



# 事件研究法 與 TEJ Event Study系統

TEJ 業務部 徐郁婷  
02-8768-1088#112  
ythsu@tej.com.tw

## 聲明

本講義的內文、圖形、照片及編排等著作權或其他智慧財產權均歸屬台灣經濟新報(TEJ)所有，**禁止錄音錄影**。

非經書面授權同意，不得以任何形式於任何平面或電子網路轉載、複製、引用、公開傳輸、改作、散布或為其他利用行為。



# 大綱

01

事件研究法

02

TEJ 事件研究系  
統操作步驟

03

Q & A

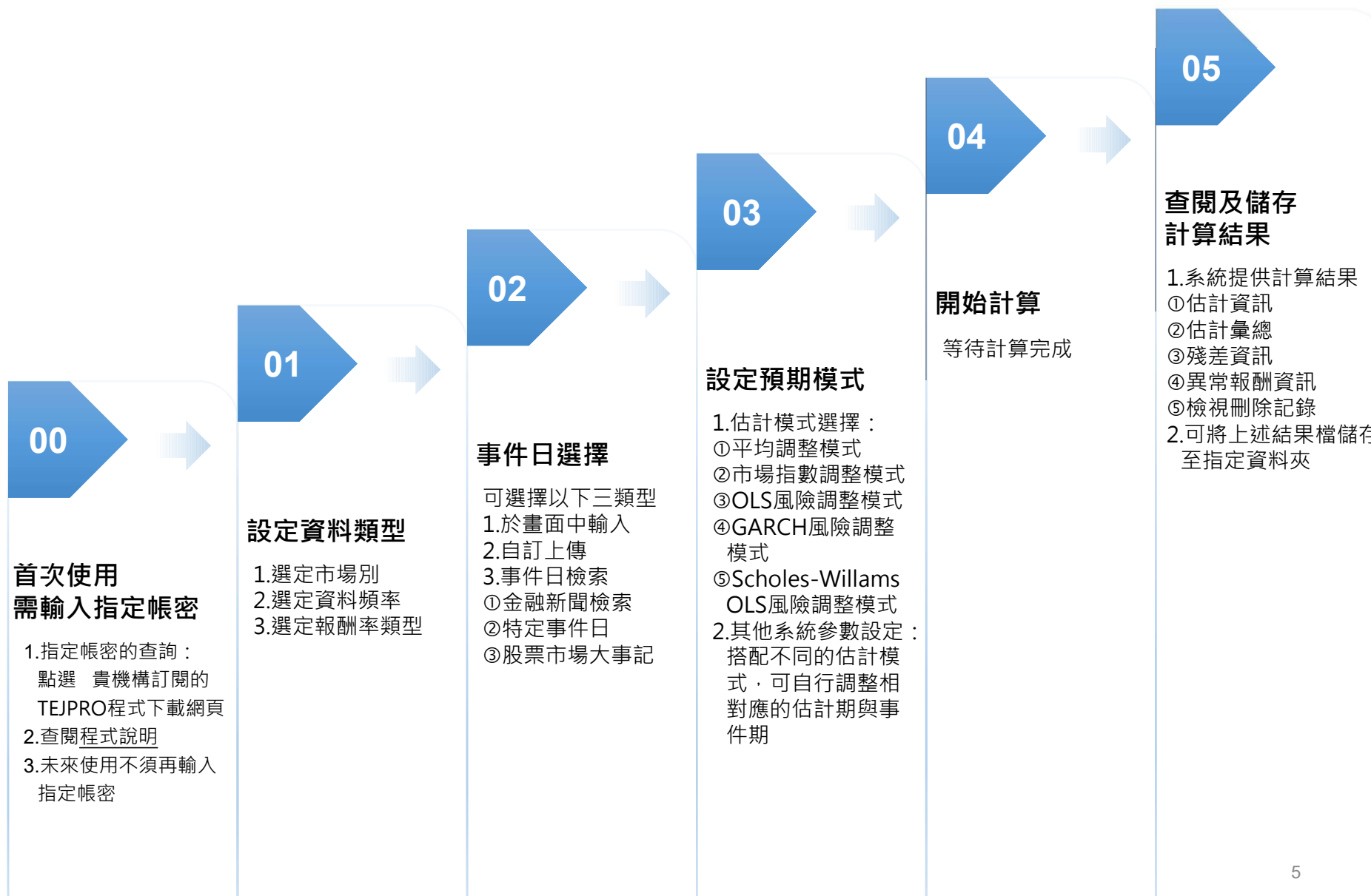
# 01 事件研究法

- 用來瞭解股票市場證券價格與特定事件間關聯性之實證分析

若此事件顯著，使該公司股價波動狀況異於無事件時之表現，則會產生異常報酬率(或異常周轉率)。

而事件研究 ( Event Study ) 主要的目的在於利用統計方法檢定異常報酬(或異常周轉)狀況，藉以明瞭該事件是否對公司股價或交易量造成影響。

# TEJ 02 TEJ事件研究系統五大操作步驟



The screenshot displays the TEJ Pro (Version 1.0.0.149) application window. The title bar shows the server address: Server:211.23.181.21 - [視窗]. The menu bar includes options like 檔案, 編輯, 檢視, 設定, 搜尋, 選項, 介面設定, 技術手冊, 線上教學, and 聯絡我們. The toolbar contains various icons for data analysis, including 公司, 欄位, 個股, 多股, 單項, 轉置, 繪圖, 放大, 縮小, 財務, 法說, 其他, and K線. The sidebar on the left, titled '功能選單', lists '智能搜尋' (Smart Search) and '事件研究' (Event Research), with a yellow arrow pointing to the latter. The main content area shows the TEJ logo and navigation links: 關於TEJ, 最新消息, 解決方案, 資料銀行, 專家觀點, 客戶專區, 常見Q&A. A '聯絡我們' (Contact Us) button is also present. The main headline reads: '深耕台灣三十餘載！TEJ從數據提供者蛻變成金融界全方位的獻策家！' (Deeply cultivated in Taiwan for over 30 years! TEJ has evolved from a data provider to a strategic advisor for the financial industry in all aspects!). Below the headline is the date 'Aug 27 2024'. At the bottom of the main content area, there are several award logos: 'TEJ X 最佳金融', 'TEJ X 永續金融', 'TEJ X 財經資料庫', '台灣經濟新報 Taiwan Economic Journal', and 'TEJ X 信用風險'. On the right side, there is a '電子報訂閱' (E-newsletter subscription) form with fields for '姓名' (Name) and '電子郵件' (Email), and a '立即訂閱' (Subscribe Now) button. Below the form is an '文章分類' (Article Categories) section with a dropdown menu showing '專題活動' (Special Activities) and a count of '55'.

