

## INTISARI

Fenomena munculnya koin *bitcoincash* (BCH) di bursa Indodax akibat dari peristiwa *hardfork* akan memberikan reaksi bagi para pengguna aset digital untuk mencari keuntungan atas peristiwa tersebut. Metode studi peristiwa digunakan untuk meneliti reaksi pasar terhadap sembilan koin *crypto* baik sebelum maupun sesudah terjadinya peristiwa, dalam penentuan sampel dibentuk berdasarkan kriteria koin yang sudah terdaftar dan banyak diminati oleh pengguna aset digital di bursa Indodax.

Penelitian peristiwa *hardfork* 1 Agustus 2017 menggunakan *market model* dengan data penelitian selama 447 hari pada periode 2016-2017, tepatnya t-386 dan periode peristiwa selama 61 hari, dengan asumsi pada t-30 hingga t-0 (saat peristiwa) dan periode setelah peristiwa t+30. Pengujian statistik pada rata-rata *abnormal return* tidak menunjukkan hasil yang signifikan dengan menggunakan uji *paired sample t-test*. Hal ini terjadi dikarenakan para pengguna aset digital tidak ingin berspekulasi pada koin baru karena adanya faktor yang disengaja untuk menurunkan harga dengan cara penjualan koin secara massal walaupun peristiwa tersebut memiliki kandungan informasi bagi para investor.

Kata Kunci: Studi peristiwa, *hardfork*, *abnormal return*, *market model*, aset digital

## ABSTRACT

A phenomenon of an emerging bitcoincash (BCH) coins on the Indodax Exchange caused from hardfork event will give an effect on users of digital assets to earn profit from these events. The event study method is used to investigate the market reaction of nine crypto coins both before and after event, in determining sample which is based on asset criteria that has been registered and owned by users of digital assets on the Indodax Exchange.

The reasearch of hardfork event on August 1, 2017 uses a market model with research data for 447 days in the period 2016-2017,  $t-386$  and a screening period for 61 days, assuming at  $t-30$  to  $t-0$  (during playback) and the period after screening  $t + 30$ . Testing statistics on the average abnormal return does not show significant results using a paired sample t-test. This happens because users of digital assets do not want to speculate on new coins because of the factors that can cause loss of money eventhough the event has information content for investors.

Keywords: Event study, hardfork, abnormal return, market model, digital assets