



**ANALISIS GELEMBUNG HARGA SAHAM SEKTOR  
TEKNOLOGI DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

**RIDHO SURYA SAPUTRA 2210115105**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2026**



**ANALISIS GELEMBUNG HARGA SAHAM SEKTOR  
TEKNOLOGI DI INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**RIDHO SURYA SAPUTRA 2210115105**

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2026**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Ridho Surya Saputra

NIM. : 2210115105

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 12 Januari 2026

Yang menyatakan,



(Ridho Surya Saputra)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ridho Surya Saputra  
NIM : 2210115105  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**Analisis Gelembung Harga Saham Sektor Teknologi di Indonesia**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 20 Januari 2026

Yang menyatakan,



(Ridho Surya Saputra)

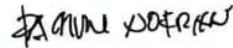
**SKRIPSI**

**ANALISIS GELEMBUNG HARGA SAHAM SEKTOR  
TEKNOLOGI DI INDONESIA**

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

**RIDHO SURYA SAPUTRA 2210115105**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 07 Januari 2026  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Fachru Nofrian, Ph.D**  
Ketua Penguji



**Sarah Ghania, S.P.W.K., ME**  
Penguji I



**Dr. Aswin Rivai, SE, MM**  
Penguji II (Pembimbing)



**Dr. Inbaedah, S.E, M.M.**  
Dekan



**Dr. Indri Arrafi Julhannisa, SE., ME**  
Koordinator Program Studi

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 12 Januari 2026

# ***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



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450

Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904

Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG TUGAS AKHIR  
SEMESTER GANJIL TA. 2025/2026

Pada hari ini, Rabu , tanggal 7 Januari 2026, telah dilaksanakan Sidang Tugas Akhir bagi mahasiswa:

Nama : Ridho Surya Saputra  
NIM : 2210115105  
Program Studi : Ekonomi Pembangunan S1  
Judul Tugas Akhir :

**Analisis Gelembung Harga Saham Sektor Teknologi di Indonesia**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus/Sidang Ulang\**, dengan Nilai Rata-Rata 82... dan Nilai Huruf A...

**Tim Penguji**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Fachru Nofrian, Ph.D	Ketua	
2	Sarah Ghania, S.P.W.K,ME	Anggota I	
3	Dr. Aswin Rivai, SE, MM	Anggota II **)	

Keterangan:

\*) Coret yang tidak perlu  
\*\*) Dosen Pembimbing

Nilai dalam Skala

85 - 100 = A  
80 - 84.99 = A-  
75 - 79.99 = B+  
70 - 74.99 = B  
65 - 69.99 = B-  
60 - 64.99 = C+  
55 - 59.99 = C  
40 - 54.99 = D  
0 - 39.99 = E

Jakarta, 7 Januari 2026

Mengesahkan  
a.n. DEKAN  
Koordinator Prodi Ekonomi Pembangunan S1

Dr. Indri Arrafi Julianisa, SE, ME

## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia, serta hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian ini dengan judul “**Analisis Gelembung Harga Saham Sektor Teknologi di Indonesia**” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Pada kesempatan ini dengan penuh rasa hormat, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
2. Ibu Dr. Indri Arrafi Juliannisa, S.E., M.E selaku Ketua Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan.
3. Bapak Fachru Nofrian, Ph.D selaku Ketua Penguji, Ibu Sarah Ghania, S.P.W.K., ME selaku Penguji I, dan Bapak Dr. Aswin Rivai selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, masukan, serta referensi penelitian selama penyusunan penelitian.
4. Bapak Dr. Purwanto Widodo, S.Si., M.Si selaku Dosen Statistika yang telah banyak meluangkan waktunya untuk berdiskusi serta memberikan masukan dan ilmu pengetahuan berharga yang memperkaya analisis dalam skripsi ini.
5. Keluarga yang selalu memberikan doa serta dukungannya dengan penuh kasih sayang sehingga dapat menjadi motivasi tersendiri bagi penulis dalam menuntaskan penelitian ini.
6. Seluruh teman-teman mahasiswa Program Studi Ekonomi Pembangunan Angkatan 2022 atas bantuan dan dukungannya selama masa pendidikan di UPN Veteran Jakarta.

Akhir kata, diharapkan semoga riset ini dapat memberikan kontribusi nyata bagi perkembangan ilmu pengetahuan serta memperkaya wawasan para pembaca.

Jakarta, 07 Januari 2026

Ridho Surya Saputra

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>10</b>
II.1 Landasan Teori .....	10
II.1.1 <i>Asset Pricing Model</i> .....	10
II.1.2 <i>Stock Price Bubbles Theory</i> .....	11
II.1.3 <i>Stock Market Irrational Exuberance</i> .....	13
II.1.4 Teori <i>Broad money</i> (M2).....	13
II.1.5 Teori Suku Bunga.....	14
II.1.6 Teori Ketidakpastian Global.....	15

II.1.7	Hubungan Broad money (M2) Dengan Gelembung Harga Saham.....	16
II.1.8	Hubungan Suku Bunga Dengan Gelembung Harga Saham .....	16
II.1.9	Hubungan Ketidakpastian Global Dengan Gelembung Harga Saham..	17
II.2	Penelitian Sebelumnya .....	17
II.3	Kerangka Penelitian.....	27
II.4	Hipotesis Penelitian .....	29