(Version 1.5.0.0)

登入設定

語言 繁體中文

國家/地區 台灣

帳號

密碼

連線設定 登入 取消

首次使用事件研究系統時，  
需輸入指定帳密登入系統

## 帳號申請

TEJ Pro帳號申請

### 程式說明

TEJ Pro程式內含已下安裝項目

1. TEJ PRO
  - 帳號：申請輸入的Email
  - 密碼：自行設定
2. TEJ SmarWizard(帳密同TEJ PRO)
3. TEJ事件研究系統(如果遇到需要輸入帳號密碼，請使用以下資訊)
  - 帳號：
  - 密碼：

操作手冊下載

技術手冊下載

TEJ事件研究 (Version 1.5.0.0)

事件研究名稱: 事件研究專案

資料類型 事件日選擇 預期模式

資料市場

- 中國
- 台灣
- 香港
- 新加坡
- 韓國
- 馬來西亞
- 菲律賓
- 泰國
- 泰國外資

資料頻率: 日資料

報酬率型態: 連續複利報酬率

下一步

多種證券市場

依各機構訂閱為準

多種資料頻率

可選擇日、週、月

多種計算變數

連續複利股價報酬率  
簡單股價報酬率  
周轉率

# TEJ 事件日選擇(三種選擇方式)

TEJ事件研究 (Version 1.5.0.0)

事件研究名稱：

資料類型 **事件日選擇** 預期模式

**證券樣本清單**

證券代碼:   
事件日:

證券代碼	證券名稱	事件日	刪除
------	------	-----	----

允許重複樣本  
 重複樣本提示 目前證券數：0 筆

## 1. 於畫面自行輸入，步驟：

- ① 輸入證券代碼
- ② 輸入事件日期
- ③ 按[加入鍵]
- ④ 完成所有樣本清單輸入後，即可按畫面右下角的[下一步]鍵

2. 匯入自訂樣本檔案  
將證券代碼與對應的事件日儲存成.CSV或逗號分隔的TXT，見P.11

## 3. 事件日檢索功能

- ① 金融新聞檢索
- ② 特定事件日
- ③ 股票市場大事記

# 事件日選擇(1.於畫面自行輸入)

03

例題：2024農曆年前最後封關日對電子大廠是否有顯著的異常報酬

TEJ事件研究 (Version 1.5.0.0)

事件研究名稱： 事件研究專案

資料類型 事件日選擇 預期模式

證券樣本清單 儲存樣本

證券代碼: 2303 加入 全選 刪除

事件日: 20240205 全不選

證券代碼	證券名稱	事件日	刪除
2330	台積電	20240205	<input type="checkbox"/>
2454	聯發科	20240205	<input type="checkbox"/>
2303	聯電	20240205	<input type="checkbox"/>

匯入樣本

事件日檢索

1. 於畫面自行輸入，步驟：  
① 輸入證券代碼  
② 輸入事件日期  
③ 按加入鍵  
④ 重複至樣本完成每個樣本輸入

允許重複樣本  
 重複樣本提示 目前證券數：3 筆

下一步

# 事件日選擇(2.自行上傳)

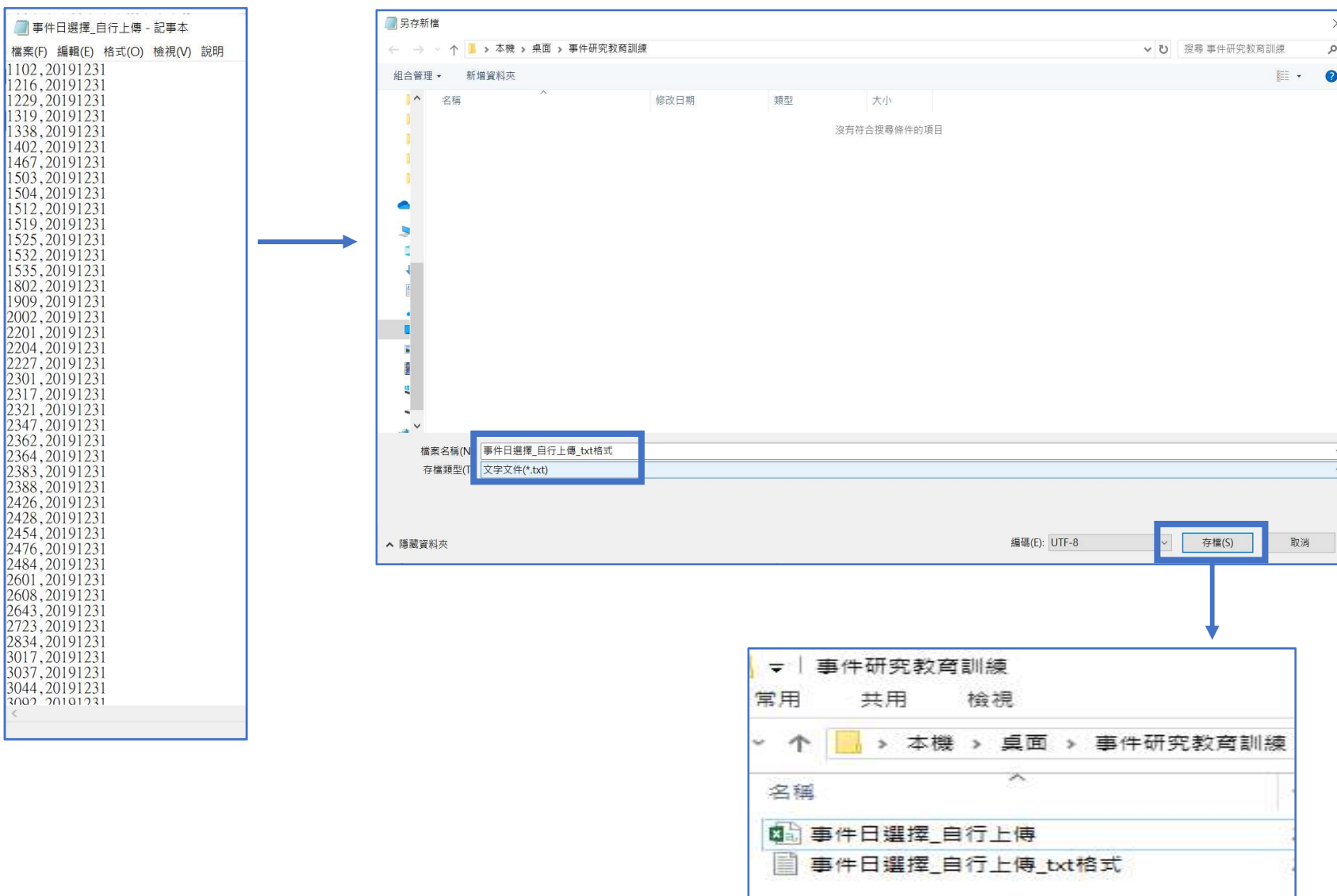
03

示範1：若有樣本整理於excel工作表，請將該工作表儲存為.csv(逗號分隔)

The process is shown in four steps:

- Excel Spreadsheet:** A screenshot of an Excel spreadsheet with two columns of data. The first column contains IDs (e.g., 1102, 1216, 1229) and the second column contains dates (e.g., 20191231).
- Save As Dialog:** The '另存新檔' (Save As) dialog box is open, showing the file type set to 'CSV (逗號分隔)' (CSV (comma-separated)).
- Warning Dialog:** A Microsoft Excel warning dialog box appears, asking: '如果您將活頁簿另存為 CSV (逗號分隔)，活頁簿中的部分功能可能會遺失。您要繼續使用該格式嗎?' (If you save the workbook as CSV (comma-separated), some features in the workbook may be lost. Do you want to continue using this format?). The '是(Y)' (Yes) button is highlighted.
- Final File:** The final CSV file is saved on the desktop, named '事件日選擇\_自行上傳'.

示範2：亦可以txt格式儲存，檔案中僅需保留證券代碼與事件日期，以半形逗號分隔





# 事件日選擇(3.事件日檢索\_金融新聞檢索)

03

例題：指定日期區間中，傳產公司的股價是否受颱風的事件影響，產生股價異常報酬？

新聞檢索 - 台灣市場

金融新聞檢索 特定事件 股票市場大事記

金融新聞檢索-根據不同證券代碼，關鍵字與日期區間查詢

輸入查詢條件

區間 20231005 20241005

關鍵字 颱風  標題  內文

證券代碼

新聞標題

日期	公司碼	新聞標題
----	-----	------

1. 步驟：  
① 輸入關鍵字，颱風  
② 按選擇產業，傳產=非金電(不含TDR)  
③ 按查詢，等待系統列出個股的金融新聞標題或內文中，出現關鍵字的事件

新聞內容

產業分類

請選擇產業分類：請選擇...

