



## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis hubungan jangka pendek dan jangka panjang antara determinan makroekonomi dengan tingkat investasi ekonomi sirkuler di 26 negara Uni Eropa selama periode 2005–2023. Penulis menggunakan model Panel ARDL dengan estimator Pooled Mean Group (PMG) untuk menangkap dinamika jangka pendek sekaligus hubungan jangka panjang antarvariabel. Hasil estimasi menunjukkan bahwa PDB per kapita dan penerimaan pajak memiliki pengaruh positif terhadap investasi ekonomi sirkuler dalam jangka panjang, sedangkan tingkat inflasi berpengaruh negatif. Suku bunga dan pengeluaran pemerintah menunjukkan pengaruh yang berbeda antara jangka pendek dan jangka panjang, sedangkan variabel *dummy* COVID-19 menunjukkan efek negatif jangka pendek dan positif jangka panjang terhadap investasi ekonomi sirkuler. Analisis ini dapat menjadi referensi bagi pembuat kebijakan di Uni Eropa dalam merancang strategi ekonomi sirkuler yang efektif dan mendukung transisi menuju ekonomi hijau.

**Kata kunci:** Ekonomi Sirkuler, Investasi Berkelanjutan, Determinan Makroekonomi, Panel ARDL, Pooled Mean Group, Uni Eropa, COVID-19



## ***ABSTRACT***

*This study aims to examine the short-term and long-term relationships between macroeconomic determinants and circular economy investment across 26 European Union countries during the 2005–2023 period. The study employs a Panel ARDL model using the Pooled Mean Group (PMG) estimator to capture both short-term dynamics and long-term equilibrium relationships among variables. The estimation results indicate that GDP per capita and tax revenue have a positive effect on circular economy investment in the long run, while inflation exerts a negative effect. Interest rates and government expenditure show varying impacts between short- and long-term horizons, and the COVID-19 dummy variable indicates a negative short-term effect and a positive long-term effect on circular economy investment. These findings provide insights for policymakers in the European Union to design effective circular economy strategies that support the transition to a green economy.*

**Keywords:** *Circular Economy, Sustainable Investment, Macroeconomic Determinants, Panel ARDL, Pooled Mean Group, European Union, COVID-19*