

附表（三）檢定門檻效果是來自選股能力或擇時能力

ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest	ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest
00055	-0.004%	-1.83×10^{-3}	0.91	5.05×10^{-2}	3.90	00257	-0.54%	6.44×10^{-3}	0.62	1.36×10^{-1}	18.41**
	(-0.13)	(-1.96)**	(34.98)	(1.00)	(0.14)		(-3.30)	(3.80)**	(7.61)	(1.53)	(0.000)
00059	-0.67%	7.51×10^{-3}	0.30	1.49×10^{-1}	20.67**	00258	-1.01%	1.01×10^{-2}	0.56	4.70×10^{-1}	20.08**
	(-3.84)	(4.11)**	(3.29)	(1.47)	(0.00)		(-4.55)	(4.37)**	(5.04)	(3.87)**	(0.000)
00109	-2.12%	2.60×10^{-3}	0.57	1.39×10^{-2}	13.62**	00301	-0.31%	4.24×10^{-3}	0.54	-4.94×10^{-3}	13.25**
	(-2.15)	(2.56)**	(11.83)	(0.27)	(0.00)		(-1.89)	(2.48)**	(6.47)	(-0.05)	(0.001)
00148	-0.29%	4.03×10^{-3}	0.58	5.56×10^{-2}	11.99**	00345	-0.63%	6.71×10^{-3}	0.54	2.63×10^{-1}	20.52**
	(-2.08)	(2.79)**	(8.38)	(0.74)	(0.002)		(-4.39)	(4.51)**	(7.51)	(3.38)**	(0.000)
00153	-0.39%	4.19×10^{-3}	0.57	5.46×10^{-2}	4.45*	00446	0.27%	-1.15×10^{-2}	0.73	1.42×10^{-1}	6.02**
	(-1.68)	(1.74)*	(4.90)	(0.43)	(0.09)		(0.89)	(-2.43)**	(3.34)	(0.45)	(0.049)
00168	-0.38%	4.12×10^{-3}	0.57	4.96×10^{-2}	5.05*	00464	-0.74%	8.27×10^{-3}	0.53	2.76×10^{-1}	25.23**
	(-1.68)	(1.76)*	(5.11)	(0.41)	(0.08)		(-4.57)	(4.94)**	(6.64)	(3.15)**	(0.000)
00176	-0.59%	5.47×10^{-3}	0.75	2.48×10^{-1}	19.97**	00480	-0.56%	5.33×10^{-3}	0.71	1.94×10^{-1}	5.84*
	(-4.87)	(4.38)**	(12.64)	(3.82)**	(0.00)		(-2.60)	(2.40)**	(6.72)	(1.67)*	(0.054)
00193	-0.32%	4.44×10^{-3}	0.63	6.78×10^{-2}	13.59**	00563	-0.22%	3.24×10^{-3}	0.50	3.35×10^{-2}	15.41**
	(-2.36)	(3.04)**	(9.31)	(0.91)	(0.001)		(-2.14)	(3.02)**	(9.67)	(0.59)	(0.000)
00195	-0.32%	4.24×10^{-3}	0.64	6.11×10^{-2}	13.17**	00645	-0.84%	9.08×10^{-3}	0.70	3.19×10^{-1}	21.05**
	(-2.27)	(2.95)**	(9.28)	(0.81)	(0.001)		(-4.31)	(4.46)**	(6.51)	(2.64)**	(0.000)
00204	-0.35%	4.61×10^{-3}	0.50	8.91×10^{-2}	16.09**	00650	-0.26%	3.20×10^{-3}	0.55	9.90×10^{-2}	8.38**
	(-2.71)	(3.48)**	(7.94)	(1.28)	(0.000)		(-2.41)	(2.83)**	(9.89)	(1.60)	(0.015)
00218	-0.70%	6.70×10^{-3}	0.59	2.70×10^{-1}	10.54**	00666	-0.93%	9.79×10^{-3}	0.57	3.50×10^{-1}	23.31**
	(-3.35)	(3.23)**	(5.65)	(2.37)**	(0.005)		(-4.73)	(4.78)**	(5.84)	(3.27)**	(0.000)

附表(三) 檢定門檻效果是來自選股能力或擇時能力(續)

ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest	ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest
00668	-0.26%	3.46×10^{-3}	0.56	1.89×10^{-2}	11.61**	00060	-0.26%	2.74×10^{-3}	0.34	9.05×10^{-2}	33.75**
	(-1.90)	(2.44)**	(8.21)	(0.26)	(0.003)		(-5.64)	(5.69)**	(15.16)	(3.68)**	(0.000)
00675	-0.42%	5.16×10^{-3}	0.60	1.40×10^{-1}	11.91**	00080	-0.59%	6.34×10^{-3}	0.40	2.27×10^{-1}	17.92**
	(-2.74)	(3.25)**	(7.87)	(1.69)*	(0.002)		(-4.03)	(4.20)**	(5.49)	(2.85)**	(0.000)
00678	-0.73%	7.59×10^{-3}	0.49	2.77×10^{-1}	20.90**	00099	-0.30%	2.91×10^{-3}	0.44	1.11×10^{-1}	19.52**
	(-4.55)	(4.54)**	(6.04)	(3.10)**	(0.000)		(-4.66)	(4.40)**	(14.02)	(3.29)**	(0.000)
00709	0.23%	1.01×10^{-2}	1.00	-1.12×10^{-1}	1.35	00155	-0.49%	4.51×10^{-3}	0.43	2.04×10^{-1}	23.57**
	(1.18)	(0.72)	(15.83)	(-0.35)	(0.510)		(-3.46)	(3.17)**	(6.40)	(3.01)**	(0.000)
00741	-0.44%	5.23×10^{-3}	0.70	4.61×10^{-2}	10.50**	00158	-0.03%	2.78×10^{-2}	0.54	-1.53	24.90**
	(-2.12)	(2.45)**	(6.82)	(0.41)	(0.005)		(-1.66)	(1.03)	(24.59)	(-1.03)	(0.000)
00754	-0.59%	6.55×10^{-3}	0.64	1.54×10^{-1}	17.18**	00294	-0.19%	2.06×10^{-3}	0.44	4.75×10^{-2}	14.95**
	(-3.60)	(3.81)**	(7.70)	(1.67)*	(0.000)		(-2.28)	(2.47)**	(10.08)	(1.04)	(0.001)
00834	-0.53%	5.83×10^{-3}	0.70	1.58×10^{-1}	10.31**	00540	-0.36%	3.27×10^{-3}	0.50	1.42×10^{-1}	5.91*
	(-2.85)	(3.03)**	(7.55)	(1.56)	(0.005)		(-2.99)	(2.67)**	(9.04)	(2.33)**	(0.052)
00899	-0.82%	8.27×10^{-3}	0.54	3.50×10^{-1}	22.70**	00548	-0.60%	5.69×10^{-3}	0.39	2.65×10^{-1}	20.84**
	(-5.46)	(5.28)**	(7.31)	(3.98)**	(0.000)		(-4.88)	(4.44)**	(6.35)	(3.98)**	(0.000)
						00554	0.15%	-2.01×10^{-3}	0.77	-9.02×10^{-2}	10.11**
							(2.56)	(-2.53)**	(15.33)	(-1.33)	(0.006)
						00580	-0.19%	2.09×10^{-3}	0.44	4.96×10^{-2}	14.54**
							(-2.29)	(2.47)**	(9.94)	(1.07)	(0.001)
						00660	-0.22%	2.56×10^{-3}	0.44	8.04×10^{-2}	15.38**
							(-3.45)	(3.81)**	(13.87)	(2.34)**	(0.000)

附表(三) 檢定門檻效果是來自選股能力或擇時能力(續)

ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest	ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest
00776	-0.47%	4.65×10^{-3}	0.30	1.98×10^{-1}	37.73**	01458	-0.32%	3.34×10^{-3}	0.40	1.23×10^{-1}	30.93**
	(-5.37)	(5.20)**	(6.11)	(3.79)**	(0.000)		(-5.54)	(5.53)**	(14.04)	(3.92)**	(0.000)
00820	0.22%	-2.67×10^{-3}	0.70	-8.01×10^{-2}	1.62	01529	-0.24%	2.39×10^{-3}	0.32	8.83×10^{-2}	13.68**
	(1.02)	(-1.21)	(7.46)	(-0.82)	(0.444)		(-3.75)	(3.68)**	(10.44)	(2.67)**	(0.001)
00826	-0.26%	2.71×10^{-3}	0.34	9.75×10^{-2}	28.49**	01612	-0.48%	4.49×10^{-3}	0.42	1.93×10^{-1}	28.59**
	(-5.32)	(5.29)**	(14.21)	(3.73)**	(0.000)		(-4.25)	(3.99)**	(8.05)	(3.63)**	(0.000)
00960	-0.32%	3.23×10^{-3}	0.38	1.19×10^{-1}	42.30**	01614	-0.46%	4.33×10^{-3}	0.42	1.85×10^{-1}	26.04**
	(-6.69)	(6.46)**	(16.13)	(4.66)**	(0.000)		(-4.08)	(3.81)**	(7.98)	(3.41)**	(0.000)
01060	-0.23%	2.64×10^{-3}	0.45	6.70×10^{-2}	19.42**	01674	-0.35%	3.53×10^{-3}	0.52	1.22×10^{-1}	26.43**
	(-2.92)	(3.24)**	(11.29)	(1.56)	(0.000)		(-5.16)	(5.07)**	(15.85)	(3.41)**	(0.000)
01195	-0.19%	2.03×10^{-3}	0.43	6.86×10^{-2}	16.62**	01730	-0.34%	3.73×10^{-3}	0.37	1.00×10^{-1}	13.10**
	(-3.95)	(4.03)**	(16.93)	(2.40)**	(0.000)		(-3.03)	(3.28)**	(7.97)	(2.06)**	(0.001)
01210	-0.18%	1.97×10^{-3}	0.47	4.32×10^{-2}	5.82*	01739	-0.24%	2.32×10^{-3}	0.37	7.92×10^{-2}	10.24**
	(-1.93)	(2.03)**	(11.24)	(0.97)	(0.054)		(-3.30)	(3.15)**	(10.72)	(2.10)**	(0.006)
01230	-2.26%	2.71×10^{-3}	0.56	4.18×10^{-2}	15.34**	01741	-0.13%	1.33×10^{-3}	0.24	3.60×10^{-2}	6.64**
	(-1.70)	(2.02)**	(7.92)	(0.58)	(0.000)		(-2.50)	(2.41)**	(9.24)	(1.28)	(0.036)
01340	-0.31%	3.10×10^{-3}	0.41	1.15×10^{-1}	6.90**						
	(-2.66)	(2.62)**	(8.55)	(2.26)**	(0.032)						
01396	-0.04%	1.69×10^{-3}	0.38	-5.38×10^{-2}	12.10**						
	(-2.47)	(3.46)**	(31.26)	(-2.14)**	(0.002)						
01433	-0.67%	6.17×10^{-3}	0.26	3.31×10^{-1}	18.32**						
	(-5.32)	(4.70)**	(4.70)	(4.91)**	(0.000)						