代碼	名稱	勾選
1101	台泥	<input checked="" type="checkbox"/>
1102	亞泥	<input checked="" type="checkbox"/>
1103	嘉泥	<input checked="" type="checkbox"/>
1104	環泥	<input checked="" type="checkbox"/>
1107	建台	<input checked="" type="checkbox"/>
1108	幸福	<input checked="" type="checkbox"/>
1109	信大	<input checked="" type="checkbox"/>
1110	東泥	<input checked="" type="checkbox"/>
1113	永康	<input checked="" type="checkbox"/>
1201	味全	<input checked="" type="checkbox"/>
1203	味王	<input checked="" type="checkbox"/>

新聞檢索 - 台灣市場

金融新聞檢索 特定事件 股票市場大事記

金融新聞檢索-根據不同證券代碼，關鍵字與日期區間查詢

輸入查詢條件

區間 20231005 20241005

關鍵字 颱風  標題  內文

證券代碼 1101,1102,1103,1



# 事件日選擇(3.事件日檢索\_金融新聞檢索)

03

例題：指定日期區間中，傳產公司的股價是否受颱風的事件影響，產生股價異常報酬？

新聞檢索 - 台灣市場

金融新聞檢索 特定事件 股票市場大事記

金融新聞檢索-根據不同證券代碼，關鍵詞與日期區間查詢

輸入查詢條件

區間 20231005 20241005 證券代碼 1101,1102,1103,1 選擇產業

關鍵詞 颱風  標題  內文 全部清除 查詢

新聞標題

日期	公司碼	新聞標題
2023/10/11	4416	*三圓都更告成一圓 上市樞建商告住戶「首例」！未簽同意書
2023/10/11	4416	*三圓都更告成一圓 上市樞建商告住戶「首例」！未簽同意書
2024/07/29	2015	*豐興、威致鋼筋盤價連三週持平
2024/07/29	2028	*豐興、威致鋼筋盤價連三週持平
2024/07/29	2015	*豐興、威致鋼筋盤價連三週持平
2024/07/29	2028	*豐興、威致鋼筋盤價連三週持平

目前新聞筆數：48 筆

新聞內容

④ 若想知道該新聞內容，滑鼠左鍵單擊[新聞標題]欄即可

新聞檢索 - 台灣市場

金融新聞檢索 特定事件 股票市場大事記

金融新聞檢索-根據不同證券代碼，關鍵詞與日期區間查詢

輸入查詢條件

區間 20231005 20241005 證券代碼 1101,1102,1103,1 選擇產業

關鍵詞 颱風  標題  內文 全部清除 查詢

新聞標題

日期	公司碼	新聞標題
2023/10/11	4416	*三圓都更告成一圓 上市樞建商告住戶「首例」！未簽同意書
2023/10/11	4416	*三圓都更告成一圓 上市樞建商告住戶「首例」！未簽同意書
2024/07/29	2015	*豐興、威致鋼筋盤價連三週持平
2024/07/29	2028	*豐興、威致鋼筋盤價連三週持平
2024/07/29	2015	*豐興、威致鋼筋盤價連三週持平
2024/07/29	2028	*豐興、威致鋼筋盤價連三週持平

新聞內容

三圓建設 (4416) 董事長王光祥領軍從國揚集團總裁侯西峰，搶走了北市蛋黃區最大都更案「新隆社區」實施者；二年後，接班人王雅麟控告未簽同意住戶團體侵權索賠200萬元，成了都更史上總額逾500億元案量的上市樞公司控告住戶首例；且還罕見因著都更住戶告住戶，新隆社區管委會從主委到委員共23人，聯名對這群住戶索賠400萬元。一件好端端的都更案為何會鬧到建商、管委會都主動對住戶提出告訴？肇因於他們貼在社區一根柱子上的文宣品，以及在網站上公開對新隆社區都更的一些質疑內容。2020年7月新隆都更案實施者重新招標，由國揚集團換成三圓建設，迄今三圓已在總共550戶住戶中，取得490戶、占全體私地主542戶（另有三個政府單位）之90.41%簽署「事業計畫同意書」，10%的住戶未簽同意書，去年8月，這群未簽同意書住戶發現三圓建設的設計圖，主張與原先承諾條件不同，基於維護權益，便向台北市府完成法人登記成立「台北市新隆都更權益促進會」（簡稱權促會），開始透過文宣品、網路發表對都更程序、建築設計圖等相關質疑與建議，其中，權促會還在自家社區柱子上張貼海報，內容有提到「建商的惡霸規劃」「排除不佳的建商，減少都更的風險」「管委會扭曲資訊」等字樣被要求移除遭拒後；今年6月，三圓、新隆社區管委會即各對權促會提告求償共600萬元，8月間，法官第一次開庭，權促會主張今年2月20日前，即已對新隆都更後建物高度過高，可能違反文資保存、都市設計、國家安全等議題提出質疑，經文化部具專業背景之審議委員審查後，亦認同影響古蹟觀覽、城市天際線等，所提出的「建商的惡霸規劃」等意見雖然言詞較為尖酸，係經合理查

⑤ 若樣本要納入該事件，滑鼠左鍵單擊[+]鍵即可

例題：指定日期區間中，傳產公司的股價是否受颱風的事件影響，產生股價異常報酬？

- ⑥ 經篩選，留下的樣本列示於證券樣本清單中
- ⑦ 如欲全部納入樣本，按全選鍵(如欲刪除部分樣本，按刪除即可)
- ⑧ 完成後按回到[主選單]鍵

⑨ 確認樣本清單無誤後，按[下一步]

$$4 \times 28 = 112$$

掛牌市場別

類事件

種特殊事件



# 112

種特殊事件

GDR	法說會日期
MSCI剔除日	合併季報公告日-1Q
MSCI納入日	合併季報公告日-2Q
台灣50剔除日	合併季報公告日-3Q
台灣50納入日	合併年報公告日
危機出事	季報公布日-1Q
合併事件(被併存續)	季報公布日-2Q
合併事件(被併消滅)	季報公布日-3Q
庫藏股	年報公布日
庫藏股減資	發行國內可轉債
現金股利	發行國外可轉債
現增(原股東可現增)	發行普通公司債
減資	鉅額交易日
無償配股	繼續經營假設有疑慮



# 事件日選擇(3.事件日檢索\_選擇特定事件)

03

例題：指定日期區間中，上市建材營建業是否因無償配股而有股價異常報酬？

The screenshot illustrates a three-step process for searching for specific events in a financial database:

- Step 1: Input Date Range and Specific Event.** The user sets the event interval from 20231003 to 20241003 and selects "上市無償配股" (Listing without dividend distribution) as the specific event.
- Step 2: Select Industry.** The user navigates to the "產業分類" (Industry Classification) window, where they select "建材營造" (Building Materials and Construction) from a list of industries.
- Step 3: Search and Filter Results.** The user returns to the search window, clicks "查詢" (Search), and then filters the results by selecting "證券代碼" (Security Code) and "加入樣本" (Add Sample) for the specific event.

