

ANALYSIS OF STOCK PRICE BUBBLES IN THE TECHNOLOGY SECTOR IN INDONESIA

By Ridho Surya Saputra

ABSTRACT

This study empirically examines the existence of stock price bubbles in Indonesia's technology sector and analyzes the influence of macroeconomic variables on their occurrence. This study holds relevance as stock price bubbles can significantly impact capital market stability and resource allocation, which are crucial for sustainable economic growth amidst the evolving dynamics of the technology sector. The research represents a quantitative study based on daily time series data of the Technology Sector Index (IDXTECHNO) from January 25, 2021 to August 29, 2025. The methodology employs the Generalized Supremum Augmented Dickey-Fuller (GSADF) test to detect bubbles and applies logistic regression to examine the influence of broad money (M2), interest rates, and the World Uncertainty Index (WUI). The results uncover three distinct periods of explosive price behavior in the technology index. Crucially, the evidence indicates that only the broad money (M2) variable has a significant effect on these bubbles. These findings emphasize the importance of macroeconomic monitoring and appropriate policies in managing the stability of technology sector stock prices. Consequently, this research offers policy implications for the government and monetary authorities to prioritize market liquidity management in order to mitigate speculative risks and support steady, sustainable growth in the technology sector.

Keywords: *Stock Price Bubbles; GSADF Test; Technology Sector Index; M2; Indonesia.*

ANALISIS GELEMBUNG HARGA SAHAM SEKTOR TEKNOLOGI DI INDONESIA

Oleh Ridho Surya Saputra

ABSTRAK

Studi ini mengkaji secara empiris keberadaan gelembung harga saham di sektor teknologi Indonesia serta menganalisis pengaruh variabel makroekonomi terhadap kemunculannya. Studi ini menjadi relevan mengingat gelembung harga saham dapat berdampak signifikan terhadap stabilitas pasar modal dan alokasi sumber daya, yang memegang peranan krusial bagi pertumbuhan ekonomi berkelanjutan di tengah dinamika sektor teknologi yang terus berkembang. Penelitian ini merupakan studi kuantitatif yang menggunakan data runtun waktu harian Indeks Sektor Teknologi (IDXTECHNO) dari 25 Januari 2021 hingga 29 Agustus 2025. Metodologi penelitian menerapkan uji *Generalized Supremum Augmented Dickey-Fuller* (GSADF) untuk mendeteksi gelembung dan menggunakan regresi logistik untuk menguji pengaruh jumlah uang beredar dalam arti luas (M2), suku bunga, dan Indeks Ketidakpastian Global (WUI). Hasil penelitian mengungkap tiga periode perilaku harga eksplosif yang berbeda pada indeks teknologi tersebut. Secara krusial, bukti empiris mengindikasikan bahwa hanya variabel jumlah uang beredar (M2) yang memberikan pengaruh signifikan terhadap gelembung tersebut. Temuan ini menekankan pentingnya pemantauan makroekonomi dan kebijakan yang tepat dalam mengelola stabilitas harga saham sektor teknologi. Oleh karena itu, penelitian ini memberikan implikasi kebijakan bagi pemerintah dan otoritas moneter untuk memprioritaskan pengendalian likuiditas pasar guna memitigasi risiko spekulatif serta mendukung pertumbuhan sektor teknologi yang stabil dan berkelanjutan.

Kata Kunci: Gelembung Harga Saham; Uji GSADF; Indeks Sektor Teknologi; M2; Indonesia