

附 錄 一

以電子類股指數日報酬率為市場模式自變數的實證結果如下：

(一)全體員工分紅樣本在不同股市行情下之平均異常報酬檢定

市場別	所有年度		漲勢年度		跌勢年度	
樣本數	365		163		202	
事件期	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$
t=-5	-0.0016	-0.9141	0.0001	0.0431	-0.0029	-1.1242
t=-4	0.0017	1.0175	0.0053	2.5481***	-0.0013	-0.5361
t=-3	-0.0015	-0.9427	0.0015	0.7751	-0.0038	-1.6748**
t=-2	0.0001	0.0519	0.0007	0.3125	-0.0004	-0.1643
t=-1	-0.0013	-0.8172	0.0012	0.5526	-0.0033	-1.4129*
t= 0	0.0013	0.8111	0.0028	1.4825*	0.0000	0.0175
t= 1	0.0000	-0.0180	0.0015	0.6572	-0.0013	-0.4470
t= 2	-0.0008	-0.3786	0.0028	1.2870*	-0.0037	-1.1126
t= 3	-0.0011	-0.5711	-0.0013	-0.6275	-0.0009	-0.2973
t= 4	-0.0017	-1.0739	-0.0028	-1.455*	-0.0007	-0.3200
t= 5	0.0019	1.0929	0.0039	1.8322**	0.0002	0.0739
事件期	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$
(-5, 5)	-0.0003	-0.3138	0.0014	1.8300**	-0.0016	-1.1415

* 表示達 10% 顯著水準(單尾檢定)

** 表示達 5% 顯著水準(單尾檢定)

*** 表示達 1% 顯著水準(單尾檢定)

(二)小額員工分紅配股樣本在不同股市行情下之平均異常報酬檢定

市場別	所有年度		漲勢年度		跌勢年度	
樣本數	195		91		104	
事件期	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$
t=-5	-0.0006	-0.3173	-0.0006	-0.2167	-0.0006	-0.2306
t=-4	0.0033	1.8037**	0.0052	1.8950**	0.0017	0.6853
t=-3	0.0022	1.2299	0.0048	1.7515**	-0.0002	-0.0726
t=-2	-0.0001	-0.0426	-0.0010	-0.2969	0.0007	0.2472
t=-1	0.0012	0.6479	0.0006	0.2209	0.0017	0.6859
t= 0	0.0041	2.0931**	0.0036	1.4457*	0.0046	1.5313*
t= 1	0.0022	0.9942	0.0013	0.4224	0.0029	0.9563
t= 2	0.0040	1.9343**	0.0037	1.2243	0.0043	1.4959*
t= 3	0.0028	1.4779*	-0.0021	-0.7835	0.0071	2.7641***
t= 4	-0.0028	-1.4283*	-0.0030	-1.0926	-0.0026	-0.9363
t= 5	0.0015	0.7867	0.0036	1.2517	-0.0002	-0.0888
事件期	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$
(-5, 5)	0.0016	2.3368**	0.0015	1.3281*	0.0018	1.9983**

* 表示達 10% 顯著水準(單尾)

** 表示達 5% 顯著水準(單尾)

*** 表示達 1% 顯著水準(單尾)

(三)大額員工分紅配股樣本在不同股市行情下之平均異常報酬檢定

市場別	所有年度		漲勢年度		跌勢年度	
樣本數	170		72		98	
事件期	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$
t=-5	-0.0026	-0.9117	0.0010	0.3266	-0.0053	-1.1869
t=-4	-0.0003	-0.0997	0.0054	1.6925**	-0.0045	-1.0789
t=-3	-0.0056	-2.1654**	-0.0027	-1.0318	-0.0077	-1.9079**
t=-2	0.0003	0.1089	0.0028	0.9798	-0.0016	-0.3763
t=-1	-0.0042	-1.5788*	0.0018	0.5785	-0.0087	-2.1990**
t= 0	-0.0020	-0.7799	0.0019	0.6249	-0.0048	-1.2642
t= 1	-0.0026	-0.8357	0.0017	0.5208	-0.0057	-1.1890
t= 2	-0.0063	-1.6865**	0.0017	0.5294	-0.0122	-2.0200**
t= 3	-0.0055	-1.6388*	-0.0003	-0.0856	-0.0094	-1.7670**
t= 4	-0.0004	-0.1665	-0.0026	-0.9591	0.0012	0.3028
t= 5	0.0022	0.7714	0.0044	1.3379*	0.0006	0.1450
事件期	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$
(-5, 5)	-0.0025	-1.4628*	0.0014	1.2638	-0.0053	-1.9000**

