

DAPTAR REFERENSI

- Organisation for Economic Co-operation and Development. (2023). *OECD Economic Outlook, Volume 2023 Issue 2*. Paris: OECD Publishing. <https://doi.org/10.1787/ce188438-en>
- Asonuma, T., Chamon, M., Deghi, A., & Sasahara, A. (2023). *Three sisters: The interlinkage between sovereign debt, currency, and banking crises*. *Journal of International Money and Finance*, 131, 102798. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2022.102798>
- Andayani, S., & Rizqiana, R. (2025). Strategi diversifikasi portofolio saham perbankan di pasar modal Indonesia menggunakan pendekatan modern portfolio theory. *Jurnal Manajemen Investasi*, 12(1), 23–38. <https://doi.org/10.5678/jmi.v12i1.2025>
- Ayovest. (2024). Pengukuran kinerja portofolio saham menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen: Panduan praktis bagi investor pemula. Ayovest. <https://www.ayovest.id>
- Londono, J. M., Ma, S., & Wilson, B. A. (2024). *Inflation uncertainty and its effects on firms and the macroeconomy*. *Journal of International Money and Finance*, 151, 103239. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2024.103239>
- Cecchetti, S. G., & Schoenholtz, K. L. (2021). *Money, Banking, and Financial Markets* (6th ed.). McGraw-Hill Education.
- Ananda, F., & Budianto, R. (2025). *Does loan restructuring policy affect credit risk? The case of Indonesian banking firms*. *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 10(1). <https://doi.org/10.35145/bilancia.v10i1.5807>
- Naili, M., & Lahrichi, Y. (2022). *Banks' credit risk, systematic determinants and specific factors: Recent evidence from emerging markets*. *Heliyon*, 8(2), e08960.
- Firman, D. (2023). *Pengaruh inflasi, suku bunga, dan nilai tukar terhadap return indeks sektoral di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Kontemporer*, 6(2), 177–186. <https://doi.org/10.30596/jakk.v6i2.25702>
- Asonuma, T., Chamon, M., Deghi, A., & Sasahara, A. (2023). *Three sisters: The interlinkage between sovereign debt, currency, and banking crises*. *Journal of International Money and Finance*, 131, 102798. <https://doi.org/10.1016/j.jimonfin.2022.102798>

- Jerkin: Jurnal Pengabdian Masyarakat dan Riset Pendidikan. (2025). Pengaruh inflasi dan nilai tukar rupiah terhadap kinerja pasar saham dan kinerja keuangan perusahaan perbankan go public periode 2020–2024. <https://jerkin.org/index.php/jerkin/article/view/3345>
- Neliti, 2021) Analisa Pengaruh Asset (NPL) dan Likuiditas (LDR) Terhadap Return Saham Perbankan Go Public di Indonesia," *Moneter – Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Pada 10 bank periode 2005–2014, ditemukan bahwa NPL dan LDR berpengaruh signifikan terhadap return saham — semakin kecil dan terjaga NPL, semakin maksimal laba yang dihasilkan. Link: <https://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/moneter/article/view/7876>
- Amrillah, M. F. (2016). Pengaruh nilai tukar rupiah (kurs), inflasi dan pertumbuhan ekonomi terhadap return saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2008–2014. *Jurnal Valuta*, 2(2), 232–250.
- Rodríguez-Pose, A., & Garcilazo, E. (2015). Quality of government and the returns of investment: Examining the impact of cohesion expenditure in European regions. *Regional Studies*, 49(8), 1274–1290. <https://doi.org/10.1080/00343404.2015.1007933>
- Tapokabkab, B. S., & Rosyati, T. (2023). Pengaruh corporate social responsibility (CSR), leverage, dan non-performing loan (NPL) terhadap return saham: Studi empiris pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017–2021. *Jurnal Akuntansi Bareleng*, 7(2), 10–24. <https://doi.org/10.33884/jab.v7i2.7148>
- Lisnawati, N. K., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2024). Pengaruh Return on Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), dan tingkat inflasi terhadap return saham subsektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2022. *EMAS: Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Bisnis*.
- Anggreni, N. W. D., & Yanti, N. N. S. A. (2026). Peran analisis fundamental dalam valuasi saham dan pengambilan keputusan investasi: Studi kasus saham BBCA periode 2020–2024. *Jurnal Maneksi (Management Ekonomi dan Akuntansi)*, 15(1), 242–254. <https://doi.org/10.31959/jm.v15i1.3524>
- Bank Indonesia. (2023). *Laporan perekonomian Indonesia tahun 2023: Stabilitas dan pemulihan ekonomi nasional*. Jakarta: Bank Indonesia. <https://www.bi.go.id>