附表(三) 檢定門檻效果是來自選股能力或擇時能力(續)

ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest	ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest
00292	-0.08%	-2.63×10^{-3}	0.78	1.40×10^{-1}	3.87	01634	0.04%	-1.62×10^{-3}	0.58	-4.33×10^{-3}	3.59
	(-2.13)	(-1.70)*	(24.48)	(1.91)*	(0.145)		(0.64)	(-1.58)	(10.92)	(-0.05)	(0.166)
00629	0.17%	-1.97×10^{-3}	0.57	-1.39×10^{-1}	11.94**	01771	0.13%	-2.28×10^{-3}	0.78	-1.02×10^{-1}	9.14**
	(2.87)	(-2.12)**	(12.82)	(-1.67)*	(0.002)		(1.63)	(-2.08)**	(12.82)	(-1.05)	(0.010)
00720	0.03%	-1.45×10^{-3}	0.86	-7.66×10^{-2}	3.09	01796	-0.25%	2.09×10^{-3}	0.63	1.30×10^{-2}	3.49
	(0.25)	(-1.23)	(11.13)	(-0.83)	(0.213)		(-1.75)	(1.43)	(8.23)	(0.14)	(0.174)
00763	-0.47%	3.90×10^{-3}	0.58	1.91×10^{-1}	6.44**	01863	-0.02%	-2.34×10^{-3}	0.80	8.45×10^{-2}	4.34
	(-3.00)	(2.42)**	(7.69)	(2.31)**	(0.040)		(-0.86)	(-1.76)*	(27.22)	(1.17)	(0.114)
00992	0.01%	-3.23×10^{-3}	0.42	1.11×10^{-1}	7.34**	01918	0.00%	-8.67×10^{-4}	0.47	3.14×10^{-2}	3.94
	(0.39)	(-2.70)**	(14.91)	(1.83)*	(0.025)		(0.18)	(-1.79)*	(21.16)	(0.97)	(0.140)
00999	-0.47%	3.96×10^{-3}	0.58	1.93×10^{-1}	6.60**	01922	0.00%	-9.41×10^{-4}	0.48	3.57×10^{-2}	4.81*
	(-3.01)	(2.46)**	(7.66)	(2.34)**	(0.037)		(0.21)	(-1.97)**	(21.37)	(1.12)	(0.090)
01171	0.19%	-3.09×10^{-3}	0.66	-5.86×10^{-2}	15.70**	01924	-0.32%	2.91×10^{-3}	0.56	1.01×10^{-1}	3.06
	(2.22)	(-2.89)**	(8.49)	(-0.64)	(0.000)		(-2.01)	(1.80)*	(7.11)	(1.12)	(0.217)
01182	-0.35%	2.73×10^{-3}	0.66	9.20×10^{-2}	4.17	01955	-0.09%	7.32×10^{-3}	0.79	-2.35×10^{-1}	6.79**
	(-2.90)	(2.20)**	(10.73)	(1.28)	(0.124)		(-1.73)	(1.51)	(18.34)	(-1.01)	(0.034)
01209	0.16%	-2.06×10^{-3}	0.58	-1.45×10^{-1}	11.79**	01989	-0.23%	2.09×10^{-3}	0.54	1.51×10^{-2}	4.11
	(2.20)	(-2.00)**	(9.84)	(-1.56)	(0.003)		(-1.28)	(1.13)	(5.36)	(0.14)	(0.128)
01211	0.40%	-3.07×10^{-3}	0.63	-4.34×10^{-1}	49.34**	01991	-0.22%	2.06×10^{-3}	0.55	6.39×10^{-3}	4.49
	(1.14)	(-0.87)	(3.11)	(-2.09)**	(0.000)		(-1.22)	(1.10)	(5.33)	(0.06)	(0.106)
01217	-0.12%	1.24×10^{-3}	0.52	-4.98×10^{-2}	4.60*	01993	-0.18%	1.83×10^{-3}	0.78	7.80×10^{-2}	5.49*
	(-0.78)	(0.75)	(7.01)	(-0.56)	(0.100)		(-3.90)	(0.48)	(18.17)	(0.41)	(0.064)