* 表示達 10% 顯著水準(單尾)

** 表示達 5 %顯著水準(單尾)

(四) 各類樣本事件期間不同股市行情下正負異常報酬發生百分比

事件期內 出現次數	所有年度		漲勢年度		跌勢年度	
	正異常 報酬	負異常 報酬	正異常 報酬	負異常 報酬	正異常 報酬	負異常 報酬
全體樣本	63.6	36.4	81.8	18.2	18.2	81.8
小額樣本	72.7	27.3	63.6	36.4	63.6	36.4
大額樣本	18.2	81.8	72.7	27.3	18.2	81.8

附 錄 二

(一) 複迴歸模式

$$\overline{CAR} = \alpha + \beta_1 \cdot X_1 + \beta_2 \cdot X_2 + \beta_3 \cdot X_3$$

其中,

\overline{CAR} : 宣告員工分紅配股之事件期間的累計平均異常報酬, 其定義為各公司在事件期間(-5, 5)內平均異常報酬之累計數。

X_1 : 宣告員工分紅配股前一年度之資產規模, 即以總資產金額取對數, 以 Size 表示之。

X_2 : 以面額計算之員工分紅配股金額 / 稅後盈餘

X_3 : 宣告員工分紅配股前一年度營收成長率, 以 Revenue 表示之。

X_4 : 宣告員工分紅配股前一年度之淨值報酬率, 以 ROE 表示之。

X_5 : 虛擬變數 D。D=1 代表股市漲勢年度, D=0 代表股市跌勢年度。

α : 各迴歸模式之常數項

β_i : 各自變數之迴歸係數項, $i = 1$ to 5

(二) Pearson 相關分析

全體員工分紅配股樣本與投資人報酬研究變數之 Pearson 相關係數矩陣

	CAR	Size	Stock %	Revenue	Dummy	ROE
CAR	1.0000	-0.0001	-0.0560	-0.0037	0.1009	-0.0167
Size	-0.0001	1.0000	-0.0706	0.2194***	0.0671	0.6849***
Stock %	-0.0560	-0.0706	1.0000	-0.0711	-0.0557	-0.0400
Revenue	-0.0037	0.2194***	-0.0711	1.0000	0.1942***	0.1806***
Dummy	0.1009	0.0671	-0.0557	0.1942***	1.0000	0.0543
ROE	-0.0167	0.6849***	-0.0400	0.1806***	0.0543	1.0000

*** 在顯著水準為 1%時 (雙尾檢定), 相關顯著

小額員工分紅配股樣本與投資人報酬研究變數之 Pearson 相關係數矩陣

	CAR	Size	Stock %	Revenue	Dummy	ROE
CAR	1.0000	-0.1015	-0.1043	-0.1192*	0.0020	-0.1192*
Size	-0.1015	1.0000	-0.0185	0.316*	0.0594	0.6830
Stock %	-0.1043	-0.0185	1.0000	-0.0858	-0.0737	0.1234*
Revenue	-0.1192*	0.3168*	-0.0858	1.0000	0.2356***	0.2599***
Dummy	0.0020	0.0594	-0.0737	0.2356***	1.0000	0.0630
ROE	-0.1192*	0.6830	0.1234*	0.2599***	0.0630	1.0000

* 在顯著水準為 10%時 (雙尾檢定), 相關顯著

*** 在顯著水準為 1%時 (雙尾檢定), 相關顯著

大額員工分紅配股樣本與投資人報酬研究變數之 Pearson 相關係數矩陣

	CAR	Size	Stock %	Revenue	Dummy	ROE
CAR	1.0000	0.0279	0.0237	0.0505	0.1556**	0.0308
Size	0.0279	1.0000	0.0198	0.0774	0.0649	0.6917***
Stock %	0.0237	0.0198	1.0000	-0.0788	-0.0369	-0.0363
Revenue	0.0505	0.0774	-0.0788	1.0000	0.1427	0.0388
Dummy	0.1556**	0.0649	-0.0369	0.1427	1.0000	0.0309
ROE	0.0308	0.6917***	-0.0363	0.0388	0.0309	1.0000