### **BAB III METODE PENELITIAN ..... 30**

III.1	Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel .....	30
III.1.1	Definisi Operasional .....	30
III.1.2	Pengukuran Variabel .....	31
III.2	Penentuan Populasi Dan Sampel .....	32
III.2.1	Populasi .....	32
III.2.2	Sampel.....	32
III.3	Teknik Pengumpulan Data .....	32
III.3.1	Jenis Data.....	32
III.3.2	Sumber Data .....	32
III.3.3	Pengumpulan Data.....	33
III.4	Teknik Analisis Data .....	33
III.4.1	Uji <i>Generalized Supremum Augmented Dickey Fuller (GSADF)</i> .....	33
III.4.2	Estimasi Model Regresi Logistik .....	36
III.4.3	Standardisasi Data .....	38
III.4.4	Uji Stasioneritas.....	38
III.4.5	Uji Multikolinearitas .....	39
III.4.6	Uji Kecocokan Model ( <i>Goodness-of-Fit</i> ).....	39
III.4.7	Koefisien Determinasi .....	39
III.4.8	Interpretasi Model.....	40
III.4.9	Uji Hipotesis .....	40

### **BAB IV PEMAHASAN ..... 42**

IV.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	42
IV.2	Deskripsi Data Penelitian .....	44
IV.2.1	Indeks Sektor Teknologi di Indonesia .....	45
IV.2.2	<i>Broad money</i> di Indonesia .....	46
IV.2.3	Suku Bunga di Indonesia.....	47

IV.2.4	Indeks Ketidakpastian Global.....	47
IV.3	Analisis Uji GSADF.....	48
IV.4	<i>Date-Stamping Bubble</i> .....	49
IV.5	Analisis Model Regresi Logistik.....	52
IV.6	Uji Stasioneritas.....	52
IV.7	Uji Multikolinearitas .....	52
IV.8	Uji Kecocokan Model ( <i>Goodness-of-Fit</i> ).....	53
IV.9	Koefisien Determinasi .....	54
IV.10	Model Regresi Logistik .....	54
IV.11	Interpretasi Model.....	55
IV.12	Uji Hipotesis .....	56
IV.12.1	Uji Parsial .....	56
IV.12.2	Uji <i>Omnibus Test</i> (Simultan).....	58
IV.13	Pembahasan .....	58
IV.13.1	Identifikasi Keberadaan Gelembung Saham .....	58
IV.13.2	Pengaruh <i>Broad Money</i> terhadap Gelembung Saham.....	64
IV.13.3	Pengaruh Suku Bunga terhadap Gelembung Saham .....	65
IV.13.4	Pengaruh Indeks Ketidakpastian Global terhadap Gelembung Saham ...	66
IV.14	Keterbatasan Penelitian .....	67
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>69</b>
V.1	Kesimpulan.....	69
V.2	Saran .....	70
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>72</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Penelitian Sebelumnya .....	21
Tabel 2. Pengukuran Variabel.....	31
Tabel 3. Top 5 <i>Market Cap</i> IDXTECHNO Per Agustus 2025 .....	42
Tabel 4. Statistik Deskriptif .....	44
Tabel 5. Nilai Statistik Uji SADF dan GSADF .....	49
Tabel 6. <i>Date-Stamp Bubble</i> .....	50
Tabel 7. Klasifikasi Status Gelembung Bulanan IDXTECHNO .....	51
Tabel 8. Hasil Uji Stasioneritas.....	52
Tabel 9. Hasil Uji Multikolinearitas .....	53
Tabel 10. Hasil Uji Hosmer-Lemeshow .....	53
Tabel 11. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	54
Tabel 12. Hasil Analisis Regresi Logistik .....	54
Tabel 13. Hasil <i>Odds Ratio</i> .....	55
Tabel 14. Hasil Uji Parsial .....	57
Tabel 15. Hasil Uji <i>Omnibus Test of Model Coefficients</i> .....	58
Tabel 16. Divergensi Harga Saham dan Kinerja Fundamental Emiten Utama.....	61

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. Pertumbuhan Ekonomi Digital di Indonesia Tahun 2024.....	2
Gambar 2. Grafik Pergerakan Indeks Sektor Teknologi 2021-2025.....	3
Gambar 3. Grafik Pergerakan M2 Indonesia dari Tahun 2021-2025.....	4
Gambar 4. Grafik Pergerakan Suku Bunga Indonesia dari Tahun 2021-2025 .....	5
Gambar 5. Grafik Pergerakan Indeks Ketidakpastian Global Indonesia dari Tahun 2021-2025 .....	6
Gambar 6. Kerangka Pemikiran.....	28
Gambar 7. Hasil Uji GSADF IDXTECHNO.....	50

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Emiten IDXTECHNO Per Agustus 2025.....	80
Lampiran 2. Data Harian IDXTECHNO .....	81
Lampiran 3. Hasil Uji GSADF .....	94
Lampiran 4. Hasil <i>Date-Stamping</i> .....	95
Lampiran 5. Data Penelitian.....	96
Lampiran 6. Hasil Statistik Deskriptif .....	97
Lampiran 7. Hasil Uji Stasioneritas .....	98
Lampiran 8. Hasil Uji Multikolinearitas .....	98
Lampiran 9. Model Firth <i>Logistic Regression</i> .....	98
Lampiran 10. Hasil <i>Odds Ratio</i> .....	98
Lampiran 11. Hasil Uji <i>Omnibus Test</i> .....	99
Lampiran 12. Hasil Uji Hosmer-Lemeshow .....	99
Lampiran 13. Hasil Koefisien Determinasi.....	99