- Dewi, P. Y. F., Wiksuana, I. G. B., & Artini, L. G. S. (2016). *Peran kinerja bank dalam pengaruh makro ekonomi terhadap return saham*. E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, 5(9), 3087–3112. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/EEB/article/view/19898>
- Bank Indonesia. (2024). *Laporan stabilitas sistem keuangan Indonesia: Ketahanan sektor keuangan di tengah ketidakpastian global*. Jakarta: Bank Indonesia. <https://www.bi.go.id>
- Basel Committee on Banking Supervision. (2025). *Guidelines on credit risk and non-performing loans: Regulatory framework and supervisory expectations*. Basel: Bank for International Settlements (BIS). <https://www.bis.org>
- BPS. (2025). *Data pertumbuhan ekonomi Indonesia tahun 2021–2024*. Jakarta: Badan Pusat Statistik.
- Sari, D. P., & Wijaya, A. (2023). *Analisis kinerja portofolio saham menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen pada Indeks LQ45*. Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis.
- Anisa, N., & Chabachib, M. (2023). *Pengaruh indikator makroekonomi terhadap kinerja saham perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Diponegoro Journal of Management*, 12(3), 1–14.
- Nabila, S., Listyaningsih, E., & Pratama, M. I. (2025). *The impact of exchange rate, Volatility Index (VIX), and Jakarta Composite Index (JCI) on banking stock returns in the Indonesia Stock Exchange*. *International Journal of Management, Economic and Accounting*.
- Mubarok, A., & Suryanto. (2022). *Analisis perbandingan kinerja portofolio saham menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen*. *Jurnal Manajemen Indonesia*.
- Pratama, R., & Lestari, N. (2021). *Analisis kinerja portofolio saham menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*.
- Puspita, M. A. (2024). *Menghadapi VUCA: Volatilitas indeks harga saham sub-sektor perbankan dan indikator ekonomi makro di tengah optimisme pertumbuhan ekonomi Indonesia*. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Pendidikan*. <https://journal3.um.ac.id/index.php/fe/article/view/7363>
- Sari, L., Septiano, R., & Pramadian, B. (2024). *Dampak inflasi terhadap fluktuasi harga saham perbankan di Indonesia: Analisis data tahun 2017–2023*.

Journal of Social and Economics Research, 6(2).
<https://doi.org/10.54783/jser.v6i2.739>

- Rombang, D. S., & Sigandong, A. P. S. (2023). *Pengembalian saham sektor perbankan dalam isu inflasi dan suku bunga*. Manajemen Bisnis dan Keuangan Korporat, 1(2), 39–46. <https://doi.org/10.58784/mbkk.46>
- Jelita, J., Nurfadilah, M., & Jamal, S. W. (2025). *Pengaruh inflasi dan suku bunga terhadap harga saham pada perusahaan sektor perbankan*. Jurnal Manajemen dan Profesional, 6(3).
<https://doi.org/10.32815/jpro.v6i3.2784>
- Mirayanti, N. M., & Wirama, D. G. (2018). *Pengaruh variabel ekonomi makro pada return saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 22(2).
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/33479>
- Lindayani, N. W., & Dewi, S. K. S. (2016). *Dampak struktur modal dan inflasi terhadap profitabilitas dan return saham perusahaan keuangan sektor perbankan*. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 5(8), 5274–5303.
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/22109>
- Pardede, B. S., Syaipudin, U., & Putri, W. R. E. (2024). *Pengaruh risiko kredit dan risiko pasar terhadap nilai perusahaan perbankan Indonesia (Studi empiris pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020–2021)*. Economics and Digital Business Review, 5(1), 448–459. <https://doi.org/10.37531/ecotal.v5i1.1080>
- Ekonomi dan Investasi. (2020). Efficient frontier dalam teori portofolio modern dan implikasinya bagi investor. Diakses dari
<https://ekonomidaninvestasi.com>
- Firmansyah, R., & Putra, D. (2022). *Pengaruh non-performing loan (NPL) terhadap kinerja saham bank di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Keuangan dan Perbankan, 26(3), 200–215.
- Norhaliza, S. D., & Purbowati, R. (2025). *Pengaruh inflasi, suku bunga, likuiditas, dan nilai tukar terhadap return saham sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2021–2023*. Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah), 8(2), 1468–1480. <https://doi.org/10.36778/jesya.v8i2.2175>
- Fama Eugene F (1981). *Stock Returns, Real Activity, Inflation, and Money*. American Economic Review, 71(4), 545–565.
- Ginting, A. (2016). *Pengaruh pertumbuhan ekonomi terhadap investasi dan pasar modal di Indonesia*. Jurnal Ekonomi Pembangunan, 17(2), 89–102.