** 在顯著水準為 5%時 (雙尾檢定), 相關顯著

*** 在顯著水準為 1%時 (雙尾檢定), 相關顯著

(三) 迴歸模式及迴歸係數之檢定

檢定方式	迴歸係數檢定			迴歸模式檢定	
樣本類別 (樣本數)	自變數	參數估計值	t	R ²	F test
全體樣本 (365)	(常數)	0.00646	0.48594	0.01846	1.30505
	Size	-0.00052	-0.27716		
	Stock %	-0.03457	-1.39457		
	Revenue	-0.00036	-0.13821		
	ROE	-0.00012	-1.04511		
	Dummy	0.00376	1.92884*		
小額樣本 (195)	(常數)	0.01389	1.43484	0.03437	1.32416
	Size	-0.00126	-0.91512		
	Stock %	-0.06208	-1.56528		
	Revenue	-0.00306	-1.52445		
	ROE	3.74E-05	0.42419		
	Dummy	0.00050	0.33161		
大額樣本 (170)	(常數)	0.00259	0.08806	0.04421	1.43421
	Size	-0.00104	-0.25169		
	Stock %	0.02683	0.50089		
	Revenue	0.00528	0.98336		
	ROE	-0.00038	-1.53939		
	Dummy	0.00729	1.90205*		

* 在顯著水準為 10%時(雙尾檢定)，相關顯著

附 錄 三

樣本組合說明：

組合一：包含組合二樣本與組合三樣本

組合二：以員工分紅發放形式而言，僅發放股票之樣本

組合三：以員工分紅發放形式而言，同時發放股票及現金之樣本

組合四：以員工分紅發放形式而言，僅發放現金之樣本

(一) 所有年度不同發放形式之員工分紅樣本平均異常報酬檢定結果

樣本組合	全體樣本		組合一		組合二		組合三		組合四	
樣本數	698		641		365		276		57	
事件期	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$
t=-5	-0.0005	-0.4038	0.0001	0.0852	-0.0007	-0.3599	0.0011	0.7633	-0.0068	-2.2815**
t=-4	0.0012	1.1612	0.0019	1.7379**	0.0029	1.7509**	0.0007	0.4928	-0.0067	-2.2629**
t=-3	-0.0010	-0.9482	-0.0008	-0.7593	-0.0010	-0.6201	-0.0006	-0.4375	-0.0027	-0.8428
t=-2	-0.0005	-0.3946	0.0000	0.0132	0.0001	0.0784	-0.0002	-0.1113	-0.0058	-2.1534
t=-1	-0.0004	-0.4195	-0.0003	-0.2801	-0.0013	-0.7932	0.0010	0.7753	-0.0018	-0.6483
t=0 (宣 告日)	0.0002	0.1610	0.0004	0.3854	0.0009	0.5589	-0.0002	-0.1583	-0.0028	-0.8554
t=1	-0.0004	-0.3878	-0.0004	-0.3089	0.0006	0.3422	-0.0017	-1.0490	-0.0012	-0.3676
t=2	-0.0015	-1.1687	-0.0018	-1.3725*	-0.0005	-0.2373	-0.0036	-2.3889 ***	0.0026	0.7266
t=3	-0.0017	-1.4818*	-0.0017	-1.3752*	-0.0005	-0.3115	-0.0031	-1.9975**	-0.0020	-0.6232
t=4	-0.0014	-1.4784*	-0.0013	-1.2748	-0.0015	-1.0257	-0.0010	-0.7565	-0.0029	-0.9518
t=5	0.0009	0.8788	0.0011	1.0076	0.0019	1.1900	0.0000	0.0267	-0.0013	-0.4115
事件期	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$
(-5, 5)	-0.0005	-0.8753	-0.0002	-0.4386	0.0001	0.0950	-0.0007	-1.4149*	-0.0029	-2.6000 ***

註：* 表示達 10% 顯著水準

** 表示達 5% 顯著水準

*** 表示達 1% 顯著水準

(二) 漲勢年度不同發放形式之員工分紅樣本平均異常報酬檢定結果

樣本組合	全體樣本		組合一		組合二		組合三		組合四	
樣本數	310		286		163		123		24	
事件期	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$
t=-5	0.0019	1.3051*	0.0025	1.6577**	0.0014	0.6348	0.0041	1.9293**	-0.0054	-0.9904
t=-4	0.0041	2.7600***	0.0050	3.1948***	0.0071	3.2027***	0.0022	1.0445	-0.0067	-1.7143**
t=-3	0.0013	0.9225	0.0014	1.0001	0.0028	1.4592*	-0.0003	-0.1482	-0.0011	-0.3431
t=-2	0.0010	0.6741	0.0017	1.0665	0.0012	0.5205	0.0023	1.1011	-0.0071	-2.1644**
t=-1	0.0006	0.4243	0.0006	0.4029	0.0010	0.4475	0.0001	0.0458	0.0007	0.1316
t=0 (宣告日)	-0.0003	-0.2367	0.0003	0.2296	0.0024	1.2612	-0.0025	-1.2122	-0.0079	-1.7992**
t=1	0.0010	0.6323	0.0013	0.7485	0.0022	0.9489	0.0000	0.0126	-0.0020	-0.4529
t=2	0.0006	0.3806	0.0008	0.4834	0.0034	1.5225*	-0.0027	-1.2282	-0.0016	-0.2832
t=3	-0.0014	-0.9093	-0.0010	-0.6089	-0.0006	-0.2730	-0.0015	-0.6069	-0.0063	-1.2778*
t=4	-0.0015	-1.0560	-0.0015	-1.0451	-0.0021	-1.1102	-0.0007	-0.3137	-0.0012	-0.2054
t=5	0.0037	2.5374**	0.0036	2.3459***	0.0040	1.8628**	0.0031	1.4200*	0.0045	1.1599
事件期	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$
(-5, 5)	0.0010	1.8345**	0.0013	2.3797***	0.0021	2.5687***	0.0004	0.5088	-0.0031	-1.6485*

