

## DAFTAR ISI

BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	2
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	2
1.4 Tujuan Penelitian .....	3
1.5 Manfaat Penelitian .....	3
1.6 Ruang Lingkup Penelitian.....	4
1.7 Sistematika Penulisan .....	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1 Landasan Teori .....	6
2.1.1 <i>Efficient Market Hypothesis</i> .....	6
2.1.2 <i>Event Study</i> .....	7
2.2 Perumusan Hipotesis.....	12
BAB III METODE PENELITIAN.....	13
3.1 Desain Penelitian .....	13
3.2 Metode Pengumpulan Data .....	18
3.3 Metode Analisis Data.....	18
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	21
4.1 Perdagangan Mata Uang Kripto Bitcoin.....	21
4.2 Perdagangan Mata Uang Kripto Ethereum .....	29
4.3 Perdagangan Mata Uang Kripto Binance Coin .....	37
4.4 Perdagangan Mata Uang Kripto Cardano .....	45
4.5 Perdagangan Mata Uang Kripto Ripple .....	53
4.6 Perdagangan Mata Uang Kripto USD Coin .....	61
4.7 Perdagangan Mata Uang Kripto Litecoin.....	70
4.8 Rekapitulasi Hasil.....	78
BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....	80
5.1 Simpulan.....	80
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	81
5.3 Saran.....	82
Daftar Pustaka .....	83

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Enam Peristiwa Terkait Bitcoin Pada Akun Twitter Elon Musk.....	14
Tabel 4.1	<i>Cumulative Abnormal Return</i> (CAR) atau Akumulasi Tingkat Pengembalian <i>Abnormal</i> dan <i>Cumulative Abnormal Volume</i> (CAV) atau Akumulasi Volume Perdagangan <i>Abnormal</i> dari mata uang kripto Bitcoin di sekitar aktivitas Twitter dari Elon Musk.....	28
Tabel 4.2	<i>Cumulative Abnormal Return</i> (CAR) atau Akumulasi Tingkat Pengembalian <i>Abnormal</i> dan <i>Cumulative Abnormal Volume</i> (CAV) atau Akumulasi Volume Perdagangan <i>Abnormal</i> dari mata uang kripto Ethereum di sekitar aktivitas Twitter dari Elon Musk .....	36
Tabel 4.3	<i>Cumulative Abnormal Return</i> (CAR) atau Akumulasi Tingkat Pengembalian <i>Abnormal</i> dan <i>Cumulative Abnormal Volume</i> (CAV) atau Akumulasi Volume Perdagangan <i>Abnormal</i> dari mata uang kripto Binance Coin di sekitar aktivitas Twitter dari Elon Musk .....	44
Tabel 4.4	<i>Cumulative Abnormal Return</i> (CAR) atau Akumulasi Tingkat Pengembalian <i>Abnormal</i> dan <i>Cumulative Abnormal Volume</i> (CAV) atau Akumulasi Volume Perdagangan <i>Abnormal</i> dari mata uang kripto Cardano di sekitar aktivitas Twitter dari Elon Musk .....	52
Tabel 4.5	<i>Cumulative Abnormal Return</i> (CAR) atau Akumulasi Tingkat Pengembalian <i>Abnormal</i> dan <i>Cumulative Abnormal Volume</i> (CAV) atau Akumulasi Volume Perdagangan <i>Abnormal</i> dari mata uang kripto Ripple di sekitar aktivitas Twitter dari Elon Musk .....	60
Tabel 4.6	<i>Cumulative Abnormal Return</i> (CAR) atau Akumulasi Tingkat Pengembalian <i>Abnormal</i> dan <i>Cumulative Abnormal Volume</i> (CAV) atau Akumulasi Volume Perdagangan <i>Abnormal</i> dari mata uang kripto USD Coin di sekitar aktivitas Twitter dari Elon Musk .....	69
Tabel 4.7	<i>Cumulative Abnormal Return</i> (CAR) atau Akumulasi Tingkat Pengembalian <i>Abnormal</i> dan <i>Cumulative Abnormal Volume</i> (CAV) atau Akumulasi Volume Perdagangan <i>Abnormal</i> dari mata uang kripto Litecoin di sekitar aktivitas Twitter dari Elon Musk .....	77
Tabel 4.8	Rekapitulasi Pengaruh Peristiwa Yang Diteliti Pada Perdagangan Seluruh Mata Uang Kripto.....	79

