

ABSTRACT

BITCOIN TALK VS. BITCOIN WALK: EXAMINING STOCK RETURNS CO-JUMPS BEFORE AND AFTER CORPORATE CRYPTO ASSETS OWNERSHIP

Fairuuz Ryanhilmi Hibatullah

22/500114/PEK/28580

With the increasing integration of cryptocurrencies into corporate financial strategies, understanding their impact on stock returns movements has become crucial. This study investigates how owning Bitcoin influences co-jumps in corporate stock returns by comparing periods before and after companies acquire Bitcoin. Using logistic regression analysis and AR-asymmetric-GARCH models, we examine the relationship between cryptocurrency returns jumps and stock returns jumps in a sample of companies associated with and owning Bitcoin. The AR-asymmetric-GARCH model helps in detecting jumps by accounting for asymmetric effects in the return series. The results show that jumps in Bitcoin (BTC) and Cardano (ADA) returns significantly influence stock returns jumps, with a more pronounced effect during the holding period. Specifically, the coefficient for BTC jumps rises from 1.0044 in the pre-holding period to 1.7065 in the holding period, indicating a 5.51-fold increase in the likelihood of stock returns jumps once companies hold Bitcoin. ADA jumps also become significant in the holding period, emphasizing its growing impact. This shift underscores the heightened importance of Bitcoin once it becomes part of a company's asset portfolio. These findings support the hypothesis that owning Bitcoin assets leads to discernible differences in co-

jumps compared to merely associating with Bitcoin.

Keywords: Bitcoin, Cryptocurrency, Stock Returns, Jumps, Co-jumps.

ABSTRAK

BITCOIN TALK VS. BITCOIN WALK: MENELITI LONCATAN BERSAMA PENGEMBALIAN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH KEPEMILIKAN ASET KRIPTO OLEH PERUSAHAAN

Fairuuz Ryanhilmi Hibatullah

22/500114/PEK/28580

Dengan meningkatnya penggunaan mata uang kripto dalam strategi keuangan perusahaan, pemahaman tentang dampaknya pada pergerakan pengembalian saham menjadi semakin penting. Penelitian ini meneliti bagaimana kepemilikan Bitcoin oleh perusahaan memengaruhi loncatan bersama dalam pengembalian saham, dengan membandingkan periode sebelum dan sesudah akuisisi Bitcoin. Melalui analisis regresi logistik dan model AR-asymmetric-GARCH, penelitian ini menguji hubungan antara loncatan pengembalian kripto dan loncatan pengembalian saham pada perusahaan yang memiliki atau terlibat dalam Bitcoin. Hasil menunjukkan bahwa loncatan pengembalian Bitcoin (BTC) dan Cardano (ADA) memiliki pengaruh signifikan terhadap loncatan pengembalian saham, dengan efek yang lebih kuat selama periode kepemilikan. Koefisien BTC meningkat dari 1,0044 sebelum kepemilikan menjadi 1,7065 setelahnya, menunjukkan peningkatan kemungkinan loncatan pengembalian saham sebesar 5,51 kali. Loncatan ADA juga menjadi signifikan pada periode kepemilikan, menandakan pengaruhnya yang semakin besar. Temuan ini menegaskan bahwa kepemilikan Bitcoin menghasilkan perubahan nyata dalam loncatan pengembalian saham dibandingkan dengan sekadar keterlibatan dalam Bitcoin.

Kata Kunci: Bitcoin, *Cryptocurrency*, Pengembalian Saham, Lonjakan, *Co-jumps*