註：* 表示達 10% 顯著水準
 ** 表示達 5% 顯著水準
 *** 表示達 1% 顯著水準

(三) 跌勢年度不同發放形式之員工分紅樣本平均異常報酬檢定結果

樣本組合	全體樣本		組合一		組合二		組合三		組合四	
樣本數	388		355		202		153		33	
事件期	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$	\overline{AR}_t	$T(\overline{AR}_t)$
t=-5	-0.0024	-1.4308*	-0.0019	-1.0484	-0.0023	-0.8277	-0.0013	-0.6736	-0.0078	-2.3400**
t=-4	-0.0011	-0.7510	-0.0006	-0.3687	-0.0006	-0.2457	-0.0006	-0.3064	-0.0067	-1.5595*
t=-3	-0.0028	-1.8095**	-0.0027	-1.6584**	-0.0040	-1.6542*	-0.0009	-0.4593	-0.0039	-0.7645
t=-2	-0.0016	-0.9321	-0.0013	-0.7058	-0.0007	-0.2277	-0.0022	-1.1276	-0.0049	-1.2103
t=-1	-0.0013	-0.8550	-0.0010	-0.6534	-0.0031	-1.3168*	0.0018	0.9561	-0.0037	-1.1293
t=0(宣告日)	0.0006	0.3542	0.0005	0.3097	-0.0003	-0.1064	0.0016	0.8101	0.0010	0.2206
t=1	-0.0016	-0.9935	-0.0017	-0.9911	-0.0007	-0.2672	-0.0030	-1.4646*	-0.0006	-0.1332
t=2	-0.0031	-1.6305*	-0.0039	-1.9236**	-0.0036	-1.1169	-0.0044	-2.0855**	0.0056	1.2578
t=3	-0.0019	-1.1692	-0.0022	-1.2584	-0.0005	-0.1955	-0.0045	-2.2177**	0.0012	0.2841
t=4	-0.0014	-1.0450	-0.0012	-0.7986	-0.0011	-0.4787	-0.0013	-0.7577	-0.0042	-1.3336*
t=5	-0.0013	-0.8702	-0.0009	-0.5742	0.0003	0.1164	-0.0025	-1.3361*	-0.0055	-1.2303
事件期	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$
(-5, 5)	-0.0016	-1.9397**	-0.0015	-1.6828**	-0.0015	-0.9870	-0.0016	-2.4847***	-0.0027	-1.9984**