附表(三) 檢定門檻效果是來自選股能力或擇時能力(續)

ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest	ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest
02284	0.03%	-1.43×10^{-3}	0.73	-2.43×10^{-2}	4.51	00050	0.00%	-1.83×10^{-3}	0.91	5.05×10^{-2}	3.90
	(0.65)	(-1.96)**	(19.53)	(-0.40)	(0.105)		(-0.13)	(-1.956)*	(34.98)	(1.00)	(0.142)
02329	-0.29%	2.47×10^{-3}	0.70	5.68×10^{-2}	4.37	00076	-0.32%	3.47×10^{-3}	0.76	7.88×10^{-2}	19.42**
	(-2.49)	(2.02)**	(11.72)	(0.77)	(0.112)		(-1.99)	(2.14)**	(8.51)	(0.86)	(0.000)
02382	-0.05%	7.02×10^{-3}	0.59	-3.05×10^{-1}	12.37**	00101	-0.80%	7.47×10^{-3}	0.63	3.43×10^{-1}	38.97**
	(-1.23)	(1.92)*	(13.44)	(-1.72)*	(0.002)		(-4.10)	(3.82)**	(6.88)	(3.66)**	(0.000)
02384	-0.05%	7.09×10^{-3}	0.60	-3.10×10^{-1}	12.86**	00162	-0.50%	5.02×10^{-3}	0.76	2.13×10^{-1}	33.53**
	(-1.23)	(1.95)*	(13.64)	(-1.76)*	(0.002)		(-5.95)	(5.74)**	(18.44)	(4.75)**	(0.000)
02625	0.30%	-3.51×10^{-3}	0.79	-1.49×10^{-1}	5.56*	00298	-0.38%	-3.91×10^{-3}	0.63	1.18×10^{-1}	12.02**
	(1.64)	(-1.90)*	(9.36)	(-1.66)*	(0.062)		(-3.32)	(-3.31)**	(11.67)	(2.03)**	(0.002)
02716	0.12%	-2.20×10^{-3}	0.71	-1.26×10^{-1}	9.63**	00320	-0.32%	3.14×10^{-3}	0.67	9.31×10^{-2}	9.75**
	(1.68)	(-2.25)**	(12.16)	(-1.60)	(0.008)		(-3.07)	(2.96)**	(14.25)	(1.84)*	(0.007)
02722	0.12%	-1.52×10^{-3}	0.54	-1.12×10^{-1}	9.96**	00430	-0.60%	5.92×10^{-3}	0.68	2.78×10^{-1}	50.31**
	(2.56)	(-1.91)*	(16.23)	(-1.57)	(0.007)		(-5.04)	(4.85)**	(10.30)	(4.04)**	(0.000)
03059	-0.21%	1.86×10^{-3}	0.53	4.28×10^{-2}	3.50	00462	-0.77%	7.49×10^{-3}	0.66	3.29×10^{-1}	34.96**
	(-1.90)	(1.63)	(9.32)	(0.66)	(0.174)		(-6.03)	(5.74)**	(11.78)	(5.51)**	(0.000)
						00510	-0.45%	4.41×10^{-3}	0.63	1.66×10^{-1}	8.73**
							(-2.58)	(2.48)**	(7.62)	(1.94)*	(0.012)
						00528	0.03%	-3.17×10^{-3}	0.87	5.85×10^{-2}	10.08**
							(0.80)	(-3.03)**	(28.97)	(1.02)	(0.006)
						00562	-0.63%	6.14×10^{-3}	0.70	2.63×10^{-1}	20.43**
							(-4.65)	(4.43)**	(11.75)	(4.14)*	(0.000)

附表(三) 檢定門檻效果是來自選股能力或擇時能力(續)

ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest	ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest
00658	-0.40%	4.10×10^{-3}	0.72	1.42×10^{-1}	14.00**	01301	-0.38%	4.69×10^{-3}	0.54	1.62×10^{-1}	19.20**
	(-2.83)	(2.84)**	(10.19)	(1.93)*	(0.000)		(-3.03)	(3.66)**	(9.16)	(2.42)**	(0.000)
00673	-0.40%	4.22×10^{-3}	0.65	1.20×10^{-1}	11.23**	01407	-0.04%	-5.94×10^{-3}	0.94	2.33×10^{-1}	8.06**
	(-3.14)	(3.18)**	(10.39)	(1.76)*	(0.004)		(-0.64)	(-2.80)**	(20.54)	(2.26)**	(0.018)
00784	-0.51%	5.20×10^{-3}	0.73	2.14×10^{-1}	29.49**	01443	-0.31%	-3.39×10^{-3}	0.76	8.04×10^{-2}	18.08**
	(-5.49)	(5.40)**	(16.08)	(4.33)**	(0.000)		(-1.94)	(2.07)**	(8.45)	(0.87)	(0.000)
00821	-0.32%	3.49×10^{-3}	0.77	9.33×10^{-2}	20.88**	01456	-0.31%	3.31×10^{-3}	0.78	8.36×10^{-2}	19.36**
	(-4.09)	(4.26)**	(20.01)	(2.23)**	(0.000)		(-3.85)	(4.04)**	(20.18)	(1.99)**	(0.000)
00864	-0.42%	3.94×10^{-3}	0.84	1.68×10^{-1}	9.64**	01469	-0.64%	6.03×10^{-3}	0.71	2.88×10^{-1}	24.49**
	(-3.42)	(3.08)**	(13.74)	(2.53)**	(0.008)		(-2.43)	(2.27)**	(5.31)	(2.13)**	(0.000)
00910	0.00%	2.20×10^{-3}	0.86	-6.56×10^{-2}	2.77	01507	-0.22%	2.82×10^{-3}	0.46	5.29×10^{-2}	10.15**
	(-0.28)	(1.63)	(40.60)	(-1.15)	(0.251)		(-2.23)	(2.71)**	(9.36)	(0.99)	(0.006)
00980	-0.54%	5.24×10^{-3}	0.67	2.11×10^{-1}	42.27**	01603	-0.24%	2.79×10^{-3}	0.73	5.89×10^{-2}	12.24**
	(-4.11)	(3.96)**	(8.88)	(2.74)**	(0.000)		(-1.72)	(1.95)*	(9.30)	(0.72)	(0.002)
01001	-1.54%	1.44×10^{-2}	0.31	6.29×10^{-1}	15.23**	01610	-0.16%	1.99×10^{-3}	0.69	9.02×10^{-3}	9.64**
	(-4.02)	(3.71)**	(1.92)	(3.79)**	(0.000)		(-1.55)	(1.87)*	(13.29)	(0.16)	(0.008)
01150	-0.52%	4.82×10^{-3}	0.52	2.09×10^{-1}	10.91**						
	(-3.46)	(3.15)**	(8.29)	(3.19)**	(0.004)						
01160	-0.38%	3.68×10^{-3}	0.55	1.17×10^{-1}	13.35**						
	(-3.69)	(3.55)**	(13.09)	(2.64)**	(0.001)						
01260	-0.54%	5.35×10^{-3}	0.73	1.96×10^{-1}	8.51*						
	(-2.99)	(2.91)**	(9.66)	(2.48)**	(0.014)						

附表(三) 檢定門檻效果是來自選股能力或擇時能力(續)

ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest	ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest
00151	0.10%	-2.50×10^{-3}	0.53	-8.32×10^{-2}	3.79	00524	1.09%	-1.13×10^{-2}	0.88	-5.72×10^{-1}	17.92**
	(1.02)	(-1.62)	(7.68)	(-0.61)	(0.150)		(3.55)	(-3.61)**	(6.84)	(-4.22)**	(0.000)
00166	0.10%	-2.43×10^{-3}	0.53	-9.00×10^{-2}	3.74	00542	0.15%	-3.43×10^{-3}	0.55	-9.11×10^{-2}	9.08**
	(1.05)	(-1.57)	(7.69)	(-0.69)	(0.154)		(1.48)	(-2.55)**	(7.27)	(-0.82)	(0.011)
00192	0.84%	-9.05×10^{-3}	0.79	-4.52×10^{-1}	12.20**	00575	1.49%	-1.48×10^{-2}	1.02	-8.24×10^{-1}	28.84**
	(1.96)	(-2.10)**	(4.09)	(-2.23)**	(0.002)		(1.77)	(-1.75)*	(2.52)	(-2.02)**	(0.000)
00269	1.10%	-1.04×10^{-2}	0.85	-6.42×10^{-1}	29.91**	00588	0.82%	-7.79×10^{-3}	0.79	-6.86×10^{-1}	34.45**
	(1.71)	(-1.61)	(2.79)	(-2.09)**	(0.000)		(2.65)	(-2.41)**	(3.38)	(-2.73)**	(0.000)
00271	1.25%	-1.20×10^{-2}	0.89	-6.80×10^{-1}	33.81**	00592	0.81%	-7.69×10^{-3}	0.79	-6.89×10^{-1}	34.54**
	(2.08)	(-2.00)**	(3.15)	(-2.35)**	(0.000)		(2.62)	(-2.38)**	(3.39)	(-2.74)**	(0.000)
00314	0.30%	-4.71×10^{-3}	0.65	-1.82×10^{-1}	15.73**	00627	0.70%	-6.97×10^{-3}	0.67	-4.15×10^{-1}	19.63**
	(3.04)	(-2.96)**	(8.36)	(-1.23)	(0.000)		(1.75)	(-1.74)*	(3.58)	(-2.15)**	(0.000)
00325	0.28%	-3.60×10^{-3}	0.60	-1.98×10^{-1}	4.77*	00644	0.87%	-9.01×10^{-3}	0.79	-4.24×10^{-1}	10.84**
	(1.63)	(-1.98)**	(6.20)	(-1.64)	(0.092)		(2.01)	(-2.06)**	(4.11)	(-2.12)**	(0.004)
00367	0.17%	-2.78×10^{-3}	0.58	-1.32×10^{-1}	4.03	00646	0.40%	-4.60×10^{-3}	0.66	-2.78×10^{-1}	8.90**
	(1.35)	(-1.76)*	(6.98)	(-1.01)	(0.134)		(2.14)	(-2.32)**	(5.94)	(-2.03)**	(0.012)
00422	0.78%	-8.51×10^{-3}	0.74	-3.61×10^{-1}	11.21**	00652	0.49%	-5.53×10^{-3}	0.67	-2.78×10^{-1}	4.93*
	(3.02)	(-3.25)**	(6.86)	(-3.17)**	(0.003)		(1.58)	(-1.77)*	(5.34)	(-2.00)**	(0.085)
00423	1.53%	-1.51×10^{-2}	1.09	-8.70×10^{-1}	45.78**	00653	1.45%	-1.38×10^{-2}	1.08	-7.98×10^{-1}	46.07**
	(1.82)	(-1.79)*	(2.70)	(-2.12)**	(0.000)		(1.94)	(-1.84)*	(3.00)	(-2.18)**	(0.000)
00425	1.51%	-1.49×10^{-2}	1.08	-8.60×10^{-1}	45.32**	00655	1.43%	-1.37×10^{-2}	1.07	-7.90×10^{-1}	44.71**
	(1.82)	(-1.79)*	(2.69)	(-2.12)**	(0.000)		(1.87)	(-1.78)*	(2.90)	(-2.11)**	(0.000)