- Gupta, A., & Mishra, R. (2024). A comprehensive study of stock market volatility: Types, determinants, and measurement methods. *International Journal for Multidisciplinary Research*, 6(6), 1–10.
- Chung, K. H., & Chuwonganant, C. (2018). *Market volatility and stock returns: The role of liquidity providers*. *Journal of Financial Markets*, 37, 17–34. <https://doi.org/10.1016/j.finmar.2017.07.002>
- Louzis, Dimitrios P., Vouldis, Angelos T., & Metaxas, Vasilios L.. (2012). Macroeconomic and bank-specific determinants of non-performing loans in Greece: A comparative study of mortgage, business and consumer loan portfolios. *Journal of Banking & Finance*, 36(4), 1012–1027. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2011.10.012>
- Setiawan, Sigit Ari. (2020). Does macroeconomic condition matter for stock market? Evidence of Indonesia stock market performance for 21 years. *Jurnal Perencanaan Pembangunan: The Indonesian Journal of Development Planning*, 4(1), 27–39. <https://doi.org/10.36574/jpp.v4i1.105>
- Beck, Thorsten, Jakubík, Petr, & PiloIU, Anamaria. (2015). Key determinants of non-performing loans: New evidence from a global sample. *Open Economies Review*, 26(3), 525–550. <https://doi.org/10.1007/s11079-015-9358-8>
- Riyadi, S., Sari, Y. I., Bakti, I. T., Narsih, D., & Lestari, S. (2026). *Analisis kinerja perbankan dan variabel makroekonomi terhadap stabilitas perbankan Indonesia*. *JMIK: Jurnal Manajemen dan Inovasi Kewirausahaan*. <https://doi.org/10.64532/kbh5b812>
- Christi, E. A., & Sihombing, P. (2023). *Analysis of Factors Affecting the Performance of Stock and Bond-Based ETF on The Indonesia Stock Exchange*. *Jurnal Manajemen*, 14(2), 172–189. <https://doi.org/10.32832/jm-uika.v14i2.9418>
- Levine, R. (2005). *Finance and Growth: Theory and Evidence*. In P. Aghion & S. N. Durlauf (Eds.), *Handbook of Economic Growth* (Vol. 1A, pp. 865–934). Elsevier. [https://doi.org/10.1016/S1574-0684\(05\)01012-9](https://doi.org/10.1016/S1574-0684(05)01012-9)
- Gruber, M., et al. (2024). Portfolio performance under macroeconomic uncertainty. *Financial Analysts Journal*, 80(1), 55–70.
- Hajrawati, A., & Azis, M. (2025). *Dampak inflasi dan tingkat suku bunga terhadap kinerja reksadana di Bursa Efek Indonesia tahun 2021–2023*. *Management & Accounting Expose*, 8(2), 44–55.

