1. 计算股票累计超额收益率

1. 分别选出牛市和熊市中CAR值排在前10%和后10%的股票，分别构成Winner组合和Loser组合
2. 计算每个子区间中W组合和L组合第t个月的累计超额收益 （组合内所有股票的平均）
3. 计算N个子区间的1至T个月的和平均值
4. 计算
5. 构造统计量进行检验

期限设定：（表格中的信息：ACAR、t值、是否显著）

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 检验期  形成期 | 1个月 | 3个月 | 6个月 | 9个月 | 12个月 |
| 1个月 | （1,1） | （1,3） | （1,6） |  |  |
| 3个月 | （3,1） | （3,3） | （3,6） |  |  |
| 6个月 | （6,1） | （6,3） | （6,6） | （6,9） | （6,12） |
| 9个月 | （9,1） | （9,3） | （9,6） | （9,9） | （9,12） |
| 12个月 | （12,1） | （12,3） | （12,6） | （12,9） | （12,12） |

预期图像“”