附表(三) 檢定門檻效果是來自選股能力或擇時能力(續)

ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest	ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest
00657	1.46%	-1.39×10^{-2}	1.09	-8.08×10^{-1}	47.58**	06368	-0.28%	2.85×10^{-3}	0.76	1.12×10^{-1}	9.91**
	(1.94)	(-1.84)*	(3.00)	(-2.20)**	(0.000)		(-3.23)	(3.14)**	(17.89)	(2.41)**	(0.007)
00659	1.45%	-1.38×10^{-2}	1.08	-7.99×10^{-1}	46.33**	00208	-0.33%	3.39×10^{-3}	0.77	7.74×10^{-2}	16.18**
	(1.94)	(-1.85)*	(3.00)	(-2.19)**	(0.000)		(-3.63)	(3.59)**	(17.38)	(1.60)	(0.000)
00690	0.21%	-4.01×10^{-3}	0.65	-9.64×10^{-2}	6.09**	00895	-0.67%	6.41×10^{-3}	0.60	2.58×10^{-1}	18.67**
	(1.85)	(-2.15)**	(7.50)	(-0.57)	(0.048)		(-4.56)	(4.28)**	(9.58)	(3.88)**	(0.000)
00743	1.25%	-1.23×10^{-2}	1.01	-6.35×10^{-1}	24.94**	06072	-0.47%	4.71×10^{-3}	0.61	1.71×10^{-1}	20.73**
	(1.76)	(-1.72)*	(2.95)	(-1.84)*	(0.000)		(-2.08)	(2.07)**	(5.25)	(1.46)	(0.000)
00753	0.58%	-5.90×10^{-3}	0.78	-4.28×10^{-1}	25.29**	01411	-0.04%	-8.03×10^{-3}	0.88	3.07×10^{-1}	11.51**
	(2.61)	(-2.52)**	(4.75)	(-2.35)**	(0.000)		(-0.63)	(-3.36)**	(17.16)	(2.65)**	(0.003)
00761	0.79%	-8.64×10^{-3}	0.71	-4.40×10^{-1}	18.66**	01555	-0.19%	2.26×10^{-3}	0.77	4.45×10^{-2}	8.97**
	(3.40)	(-3.67)**	(7.28)	(-4.30)**	(0.000)		(-1.66)	(1.94)*	(12.39)	(0.68)	(0.011)
00811	1.45%	-1.39×10^{-2}	1.06	-8.16×10^{-1}	48.48**	01816	-0.62%	6.07×10^{-3}	0.73	2.82×10^{-1}	24.96**
	(1.82)	(-1.75)*	(2.78)	(-2.11)**	(0.000)		(-3.82)	(3.68)**	(8.82)	(3.17)**	(0.000)
00818	0.22%	-2.70×10^{-3}	0.52	-1.54×10^{-1}	7.30**	02082	-0.73%	6.96×10^{-3}	0.58	2.86×10^{-1}	23.09**
	(2.16)	(-2.37)**	(8.16)	(-1.89)*	(0.026)		(-5.03)	(4.74)**	(9.30)	(4.37)**	(0.000)
						02185	-0.20%	2.12×10^{-3}	0.53	-4.38×10^{-3}	8.65**
							(-1.51)	(1.56)	(8.97)	(-0.07)	(0.013)
						02208	-0.20%	2.36×10^{-3}	0.76	4.75×10^{-2}	9.78**
							(-1.70)	(1.98)**	(12.18)	(0.72)	(0.008)
						02647	-0.29%	3.17×10^{-3}	0.74	9.78×10^{-2}	14.51**
							(-2.01)	(2.15)**	(9.31)	(1.19)	(0.001)