The final results table shows the following data:

證券代碼	公告日	發生日	勾選	
1436	華友聯	20240314	20240726	<input type="checkbox"/>
1453	大將	20240313	20240828	<input type="checkbox"/>
1808	潤隆	20240326	20240926	<input type="checkbox"/>
2442	新美西	20240312	20240902	<input type="checkbox"/>
2539	櫻花蓬	20240311	20240815	<input type="checkbox"/>
2540	泰山林	20240429	20240912	<input type="checkbox"/>
2542	興富發	20240326	20240926	<input type="checkbox"/>
2543	皇昌	20240308	20240530	<input type="checkbox"/>
2546	根基	20240312	20240729	<input type="checkbox"/>
2548	華固	20240320	20240621	<input type="checkbox"/>
2597	潤弘	20240313	20240814	<input type="checkbox"/>
3052	華典	20240314	20240823	<input type="checkbox"/>
3056	富華新	20240314	20240815	<input type="checkbox"/>
5525	順天	20240313	20240828	<input type="checkbox"/>
6177	達麗	20240401	20240730	<input type="checkbox"/>
9906	欣巴巴	20240507	20240910	<input type="checkbox"/>



# 事件日選擇(3.事件日檢索\_選擇特定事件)

03

例題：指定日期區間中，上市建材營建業是否因無償配股而有股價異常報酬？

事件日期欄位選項

以公告日為事件日(請選擇缺失值處理方式)

刪除樣本

刪除樣本

以發生日期取代

以發生日為事件日

確定

加入樣本前，請考慮事件日缺失值的應對方式

- ① 以公告日為事件日
- ② 以發生日為事件日
- ③ 刪除樣本

新聞檢索 - 台灣市場

金融新聞檢索 特定事件 股票市場大事記

同類財務事件-選定特定財務事件並套用到指定的證券代碼

事件區間  
日期: 20231003 - 20241003

特定事件  
上市無償配股

公司碼過濾  
證券代碼: 自行輸入

選擇產業 匯入 全部清除

代碼	證券代碼	公告日	發生日	勾選
1	1436 華友聯	20240314	20240726	<input type="checkbox"/>
2	1453 大將	20240313	20240828	<input type="checkbox"/>
3	1808 潤隆	20240326	20240926	<input type="checkbox"/>
4	2442 新美寶	20240312	20240902	<input type="checkbox"/>
5	2539 櫻花蓮	20240311	20240815	<input type="checkbox"/>
6	2540 愛山林	20240429	20240912	<input type="checkbox"/>
7	2542 興富發	20240326	20240926	<input type="checkbox"/>
8	2543 皇昌	20240308	20240530	<input type="checkbox"/>
9	2546 根基	20240312	20240729	<input type="checkbox"/>
10	2548 華固	20240320	20240621	<input type="checkbox"/>
11	2597 潤弘	20240313	20240814	<input type="checkbox"/>
12	3052 華興	20240314	20240823	<input type="checkbox"/>
13	3056 富華新	20240314	20240815	<input type="checkbox"/>
14	5525 順天	20240313	20240828	<input type="checkbox"/>
15	6177 達麗	20240401	20240730	<input type="checkbox"/>
16	9906 欣巴巴	20240507	20240910	<input type="checkbox"/>

目前樣本

證券代碼: [ ] 加入 全選 全不選 刪除

事件日: 20241003

證券代碼	證券名稱	事件日	刪除
1436	華友聯	20240314	<input type="checkbox"/>
1453	大將	20240313	<input type="checkbox"/>
1808	潤隆	20240326	<input type="checkbox"/>
2442	新美寶	20240312	<input type="checkbox"/>
2539	櫻花蓮	20240311	<input type="checkbox"/>
2540	愛山林	20240429	<input type="checkbox"/>
2542	興富發	20240326	<input type="checkbox"/>
2543	皇昌	20240308	<input type="checkbox"/>
2546	根基	20240312	<input type="checkbox"/>
2548	華固	20240320	<input type="checkbox"/>

允許重複樣本  
 重複樣本提示 目前證券數: 16 筆

查詢 回到主選單

# 事件日選擇(3.事件日檢索\_選擇特定事件)

03

例題：指定日期區間中，上市建材營建業是否因無償配股而有股價異常報酬？

TEJ事件研究 (Version 1.5.0.0)

事件研究名稱： 事件研究專案

資料類型 事件日選擇 預期模式

證券樣本清單

證券代碼： 2303 加入 全選 全不選 刪除

事件日： 20240205 匯入樣本 事件日檢索

證券代碼	證券名稱	事件日	刪除
1436	華友聯	20240314	<input type="checkbox"/>
1453	大將	20240313	<input type="checkbox"/>
1808	潤隆	20240326	<input type="checkbox"/>
2442	新美寶	20240312	<input type="checkbox"/>
2539	櫻花建	20240311	<input type="checkbox"/>
2540	愛山林	20240429	<input type="checkbox"/>
2542	興富發	20240326	<input type="checkbox"/>
2543	皇昌	20240308	<input type="checkbox"/>
2546	楓登	20240312	<input type="checkbox"/>
2548	華固	20240320	<input type="checkbox"/>
2597	潤弘	20240313	<input type="checkbox"/>

允許重複樣本  
 重複樣本提示 目前證券數：16 筆

下一步

TEJ事件研究 (Version 1.5.0.0)

事件研究名稱： 事件研究專案

資料類型 事件日選擇 預期模式

方法

- 平均調整模式
- 市場指數調整模式
- OLS風險調整模式
- GARCH風險調整模式
- Scholes-Williams OLS風險調整模式

平均調整模式

估計期間 -260 期 ~ -10 期

事件期間 -3 期 ~ 3 期

最小估計期樣本數： 100

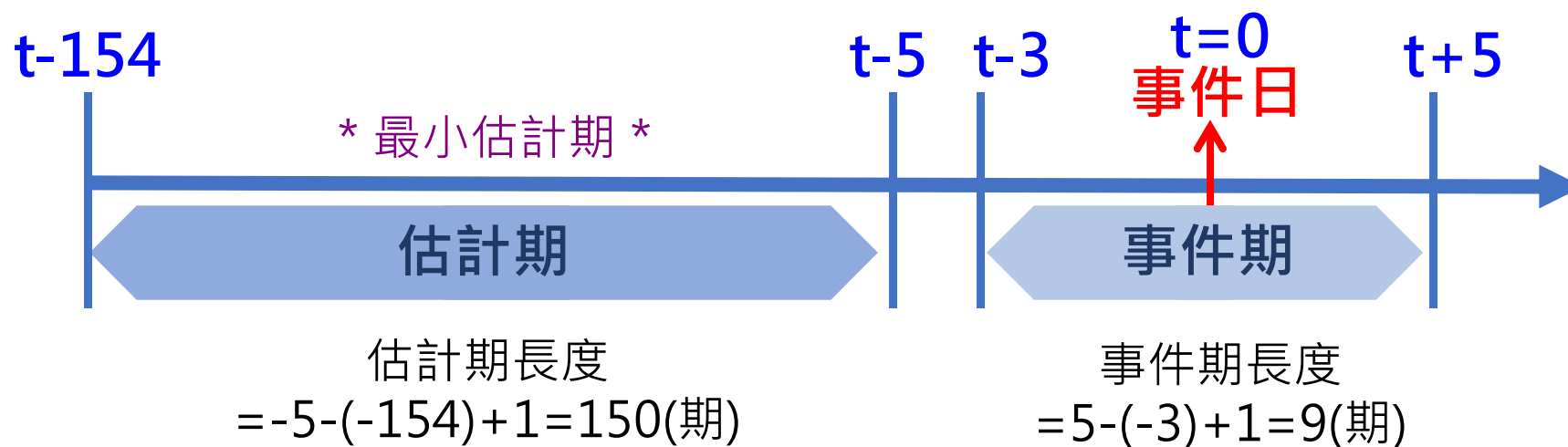
事件期證券缺適值處理  提示儲存樣本

- 刪除證券
- 以零值取代

計算

回到事件日選擇頁面，如無其他問題，請按下一步，進入設定預期模式

- 預期模式定義：計算異常報酬率(週轉率)的模型，本系統提供五種
- 因應不同的預期模式，系統搭配相關的條件參數，由使用者自行輸入，以符合研究設計
- 下圖為預期模式在時間軸上的重要概念



TEJ事件研究 (Version 1.5.0.0)

