ratings, *Financial Analysts Journal*, vol.54, no.2, March/April, pg. 1-13.

Dowes, J., dan Gootman, J.E. (2003), *Finance and investment handbook*, 6th ed., New York: Barron's Educational Series Inc..

Graham, B. (2003), *The intelligent investor*, New York: Harpen Collins.

Guercio, D.D., dan Tkac, P.A. (2001), *Star power: the effect of Morningstar ratings on mutual fund flows*, Federal Reserve Bank of Atlanta Working Paper.

Imperiale, R. (2006), *Getting start in real estate investment trusts*, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.

Manurung, A. H. (2006), *Kemana investasi?*, Jakarta: Penerbit Buku Kompas.

Morey, M.R. (2000), *The Morningstar mutual fund star ratings: what investor should know*, TIAA-CREF Research Dialogue no. 64, July 2000.

_____, (2003), *The kiss of death: a 5-star Morningstar mutual fund rating?*, Pace University, working paper.

Morningstar Principia Manual (2007), Chicago: Morningstar Publications.

Pratomo, E. P. (2004), *Berwisata ke dunia reksa dana*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

_____, dan Nugara U. (2009), *Reksa dana: solusi perencanaan investasi di era modern*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama

Samsul, M. (2006), *Pasar modal dan manajemen portofolio*, Jakarta: Erlangga.

Situmorang, P., Mahardhika, J., Listiyarini, T. (2010), *Langkah awal berinvestasi reksa dana*, Jakarta: Transmedia.

Tier, M. (2004), *The winning investment habits of Warren Buffet & George Soros*, New York: Maxima Creative Agency.

Undang-undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal.

Vinod, H.D., dan Morey, M.R. (2002), Estimation risk in Morningstar fund ratings, *The Journal of Investing*, vol 11, pg. 67-75.

www.bapepam.go.id

www.bi.go.id

www.fitchratings.com

www.lipperweb.com

www.morningstar.com