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Plot Periode Estimasi dan Periode Pengamatan.....	16
Gambar 4.1	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Bitcoin per menit di sekitar peristiwa satu (Profil Twitter bio berubah menjadi #bitcoin).....	23
Gambar 4.2	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Bitcoin per menit di sekitar peristiwa dua ( <i>Buy Tesla with Bitcoin</i> ).....	23
Gambar 4.3	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Bitcoin per menit di sekitar peristiwa tiga ( <i>Suspended purchases using Bitcoin</i> ).....	24
Gambar 4.4	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Bitcoin per menit di sekitar peristiwa empat ( <i>Tesla has not sold any Bitcoin</i> ).....	24
Gambar 4.5	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Bitcoin per menit di sekitar peristiwa lima ( <i>Spokewith North American Bitcoin Miners</i> ).....	25
Gambar 4.6	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Bitcoin per menit di sekitar peristiwa enam ( <i>#Bitcoin with Heartbreak Emoji</i> ).....	25
Gambar 4.7	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Ethereum per menit di sekitar peristiwa satu (Profil Twitter bio berubah menjadi #bitcoin).....	31
Gambar 4.8	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Ethereum per menit di sekitar peristiwa dua ( <i>Buy Tesla with Bitcoin</i> ).....	31
Gambar 4.9	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Ethereum per menit di sekitar peristiwa tiga ( <i>Suspended purchases using Bitcoin</i> ).....	32
Gambar 4.10	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Ethereum per menit di sekitar peristiwa empat ( <i>Tesla has not sold any Bitcoin</i> ).....	32
Gambar 4.11	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Ethereum per menit di sekitar peristiwa lima ( <i>Spokewith North American Bitcoin Miners</i> ).....	33
Gambar 4.12	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Ethereum per menit di sekitar peristiwa enam ( <i>#Bitcoin with Heartbreak Emoji</i> ).....	33

Gambar 4.13	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Binance Coin per menit di sekitar peristiwa satu (Profil Twitter bio berubah menjadi #bitcoin).....	38
Gambar 4.14	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Binance Coin per menit di sekitar peristiwa dua ( <i>Buy Tesla with Bitcoin</i> ).....	39
Gambar 4.15	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Binance Coin per menit di sekitar peristiwa tiga ( <i>Suspended purchases using Bitcoin</i> ).....	39
Gambar 4.16	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Binance Coin per menit di sekitar peristiwa empat ( <i>Tesla has not sold any Bitcoin</i> ).....	40
Gambar 4.17	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Binance Coin per menit di sekitar peristiwa lima ( <i>Spokewith North American Bitcoin Miners</i> ).....	40
Gambar 4.18	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Ethereum per menit di sekitar peristiwa enam ( <i>#Bitcoin with Heartbreak Emoji</i> ).....	41
Gambar 4.19	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Cardano per menit di sekitar peristiwa satu (Profil Twitter bio berubah menjadi #bitcoin).....	46
Gambar 4.20	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Cardano per menit di sekitar peristiwa dua ( <i>Buy Tesla with Bitcoin</i> ).....	47
Gambar 4.21	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Cardano per menit di sekitar peristiwa tiga ( <i>Suspended purchases using Bitcoin</i> ).....	47
Gambar 4.22	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Cardano per menit di sekitar peristiwa empat ( <i>Tesla has not sold any Bitcoin</i> ).....	48
Gambar 4.23	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Cardano per menit di sekitar peristiwa lima ( <i>Spokewith North American Bitcoin Miners</i> ).....	48
Gambar 4.24	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Cardano per menit di sekitar peristiwa enam ( <i>#Bitcoin with Heartbreak Emoji</i> ).....	49
Gambar 4.25	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Ripple per menit di sekitar peristiwa satu (Profil Twitter bio berubah menjadi #bitcoin).....	54

Gambar 4.26	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Ripple per menit di sekitar peristiwa dua ( <i>Buy Tesla with Bitcoin</i> ).....	55
Gambar 4.27	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Ripple per menit di sekitar peristiwa tiga ( <i>Suspended purchases using Bitcoin</i> ).....	55
Gambar 4.28	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Ripple per menit di sekitar peristiwa empat ( <i>Tesla has not sold any Bitcoin</i> ).....	56
Gambar 4.29	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Ripple per menit di sekitar peristiwa lima ( <i>Spokewith North American Bitcoin Miners</i> ).....	56
Gambar 4.30	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Ripple per menit di sekitar peristiwa enam ( <i>#Bitcoin with Heartbreak Emoji</i> ).....	57
Gambar 4.31	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan USD Coin per menit di sekitar peristiwa satu (Profil Twitter bio berubah menjadi #bitcoin).....	62
Gambar 4.32	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan USD Coin per menit di sekitar peristiwa dua ( <i>Buy Tesla with Bitcoin</i> ).....	63
Gambar 4.33	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan USD Coin per menit di sekitar peristiwa tiga ( <i>Suspended purchases using Bitcoin</i> ).....	63
Gambar 4.34	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan USD Coin per menit di sekitar peristiwa empat ( <i>Tesla has not sold any Bitcoin</i> ).....	64
Gambar 4.35	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan USD Coin per menit di sekitar peristiwa lima ( <i>Spokewith North American Bitcoin Miners</i> ).....	64
Gambar 4.36	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan USD Coin per menit di sekitar peristiwa enam ( <i>#Bitcoin with Heartbreak Emoji</i> ).....	65
Gambar 4.37	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Litecoin per menit di sekitar peristiwa satu (Profil Twitter bio berubah menjadi #bitcoin).....	71
Gambar 4.38	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Litecoin per menit di sekitar peristiwa dua ( <i>Buy Tesla with Bitcoin</i> ).....	72