資料類型 事件日選擇 預期模式

方法

- 平均調整模式
- 市場指數調整模式
- OLS風險調整模式
- GARCH風險調整模式
- Scholes-Williams OLS風險調整模式

平均調整模式

估計期間  期 ~  期

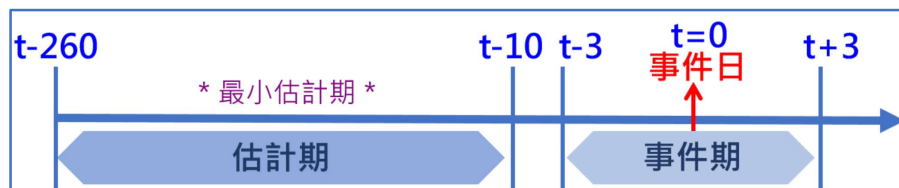
事件期間  期 ~  期

最小估計期樣本數：

事件期證券缺適值處理  提示儲存樣本

- 刪除證券
- 以零值取代

計算



1. 此處[最小估計期樣本數=100]：即估計期的250期中，若因為暫停交易、或較晚上市、或提前下市，導致證券樣本估計期間的股價報酬率不滿足100期的股價報酬率(或週轉率)的資料時，則該證券樣本將被刪除
2. 事件期證券缺適值：若某證券樣本在事件期間遇暫停交易，原定事件期應該是7期，而某證券樣本只有6期時，使用者可選擇刪除證券或以0取代，留在計算樣本

# twj 選擇預期模式\_市場指數調整模式

04

TEJ事件研究 (Version 1.5.0.0)

資料類型 事件日選擇 預期模式

方法

- 平均調整模式
- 市場指數調整模式
- OLS風險調整模式
- GARCH風險調整模式
- Scholes-Williams OLS風險調整模式

市場指數調整模式

指數分類 下市

指數代碼 不含航金

事件期間 -3 期 ~ 3 期

事件期證券缺適值處理  提示儲存樣本

- 刪除證券
- 以零值取代

計算

指數分類 下市

指數代碼 下市

上市

創新版

下櫃

與櫃

其他

上櫃

下櫃

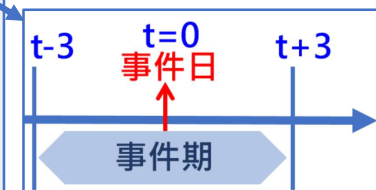
曾經全額交額+管理股票

此處預設值為下市，請點開選單，選擇搭配的市場指數，如加權股價指數，操作步驟：

- ① 點選上市
- ② 選擇加權指數

指數分類 上市

指數代碼 加權指數



TEJ事件研究 (Version 1.5.0.0)

資料類型 事件日選擇 預期模式

方法

- 平均調整模式
- 市場指數調整模式
- OLS風險調整模式
- GARCH風險調整模式
- Scholes-Williams OLS風險調整模式

OLS風險調整模式

指數分類 下市 下市

指數代碼 不含航金 請選擇...

估計期間 -260 期 ~ -10 期

事件期間 -3 期 ~ 3 期

最小估計期樣本數：100

事件期證券缺適值處理  提示儲存樣本

- 刪除證券
- 以零值取代

計算

## 單因子市場模式

指數分類 上市 下市

指數代碼 加權指數 請選擇...

## 雙指標市場模式

指數分類 上市 上市

指數代碼 加權指數 營建

OLS風險調整模式可以設定兩支指數，設定一個指數就是單因子市場模式，設定兩個指數稱之雙指標市場模式

# 選擇預期模式\_GARCH風險調整模式 \_Scholes-Williams風險調整模式

04

TEJ事件研究 (Version 1.5.0.0)

資料類型 事件日選擇 預期模式

方法

- 平均調整模式
- 市場指數調整模式
- OLS風險調整模式
- GARCH風險調整模式
- Scholes-Williams OLS風險調整模式

GARCH風險調整模式

指數分類 上市

指數代碼 加權指數

估計期間 -260 期 ~ -10 期

事件期間 -3 期 ~ 3 期

最小估計期樣本數： 100

事件期證券缺值處理  提示儲存樣本

- 刪除證券
- 以零值取代

計算

TEJ事件研究 (Version 1.5.0.0)

資料類型 事件日選擇 預期模式

方法

- 平均調整模式
- 市場指數調整模式
- OLS風險調整模式
- GARCH風險調整模式
- Scholes-Williams OLS風險調整模式

Scholes-Williams OLS風險調整模式

指數分類 上市

指數代碼 加權指數

估計期間 -260 期 ~ -10 期

事件期間 -3 期 ~ 3 期

最小估計期樣本數： 100

事件期證券缺值處理  提示儲存樣本

- 刪除證券
- 以零值取代

計算

# tw 開始計算(計算過程畫面參考)

05

例題：指定日期區間中，上市建材營建業是否因無償配股而有股價異常報酬？

The image displays two screenshots from the TEJ Event Study software. The left screenshot shows the 'TEJ事件研究 (Version 1.5.0.0)' window with the 'OLS風險調整模式' selected. The '估計期間' (Estimation Period) is set from -260 to -10, and the '事件期間' (Event Period) is from -3 to 3. The '計算' (Calculate) button is highlighted with a blue box. The right screenshot shows the '計算結果顯示 - 事件研究專案' window, displaying the '計算程序' (Calculation Process) with the following parameters:

估計模式:	證券數量:	估計期:	事件期:
OLS風險調整模式	+16	起期: -260 迄期: -10	起期: -3 迄期: 3

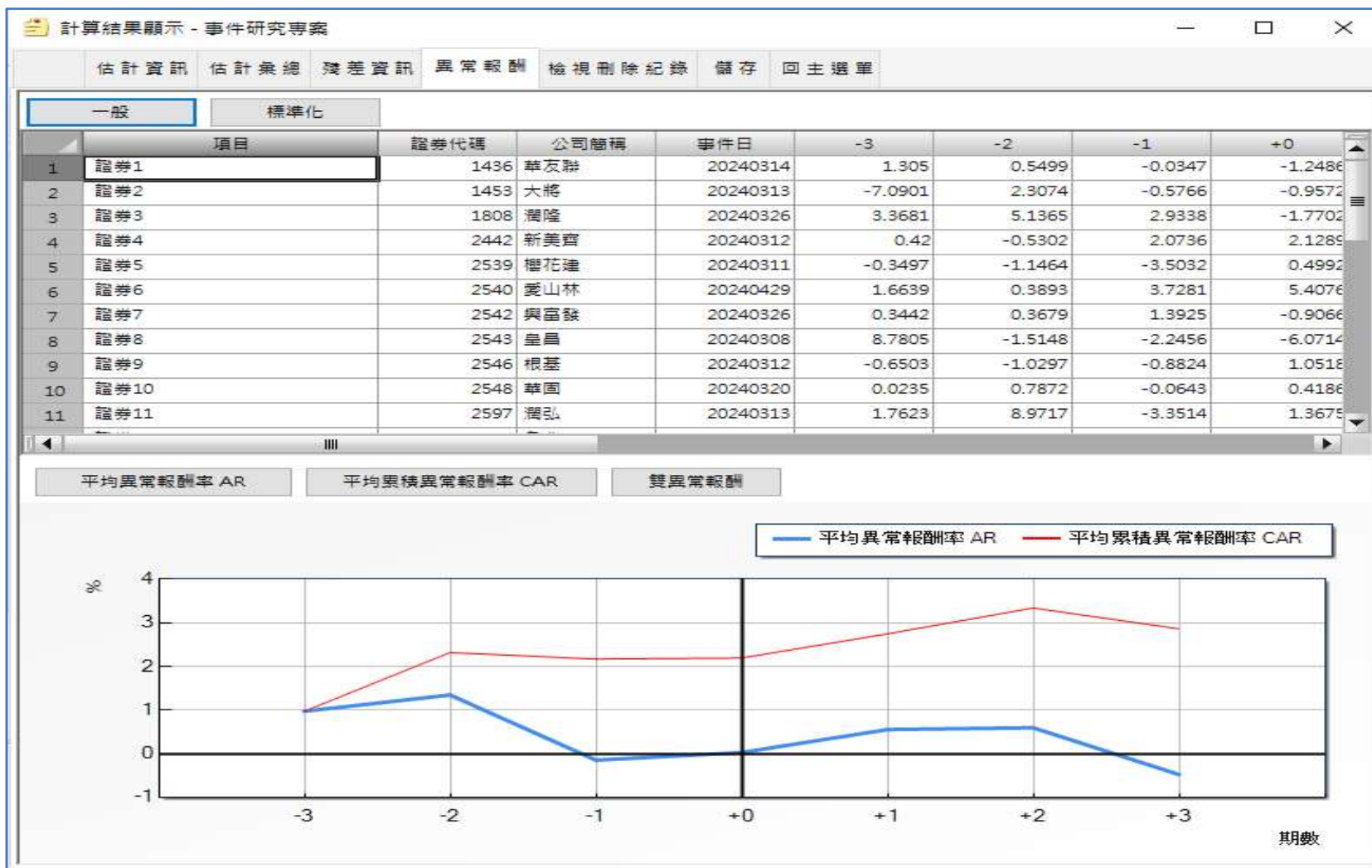
Below the parameters, a progress bar indicates '事件研究分析計算中，敬請稍待片刻' (Event study analysis calculation in progress, please wait a moment) with a red stop sign icon. The progress bar at the bottom of the software window shows 81% completion.