附表(三) 檢定門檻效果是來自選股能力或擇時能力(續)

ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest	ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest
02763	-0.30%	3.07×10^{-3}	0.66	8.48×10^{-2}	10.43**	04785	-0.30%	3.24×10^{-3}	0.75	1.07×10^{-1}	9.47**
	(-2.93)	(2.97)**	(14.73)	(1.79)*	(0.005)		(-3.06)	(3.06)**	(13.90)	(1.74)*	(0.009)
02997	-0.43%	4.33×10^{-3}	0.72	1.5×10^{-1}	22.60**	04786	-0.25%	2.84×10^{-3}	0.64	5.68×10^{-2}	13.62**
	(-4.86)	(4.69)**	(16.63)	(3.17)**	(0.000)		(-1.83)	(2.07)**	(8.86)	(0.74)	(0.001)
03228	-0.30%	2.72×10^{-3}	0.57	8.93×10^{-2}	8.62**	04880	-0.48%	4.69×10^{-3}	0.63	1.51×10^{-1}	10.57**
	(-1.59)	(1.45)	(5.46)	(0.83)	(0.013)		(-3.31)	(3.16)**	(9.83)	(2.22)**	(0.005)
03308	-0.52%	5.07×10^{-3}	0.58	2.31×10^{-1}	38.19**	05804	-0.21%	2.26×10^{-3}	0.52	6.39×10^{-4}	9.06**
	(-4.92)	(4.72)**	(9.90)	(3.66)**	(0.000)		(-1.62)	(1.68)*	(8.93)	(0.01)	(0.011)
03363	-0.33%	3.40×10^{-3}	0.77	6.99×10^{-2}	17.26**	05849	-0.22%	3.37×10^{-3}	0.42	5.11×10^{-2}	15.40**
	(-3.60)	(3.61)**	(17.42)	(1.45)	(0.000)		(-2.49)	(3.57)**	(9.69)	(0.92)	(0.000)
04038	-0.20%	2.34×10^{-3}	0.77	4.66×10^{-2}	9.76**	05923	-0.30%	3.69×10^{-3}	0.62	3.27×10^{-2}	22.13**
	(-1.70)	(1.98)**	(12.35)	(0.72)	(0.008)		(-2.93)	(3.46)**	(12.24)	(0.60)	(0.000)
04130	-0.27%	3.11×10^{-3}	0.69	6.74×10^{-2}	15.06**	05970	-0.16%	1.79×10^{-3}	0.89	1.40×10^{-3}	9.72**
	(-3.12)	(3.42)**	(16.14)	(1.45)	(0.001)		(-1.21)	(1.36)	(13.46)	(0.02)	(0.008)
04415	-0.55%	5.16×10^{-3}	0.70	1.41×10^{-1}	12.29**	06071	-0.48%	4.78×10^{-3}	0.60	1.74×10^{-1}	21.23**
	(-3.28)	(3.19)**	(10.56)	(2.03)**	(0.002)		(-2.12)	(2.11)**	(5.25)	(1.49)	(0.000)
04417	-0.53%	5.19×10^{-3}	0.70	1.44×10^{-1}	12.34**						
	(-3.32)	(3.23)**	(10.60)	(2.10)**	(0.002)						
04489	-0.42%	4.22×10^{-3}	0.73	1.47×10^{-1}	21.96**						
	(-4.79)	(4.63)**	(16.93)	(3.12)**	(0.000)						
04549	-0.28%	3.06×10^{-3}	0.64	4.50×10^{-2}	14.09**						
	(-1.43)	(1.55)	(5.69)	(0.39)	(0.001)						

附表(三) 檢定門檻效果是來自選股能力或擇時能力(續)

ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest	ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest
00051	-0.24%	2.79×10^{-3}	0.84	6.77×10^{-2}	8.38**	00454	-0.05%	1.87×10^{-3}	0.50	-3.82×10^{-2}	6.40**
	(-1.89)	(2.16)**	(11.80)	(0.88)	(0.015)		(-0.39)	(1.43)	(7.69)	(-0.53)	(0.041)
00053	-0.85%	8.30×10^{-3}	0.66	3.61×10^{-1}	23.17**	00474	-0.59%	5.72×10^{-3}	0.64	2.51×10^{-1}	30.21**
	(-5.08)	(4.76)**	(7.80)	(3.86)**	(0.000)		(-3.34)	(3.20)**	(6.63)	(2.52)**	(0.000)
00064	-0.48%	4.67×10^{-3}	0.68	2.40×10^{-1}	15.64**	00522	-0.67%	6.39×10^{-3}	0.76	3.10×10^{-1}	21.34**
	(-3.96)	(3.71)**	(11.31)	(3.66)**	(0.000)		(-5.87)	(5.33)**	(12.59)	(4.21)**	(0.000)
00113	-0.83%	7.78×10^{-3}	0.72	4.11×10^{-1}	20.78**	00527	-0.51%	4.84×10^{-3}	0.74	1.92×10^{-1}	23.82**
	(-4.65)	(4.21)**	(8.24)	(4.29)**	(0.000)		(-5.28)	(4.86)**	(15.68)	(3.71)**	(0.000)
00128	-0.52%	5.15×10^{-3}	0.52	1.80×10^{-1}	13.90**	00550	-0.84%	7.90×10^{-3}	0.75	3.89×10^{-1}	14.47**
	(-3.85)	(3.69)**	(7.87)	(2.52)**	(0.001)		(-4.00)	(3.63)**	(7.25)	(3.45)**	(0.001)
00253	-0.32%	3.85×10^{-3}	0.93	5.19×10^{-2}	7.72**	00571	-0.92%	8.49×10^{-3}	0.51	3.59×10^{-1}	17.24**
	(-1.97)	(2.28)**	(11.31)	(0.57)	(0.021)		(-4.40)	(4.01)**	(5.92)	(3.96)**	(0.000)
00275	-0.52%	5.27×10^{-3}	0.76	1.86×10^{-1}	11.01**	00583	-0.47%	4.58×10^{-3}	0.64	1.78×10^{-1}	8.74**
	(-3.39)	(3.29)**	(9.93)	(2.21)**	(0.004)		(-2.57)	(2.48)**	(7.39)	(1.99)**	(0.013)
00277	-0.53%	5.36×10^{-3}	0.76	1.83×10^{-1}	11.36**	00585	-0.36%	3.66×10^{-3}	0.74	1.40×10^{-1}	23.25**
	(-3.42)	(3.33)**	(9.87)	(2.17)**	(0.003)		(-4.93)	(4.80)**	(20.56)	(3.60)**	(0.000)
00279	-0.81%	8.97×10^{-3}	0.82	4.29×10^{-1}	19.39**	00594	-0.47%	4.58×10^{-3}	0.69	1.25×10^{-1}	10.55**
	(-3.99)	(4.24)**	(7.89)	(3.21)**	(0.000)		(-2.05)	(2.00)**	(6.80)	(1.21)	(0.005)
00289	-0.37%	3.90×10^{-3}	0.79	1.43×10^{-1}	7.63**	00626	-0.18%	2.38×10^{-3}	0.70	3.72×10^{-2}	8.79*
	(-2.88)	(2.94)**	(15.54)	(2.36)**	(0.022)		(-1.92)	(2.41)**	(14.94)	(0.73)	(0.012)
00343	-0.63%	6.16×10^{-3}	0.75	3.00×10^{-1}	15.88**	00656	-0.99%	9.49×10^{-3}	0.72	5.33×10^{-1}	24.91**
	(-4.09)	(3.83)**	(9.71)	(3.55)**	(0.000)		(-4.84)	(4.46)**	(7.05)	(4.79)**	(0.000)

附表（三）檢定門檻效果是來自選股能力或擇時能力(續)

ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest	ICDI_NO	α	$\lambda_1(\hat{q})$	β	$\lambda_2(\hat{q})$	Waldtest
00679	-0.69%	6.75×10^{-3}	0.76	3.32×10^{-1}	18.15**						
	(-4.98)	(4.61)**	(11.32)	(4.13)**	(0.000)						
00686	-0.48%	4.78×10^{-3}	0.68	2.04×10^{-1}	17.19**						
	(-4.26)	(4.11)**	(12.49)	(3.42)**	(0.000)						
00691	-0.52%	5.05×10^{-3}	0.70	1.94×10^{-1}	21.82**						
	(-3.55)	(3.38)**	(8.29)	(2.04)**	(0.000)						
00692	-0.47%	4.67×10^{-3}	0.69	2.07×10^{-1}	16.59**						
	(-4.21)	(4.01)**	(12.50)	(3.48)**	(0.000)						
00703	-0.88%	8.19×10^{-3}	0.63	3.78×10^{-1}	21.00**						
	(-6.21)	(5.48)**	(8.66)	(4.32)**	(0.000)						
00733	-0.76%	7.42×10^{-3}	0.66	3.87×10^{-1}	24.21**						
	(-4.89)	(4.58)**	(8.62)	(4.60)**	(0.000)						
00772	-0.44%	4.36×10^{-3}	0.60	1.83×10^{-1}	12.08**						
	(-4.53)	(4.17)**	(10.60)	(2.36)**	(0.002)						
00838	-0.42%	4.52×10^{-3}	0.60	1.81×10^{-1}	12.21**						
	(-1.54)	(1.64)	(4.12)	(1.23)	(0.002)						

註：前四行括號（）表示 t 值；第五行括號（）表示 p-value。*為 10% 顯著水準；**為 5% 顯著水準。 $\lambda_1(\hat{q})$ 、 $\lambda_2(\hat{q})$ 分別用來衡量選股能力與擇時能力。