資料處理步驟：

1.「年、中、季報預披露日期」的壓縮檔，選

Stkcd [證券代碼]

Stknme [證券簡稱]。

Accper [會計截止日期]

Actudt [實際披露日]

2.「日個股回報率文件」(此檔案共有10個檔，從2010-2019) 的壓縮檔

(1)要選的資料(即變數)

Stkcd [證券代碼]

Trddt [交易日期]

Dretwd [考慮現金紅利再投資的日個股回報率]

Markettype [市場類型]

Trdsta [交易狀態]

(2)根據Markettype [市場類型]，將代碼2、8、16、32的資料刪除

(3)根據Trdsta [交易狀態] 選取1=正常交易，其餘代碼均刪除

(4)將第1步驟的檔案中變數，分年與第2步驟檔案中的變數結合。

3.「無風險利率文件」的壓縮檔

(1)要選的資料(即變數)

Nrr1 [無風險利率基準]

Clsdt [統計日期]

Nrrdata [無風險利率(%)]

Nrrdaydt [日度化無風險利率(%)]

(2) Nrr1 [無風險利率基準] 選取NRI01=定期-整存整取-一年利率

(3)將所有的變數根據Clsdt [統計日期]帶入步驟1與步驟2的合併檔，只要與Clsdt [統計日期]相符的所有Stkcd都帶入相同的值

4.「綜合市場日回報率」的壓縮檔

(1)要選的資料(即變數)

Markettype [綜合市場類型]

Trddt [交易日期]

Cdretwdeq [考慮現金紅利再投資的綜合日市場回報率(等權平均法)]

Cdretwdos [考慮現金紅利再投資的綜合日市場回報率(流通市值加權平均法)]

Cdretwdtl [考慮現金紅利再投資的綜合日市場回報率(總市值加權平均法)]

(2) Markettype [綜合市場類型]，選取 5=綜合A股市場， 其餘代碼均刪除。

(3)將所有的變數根據Trddt [交易日期]與步驟1至步驟3的合併檔資料結合，只要與Trddt [交易日期] Trddt [交易日期]相符的所有Stkcd都帶入相同的值

5.「相對價值指標」

(1)要選的資料(即變數)

Stkcd [股票代碼]

Accper [截止日期]

Indcd [行業代碼]

F100802A [市值B]

F101002A [賬面市值比B]

(2)根據Stkcd [股票代碼] ，並根據Accper [截止日期]各季的截止日期，將資料與第2步驟檔案中的變數結合。

(3)根據F100802A [市值B]將資料由小至大排列，按中位數分為2群，稱「市值小」及「市值大」。

(4)根據F101002A [賬面市值比B] 將資料由小至大排列，分為3群，最小的那一群為30%(含)以下，稱「BM小」。中間那一群31%-70%，稱「BM中」。最大的那一群為71%-100%，稱稱「BM大」

(5)迴歸式中的SMB計算

* 在「市值小」那一群，分別算「BM小」、「BM中」和「BM大」三群的平均『Dretwd [考慮現金紅利再投資的日個股回報率] 』
* 在「市值大」那一群，分別算「BM小」、「BM中」和「BM大」三群的平均『Dretwd [考慮現金紅利再投資的日個股回報率] 』
* SMB＝1/3{「市值小」中「BM小」的平均『Dretwd [考慮現金紅利再投資的日個股回報率]+「市值小」「BM中」的平均『Dretwd [考慮現金紅利再投資的日個股回報率]+「市值小」「BM大」的平均『Dretwd [考慮現金紅利再投資的日個股回報率]}-1/3{「市值大」中「BM小」的平均『Dretwd [考慮現金紅利再投資的日個股回報率]+ 「市值大」「BM中」的平均『Dretwd [考慮現金紅利再投資的日個股回報率]+ 「市值大」「BM大」的平均『Dretwd [考慮現金紅利再投資的日個股回報率]}
* HML=1/2{「BM大」「市值小」的平均『Dretwd [考慮現金紅利再投資的日個股回報率]+ 「BM大」「市值大」的平均『Dretwd [考慮現金紅利再投資的日個股回報率] }-1/2{「BM小」「市值小」的平均『Dretwd [考慮現金紅利再投資的日個股回報率]+ 「BM小」「市值大」的平均『Dretwd [考慮現金紅利再投資的日個股回報率] }

6.跑下列的迴歸分析



(1)每一年各季請用前一年四個季的資料估計迴歸係數

(2)實際值：請用第5個步驟結合前面步驟的合併檔內的Actudt [實際披露日]，排除該日及該日+1、該日+2後其他的交易日，一直到下一個 Actudt [實際披露日] 前一天。

(3)理論值：用第6(1)步驟所得到的迴歸係數，帶入會得到理論值。

(4)殘差：實際值-理論值

(5)在6(4)所得的迴歸殘差，算出標準差。