# twj 計算結果\_畫面呈現

06

## 系統預設畫面

1. 異常報酬率計算結果
2. 事件期平均異常報酬率與平均累計異常報酬率



# twj 計算結果\_畫面呈現

計算結果顯示 - 事件研究專案

估計資訊 | 估計彙總 | 殘差資訊 | 異常報酬 | 檢視刪除紀錄 | 儲存 | 回主選單

Regression Result:					
Estimated Coefficients:					
	Value	Std. Error	t value	pr(> t )	
alpha	0.2189	0.0532	4.1122	0.0001	
beta(1)	0.2636	0.0699	3.7716	0.0002	
Residual standard error:	0.8389	on 249 d.f.			
R Square:	0.054				
Adj. R Square:	0.0502				
**: 5% of significance level ***: 1% significance level					
Anova Table:					
Null hypothesis: Betas are equal to zero					
Source	SS	DF	MS	F	P value
Regression	10.0117	1	10.0117	14.2246	0.0002 ***
Residual	175.2534	249	0.7038		
Total	185.2651	250			
Durbin-Watson Test with sample size = 251 and numbers of parameters = 2:					
Null hypothesis: Residuals are not autocorrelated					
	dw	dL	dU		
	1.5986	1.7847	1.8008		
Normality Test:					
Null hypothesis: Residuals follow a normal distribution					
	Jarque-Bera	P-Value			
	1740.9023	0	***		

公司碼,事件日

- 1436.20240314
- 1453.20240313
- 1808.20240326
- 2442.20240312
- 2539.20240311
- 2540.20240429
- 2542.20240326
- 2543.20240308
- 2546.20240312
- 2548.20240320
- 2597.20240313
- 3052.20240314
- 3056.20240314
- 5525.20240313
- 6177.20240401
- 9906.20240507