Gambar 4.39	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Litecoin per menit di sekitar peristiwa tiga ( <i>Suspended purchases using Bitcoin</i> ).....	72
Gambar 4.40	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Litecoin per menit di sekitar peristiwa empat ( <i>Tesla has not sold any Bitcoin</i> ).....	73
Gambar 4.41	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Litecoin per menit di sekitar peristiwa lima ( <i>Spokewith North American Bitcoin Miners</i> ).....	73
Gambar 4.42	Tingkat pengembalian, volume perdagangan, harga, dan jumlah perdagangan Litecoin per menit di sekitar peristiwa enam ( <i>#Bitcoin with Heartbreak Emoji</i> ).....	74

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Rekapitulasi Hasil Pengujian Hipotesis Menggunakan <i>Alpha</i> 1% .....	85
1.1 Mata Uang Kripto Bitcoin.....	85
1.2 Mata Uang Kripto Ethereum.....	92
1.3 Mata Uang Kripto Binance Coin.....	98
1.4 Mata Uang Kripto Cardano.....	104
1.5 Mata Uang Kripto Ripple.....	110
1.6 Mata Uang Kripto USD Coin.....	116
1.7 Mata Uang Kripto Litecoin.....	122
Lampiran 2 Rekapitulasi Hasil Pengujian Hipotesis Menggunakan <i>Alpha</i> 5%.....	128
2.1 Mata Uang Kripto Bitcoin.....	128
2.2 Mata Uang Kripto Ethereum.....	134
2.3 Mata Uang Kripto Binance Coin.....	140
2.4 Mata Uang Kripto Cardano.....	146
2.5 Mata Uang Kripto Ripple.....	152
2.6 Mata Uang Kripto USD Coin.....	158
2.7 Mata Uang Kripto Litecoin.....	164
Lampiran 3 Rekapitulasi Hasil Pengujian Hipotesis Menggunakan <i>Alpha</i> 10%.....	170
3.1 Mata Uang Kripto Bitcoin.....	170
3.2 Mata Uang Kripto Ethereum.....	176
3.3 Mata Uang Kripto Binance Coin.....	182
3.4 Mata Uang Kripto Cardano.....	188
3.5 Mata Uang Kripto Ripple.....	194
3.6 Mata Uang Kripto USD Coin.....	200
3.7 Mata Uang Kripto Litecoin.....	206
Lampiran 4 Hasil Pengujian Normalitas Data Menggunakan <i>IBM SPSS</i> <i>Statistics 25</i> .....	212
4.1 Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 360$ .....	212
4.2 Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 300$ .....	215
4.2 Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 240$ .....	218
4.3 Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 180$ .....	221
4.4 Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 120$ .....	224
4.5 Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 60$ .....	227
4.6 Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 30$ .....	230
4.7 Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 10$ .....	233
4.8 Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 5$ .....	236
Lampiran 5 Hasil Pengujian <i>One Sample T-test</i> Menggunakan <i>IBM</i> <i>SPSS Statistics 25</i> .....	239
5.1 Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 360$ .....	239

5.2	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 300$ .....	242
5.3	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 240$ .....	245
5.4	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 180$ .....	248
5.5	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 120$ .....	251
5.6	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 60$ .....	254
5.7	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 30$ .....	257
5.8	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 10$ .....	260
5.9	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 5$ .....	263
Lampiran 6 Hasil Pengujian <i>One-Sample Wilcoxon Signed Ranked Test</i>		
	Menggunakan <i>IBM SPSS Statistics 25</i> .....	266
6.1	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 360$ .....	267
6.2	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 300$ .....	274
6.3	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 240$ .....	281
6.4	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 180$ .....	288
6.5	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 120$ .....	295
6.6	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 60$ .....	302
6.7	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 30$ .....	309
6.8	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 10$ .....	316
6.9	Jendela waktu $t = 0$ sampai dengan $t = 5$ .....	323