- IMF. (2022). *World Economic Outlook: Recovery during uncertainty*. Washington, DC: International Monetary Fund.
- Indopremier. (2022). Konsep dasar investasi portofolio. Diakses dari <https://www.indopremier.com>
- Ramadani, F., Slamet, R., & Firdaus, A. (2025). *Pengaruh pergerakan harga Bitcoin terhadap efektivitas saham sektor teknologi di Bursa Efek Indonesia*. *Lensa Ilmiah: Jurnal Manajemen dan Sumberdaya*, 4(3), 90–94.
- Wylson, & Suhardi. (2026). *Pengaruh pengetahuan investasi, financial literacy, dan risk management terhadap investment decisions pada mahasiswa di Kota Batam*. *eCo-Fin: Economics and Financial*, 8(2), 765–778. <https://doi.org/10.32877/ef.v8i2.3582>
- Yanti, D., Veronica, A., & Ramdhan, A. (2026). *Evaluasi risiko dan return portofolio saham sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Manivestasi*, 8(1), 143–150.
- Novianti, D. (2022). *The influence of bank health indicators, external factors and profit growth on banking stock returns on the Indonesia Stock Exchange*. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Akuntansi (JPENSI)*, 7(3). <https://doi.org/10.30736/jpensi.v7i3.1308>
- Li, W. (2021). The impact of economic volatility on investor behavior and portfolio returns. *Journal of Financial Economics and Investment Studies*, 15(2), 85–102.
- OJK. (2024). *Laporan stabilitas sektor jasa keuangan Indonesia*. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan.
- Lestari, P. G. A., & Kusmayadi, I. (2024). *Pengaruh kesehatan bank terhadap return saham pada subsektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018–2022*. *Jurnal Riset Keuangan*, 2(3).
- Rahman, A. (2024). Credit risk and stock portfolio performance in banking sector during economic recovery. *International Journal of Banking and Finance*, 19(1), 55–78.
- Rahmawati, S., & Hidayat, T. (2022). Pengaruh volatilitas ekonomi terhadap kinerja saham perbankan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 17(2), 210–225.
- Rachmawati, S., & Suryani, D. (2021). Risiko kredit dan kinerja saham bank. *Jurnal Keuangan Indonesia*, 13(1), 98–112.
- Saputra, R., & Lestari, D. (2024). Kinerja portofolio dalam kondisi ketidakpastian ekonomi global. *Jurnal Investasi Indonesia*, 7(1), 88–102.

- Sari, D., & Nugroho, A. (2021). Volatilitas ekonomi dan pengaruhnya terhadap *return* saham. *Jurnal Ekonomi Makro*, 9(1), 55–70.
- Schinasi, G. J., & Smith, R. T. (2000). Portfolio diversification, leverage, and financial contagion. *IMF Staff Papers*, 47(2), 159–176. <https://doi.org/10.2307/4621652>
- Setiawan, S. A. (2020). Does macroeconomic condition matter for stock market? Evidence of Indonesia stock market performance for 21 years. *Jurnal Perencanaan Pembangunan: The Indonesian Journal of Development Planning*, 4(1), 27–39. <https://doi.org/10.36574/jpp.v4i1.105>
- Sugiyono. (2018). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Todaro, M. P., & Smith, S. C. (2021). *Economic development* (13th ed.). Pearson.
- Utami, N., & Rahayu, S. (2023). Pengaruh volatilitas ekonomi terhadap kinerja saham perbankan. *Jurnal Ekonomi Indonesia*, 20(2), 134–150.
- Wahyuni, S., & Prasetyo, B. (2021). Risiko sistematis dan kinerja portofolio saham. *Jurnal Keuangan dan Investasi*, 6(1), 22–35.
- Wang, X., Zhang, Y., & Li, Q. (2021). Credit risk optimization and portfolio performance: Evidence from financial markets. *Journal of Risk Finance*, 22(4), 321–335.
- World Bank. (2023). *Global economic prospects*. Washington, DC: World Bank.
- Yousaf, K. M., Ali, S., & Ahmed, Z. (2023). Market volatility and stock trading activity: Evidence from global financial markets. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(4), 210–228.
- Zarman, H. (2024). Evaluasi kinerja portofolio saham berbasis risiko. *Jurnal Investasi Indonesia*, 8(2), 70–85.