# twj 計算結果\_畫面呈現

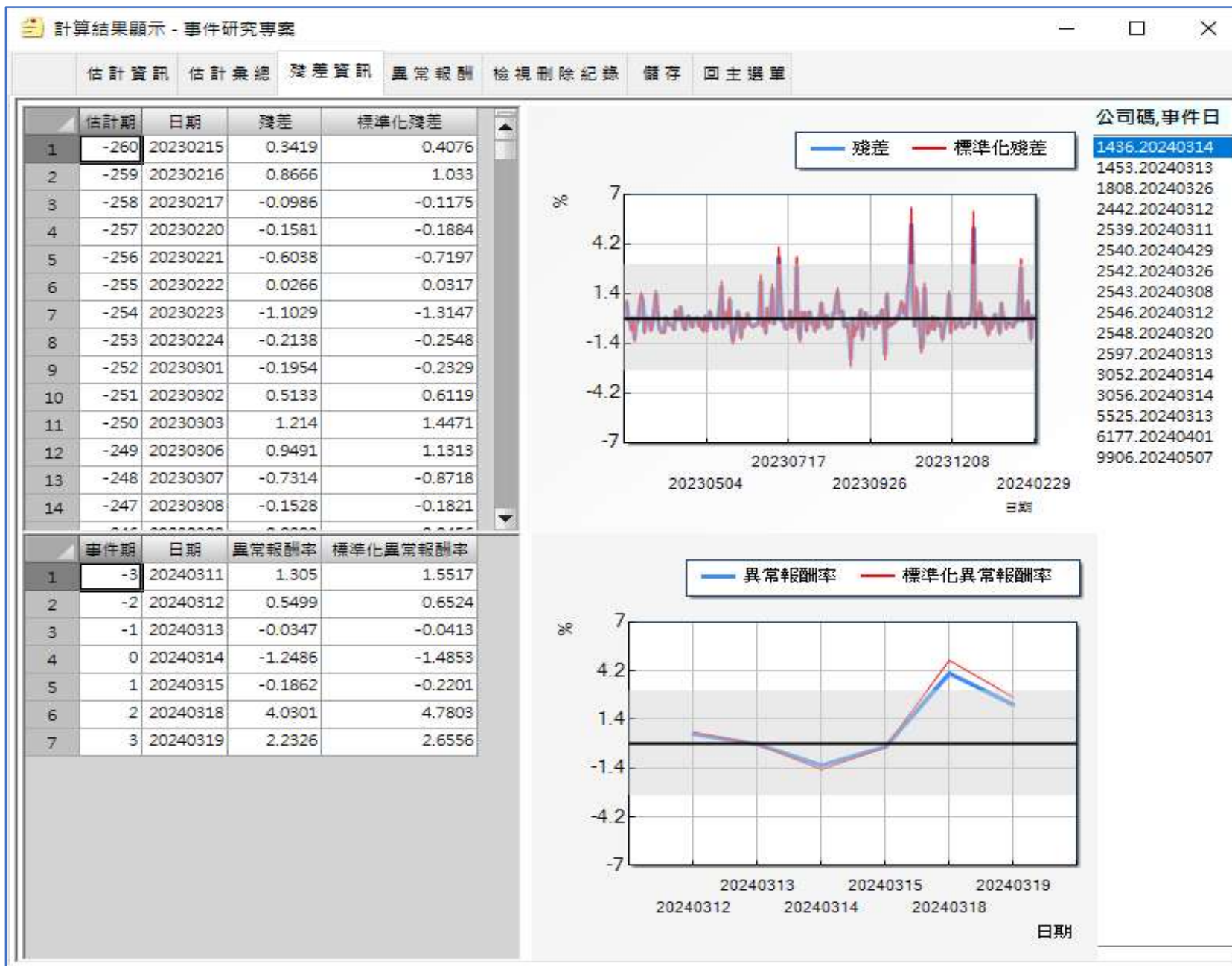
06

計算結果顯示 - 事件研究專案

估計資訊 估計彙總 殘差資訊 異常報酬 檢視刪除紀錄 儲存 回主選單

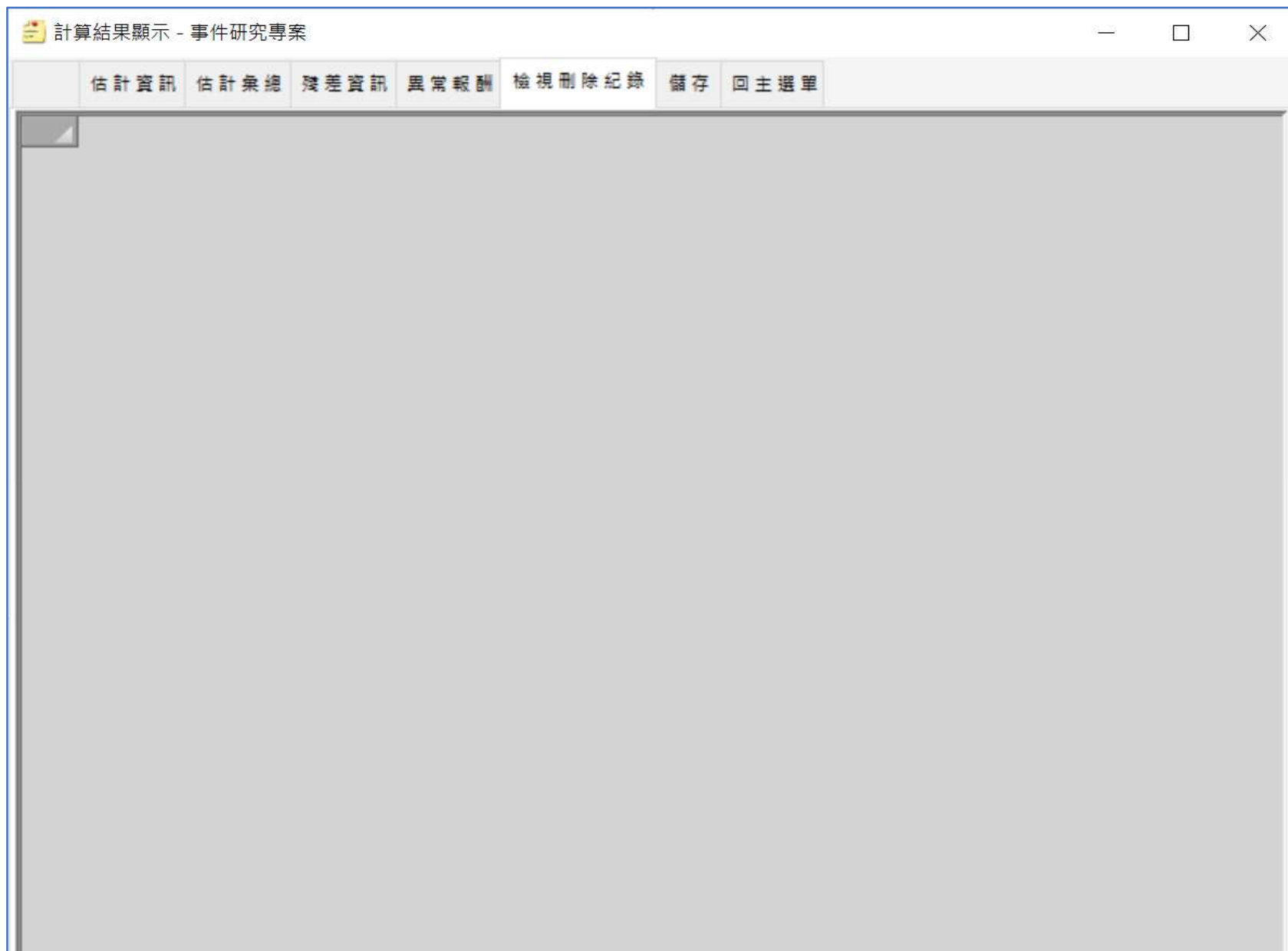
	證券	事件日	估計期樣本數	報酬率標準差	Alpha	P-value Alpha	Beta(1)	P-value Beta(1)	f
1	1436-華友聯	20240314	251	0.8608	0.2189	0.0001	0.2636	0.0002	
2	1453-大將	20240313	251	1.8528	-0.0903	0.4243	0.7013	0	
3	1808-潤隆	20240326	251	1.8462	0.1916	0.105	-0.0678	0.6611	
4	2442-新美寶	20240312	251	2.1782	0.2477	0.0685	0.6075	0.0007	
5	2539-櫻花建	20240311	251	1.3633	0.2712	0.0015	0.4071	0.0003	
6	2540-愛山林	20240429	251	2.1687	0.2626	0.0554	0.4752	0.0082	
7	2542-興富發	20240326	251	0.6709	0.0175	0.6837	0.0131	0.8155	
8	2543-皇昌	20240308	251	3.2355	0.508	0.0136	0.4764	0.0772	
9	2546-根基	20240312	251	1.3467	0.195	0.021	0.3468	0.0019	
10	2548-華固	20240320	251	0.4709	0.0729	0.0151	0.0747	0.0561	
11	2597-潤弘	20240313	251	1.0471	0.0152	0.8174	0.2276	0.0088	
12	3052-華典	20240314	251	1.3401	0.0644	0.4397	0.3718	0.0008	
13	3056-富華新	20240314	251	1.8789	0.0902	0.4425	0.4682	0.0026	
14	5525-順天	20240313	251	0.7983	0.0834	0.0943	0.2159	0.0011	
15	6177-達麗	20240401	251	0.8005	0.0948	0.0594	0.2044	0.002	
16	9906-欣巴巴	20240507	251	1.6851	0.1951	0.0681	0.2183	0.0907	

# twj 計算結果\_畫面呈現

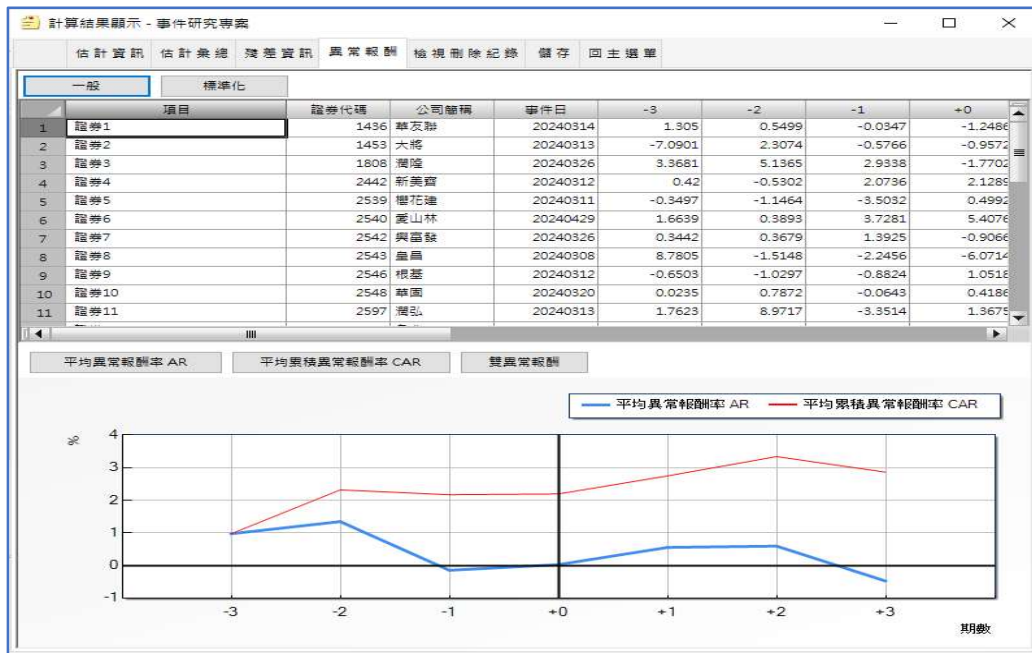


# twj 計算結果\_畫面呈現

06

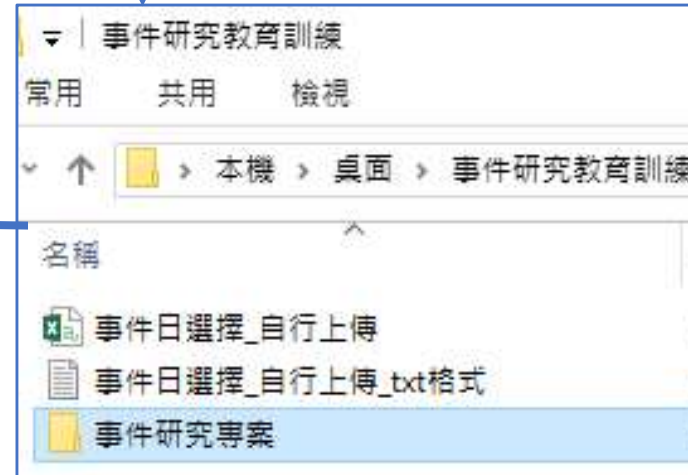
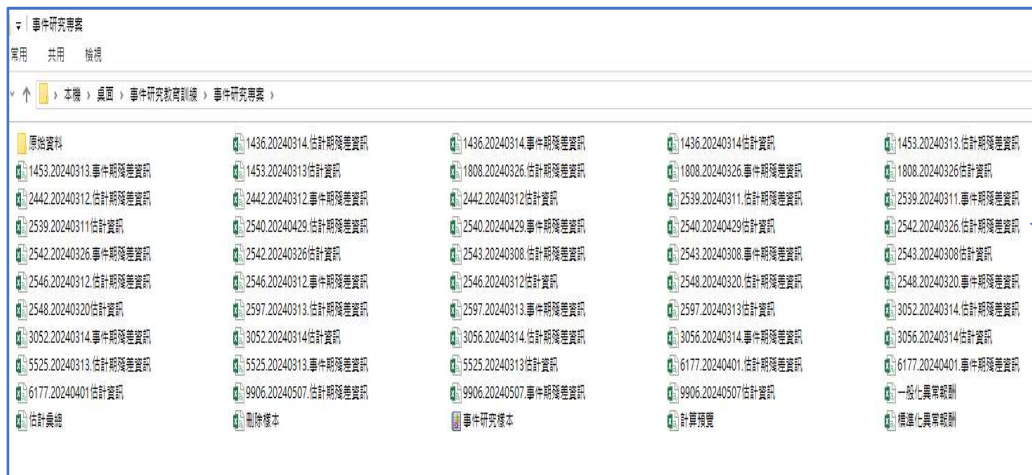


# bwj 計算結果\_儲存



事件研究樣本  
估計及殘差資訊  
異常報酬率總表  
原始計算資料  
全部

可選擇指定結果頁面或全部，以下示範儲存全部的步驟



# 計算結果導讀範例

項目	證券代碼	公司簡稱	事件日	-3	-2	-1	0	1	2	3
證券1	1436	華友聯	20240314	1.305	0.5499	-0.0347	-1.2486	-0.1862	4.0301	2.2326
證券2	1453	大將	20240313	-7.0901	2.3074	-0.5766	-0.9572	0.7239	-0.6805	0.064
證券3	1808	潤隆	20240326	3.3681	5.1365	2.9338	-1.7702	-2.5479	1.7785	-2.5326
證券4	2442	新美齊	20240312	0.42	-0.5302	2.0736	2.1289	-4.8444	0.7932	-2.7078
證券5	2539	櫻花建	20240311	-0.3497	-1.1464	-3.5032	0.4992	5.4517	4.1587	1.2958
證券6	2540	愛山林	20240429	1.6639	0.3893	3.7281	5.4076	1.0181	-0.2042	1.2176
證券7	2542	興富發	20240326	0.3442	0.3679	1.3925	-0.9066	3.9984	-0.2606	-0.895
證券8	2543	皇昌	20240308	8.7805	-1.5148	-2.2456	-6.0714	9.1354	0.4546	9.3521
證券9	2546	根基	20240312	-0.6503	-1.0297	-0.8824	1.0518	-6.205	-0.3301	0.0144
證券10	2548	華固	20240320	0.0235	0.7872	-0.0643	0.4186	9.0504	-1.7859	2.483
證券11	2597	潤弘	20240313	1.7623	8.9717	-3.3514	1.3675	4.0563	0.2784	-1.5846
證券12	3052	象典	20240314	2.3728	-0.418	-0.0905	-0.4659	-4.7143	0.7719	-0.0221
證券13	3056	富華新	20240314	1.1552	1.6386	0.5913	1.8261	-2.4983	0.5161	-1.1102
證券14	5525	順天	20240313	-1.1905	0.8209	-0.1216	-0.0985	4.9522	-2.2148	1.3141
證券15	6177	達龍	20240401	2.1577	1.7592	-1.3202	4.9028	2.8895	2.8125	3.3025
證券16	9906	欣巴巴	20240507	1.4783	3.4121	-0.9102	-5.6775	-5.6633	-0.617	-1.3856
平均異常報酬率 AR				0.9719	1.3439	-0.1488	0.0254	0.5523	0.5938	-0.4791
傳統法統計量				2.421	3.3474	-0.3708	0.0633	1.3758	1.4791	-1.1935
Prob. Value				0.0155	0.0008	0.7108	0.9496	0.1689	0.1391	0.2327
橫斷面統計量				1.2409	2.0058	-0.2952	0.0332	0.4355	1.3022	-0.6488
Prob. Value				0.2147	0.0449	0.7678	0.9735	0.6632	0.1928	0.5166
符號法統計量				2	1.5	-1.5	0	0	0.5	0
Prob. Value				0.0455	0.1336	0.1336	1	1	0.6171	1
一般化符號法統計量(p = 0.444)				2.4637	1.9606	-1.0585	0.451	0.451	0.9542	0.451
Prob. Value				0.0138	0.0499	0.2808	0.655	0.655	0.21	0.655
平均累積異常報酬率 CAR				0.9719	2.3158	2.1669	2.1923	2.7447	3.3385	2.8593
傳統法統計量(累積)				2.421	4.0789	3.1103	2.7304	3.0373	3.3949	2.092
Prob. Value				0.0155	0	0.0018	0.0063	0.0022	0.0007	0.0071
橫斷面統計量(累積)				1.2409	2.3047	2.0097	1.7191	1.6741	1.9915	1.5922
Prob. Value				0.2147	0.0212	0.0445	0.0856	0.0941	0.0464	0.1113
符號法統計量(累積)				2	1.5	2	1	1.5	2	1
Prob. Value				0.0455	0.1336	0.0455	0.3173	0.1336	0.0455	0.3173
一般化符號法統計量(累積)				2.4637	1.9606	2.4637	1.4574	1.9606	2.4637	1.4574
Prob. Value				0.0138	0.0499	0.0138	0.145	0.0499	0.0138	0.145

這一區的資料，是事件期間各事件日當日的異常報酬率，以第4列資料解說。

- ① 證券3為樣本中第3支股票，是證券代碼1808的潤隆
- ② 儲存格D4為潤隆的無償配股公告日
- ③ 儲存格E4是潤隆在無償配股公告日前3天的異常報酬率，為-3.3681，單位是%。

這一系列的資料，是指事件期間每一天，16個樣本加總平均後的當日異常報酬率。

以儲存格H18資料解說。0.0254%來自儲存格H2~H17的平均值。

這一系列的資料，用傳統法統計量來看這個異常報酬率效果是否顯著。假設信賴水準設定在95%。以儲存格H20資料解說。事件日該日的P-VALUE=0.9496，超出信賴水準區間，則此事件在該日不顯著，即無償配股對上市營建業這段期間的股價並沒有顯著影響。

是指事件期間每一天，16個樣本加總平均後的當日異常報酬率的加總。

以儲存格H27資料解說。2.1923%來自儲存格E18~H18的加總。

這一系列的資料，用傳統法統計量來看這個異常報酬率效果是否顯著。假設信賴水準設定在95%。以儲存格H29資料解說。事件日該日的P-VALUE=0.0063，落在信賴水準區間，則此事件造成的累計異常報酬率到事件日是顯著的。即無償配股對上市營建業這段期間的股價有顯著影響。

\*最終要採用哪一種統計量解釋，請向指導教授請益討論，本頁僅提供導讀示範

# tej 03 Q & A



TEJ官方網站  
金融解決方案



TEJ Google Chat服務時間

每周一到週五，上午09:30~下午17:30

步驟一：開啟Google服務選單，選擇Chat功能

步驟二：搜尋 [tej@tej.com.tw](mailto:tej@tej.com.tw)



線上講座  
資料庫操作教學



API應用文章  
財經知識集