註：* 表示達 10% 顯著水準
 ** 表示達 5% 顯著水準
 *** 表示達 1% 顯著水準

附 錄 四

(一)所有樣本依照不同市場行情於事件期間按不同窗期之累計平均異常報酬
之檢定結果

市場行情	所有年度		漲勢年度		跌勢年度	
樣本數	365		163		202	
窗期	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$	\overline{CAR}	$T(\overline{CAR})$
(-3,5)	-0.0001	-0.1403	0.0016	1.7790**	-0.0015	-0.9442
(-3,4)	-0.0004	-0.3686	0.0013	1.3932*	-0.0018	-0.9738
(-3,3)	-0.0002	-0.2013	0.0018	1.8321**	-0.0018	-0.9352
(-3,2)	-0.0002	-0.1554	0.0022	2.2443**	-0.0021	-1.0339
(-3,1)	-0.0001	-0.1070	0.0019	1.8711**	-0.0018	-0.9090
(-2,5)	0.0000	-0.0301	0.0014	1.4530*	-0.0012	-0.7464
(-2,4)	-0.0003	-0.2790	0.0011	1.0305	-0.0014	-0.7743
(-2,3)	-0.0001	-0.0892	0.0016	1.4550*	-0.0015	-0.7212
(-2,2)	0.0000	-0.0181	0.0020	1.8418**	-0.0017	-0.7986
(-2,1)	0.0001	0.0742	0.0017	1.3847*	-0.0012	-0.5857
(-1,5)	-0.0001	-0.0569	0.0015	1.4352*	-0.0013	-0.8226
(-1,4)	-0.0004	-0.3523	0.0010	0.9768	-0.0015	-0.8630
(-1,3)	-0.0002	-0.1311	0.0017	1.4528*	-0.0016	-0.8080
(-1,2)	-0.0001	-0.0521	0.0022	1.9212**	-0.0019	-0.9256
(-1,1)	0.0001	0.0587	0.0019	1.4068*	-0.0014	-0.6815
(-1,0)	-0.0002	-0.1340	0.0017	1.0752	-0.0017	-0.7831
(0,5)	0.0002	0.1537	0.0016	1.4479*	-0.0010	-0.6243
(0,4)	-0.0002	-0.1816	0.0011	0.9371	-0.0012	-0.6717
(0,3)	0.0001	0.0942	0.0019	1.5134*	-0.0013	-0.5963
(0,2)	0.0003	0.2546	0.0027	2.0705**	-0.0015	-0.6830
(0,1)	0.0008	0.5575	0.0023	1.5152*	-0.0005	-0.2225

註： * 表示達 10% 顯著水準
 ** 表示達 5% 顯著水準

(二)小額員工分紅配股樣本，在不同窗期之累計平均異常報酬檢定結果

市場行情	所有年度		漲勢年度		跌勢年度	
樣本數	195		91		104	
窗期	\overline{CAR}	$T(CAR)$	\overline{CAR}	$T(CAR)$	\overline{CAR}	$T(CAR)$
(-3,5)	0.0021	2.7833***	0.0019	1.5367*	0.0024	2.4249***
(-3,4)	0.0021	2.5893***	0.0016	1.2603	0.0026	2.4152***
(-3,3)	0.0028	2.9744***	0.0020	1.5197*	0.0034	2.6404***
(-3,2)	0.0027	2.6824***	0.0026	1.9457**	0.0028	1.8751**
(-3,1)	0.0024	2.2431**	0.0022	1.5947*	0.0025	1.5998*
(-2,5)	0.0020	2.4435***	0.0013	0.9733	0.0027	2.5647***
(-2,4)	0.0020	2.2184**	0.0009	0.6411	0.0029	2.5598***
(-2,3)	0.0027	2.6375***	0.0013	0.8699	0.0039	2.8136***
(-2,2)	0.0026	2.3548***	0.0018	1.2247	0.0034	2.0301**
(-2,1)	0.0022	1.7876**	0.0011	0.6784	0.0031	1.7355**
(-1,5)	0.0022	2.5452***	0.0017	1.2363	0.0028	2.3560**
(-1,4)	0.0022	2.3350**	0.0013	0.8884	0.0031	2.3818***
(-1,3)	0.0031	2.8393***	0.0018	1.1863	0.0043	2.7258***
(-1,2)	0.0032	2.5671***	0.0026	1.6786**	0.0037	1.9478**
(-1,1)	0.0027	1.9940**	0.0019	1.0926	0.0035	1.6666**
(-1,0)	0.0029	1.8391**	0.0017	0.8258	0.0040	1.6879**
(0,5)	0.0024	2.6599***	0.0020	1.4661*	0.0028	2.2805**
(0,4)	0.0024	2.4569***	0.0016	1.0827	0.0031	2.3682***
(0,3)	0.0036	3.1248***	0.0024	1.4965*	0.0047	2.8268***
(0,2)	0.0038	2.7939***	0.0036	2.1053**	0.0040	1.9160**
(0,1)	0.0034	2.2228**	0.0030	1.5403*	0.0038	1.6218*

註：* 表示達 10% 顯著水準
 ** 表示達 5% 顯著水準
 *** 表示達 1% 顯著水準

(三)大額員工分紅配股樣本，在不同窗期之累計平均異常報酬檢定結果

市場行情	所有年度		漲勢年度		跌勢年度	
樣本數	170		72		98	
窗期	\overline{CAR}	$T(CAR)$	\overline{CAR}	$T(CAR)$	\overline{CAR}	$T(CAR)$
(-3,5)	-0.0028	-1.4569*	0.0012	0.9333	-0.0057	-1.8256**
(-3,4)	-0.0033	-1.5684*	0.0009	0.6594	-0.0064	-1.8269**
(-3,3)	-0.0037	-1.6133*	0.0014	1.0256	-0.0074	-1.9560**
(-3,2)	-0.0035	-1.5571*	0.0016	1.1542	-0.0073	-1.9343**
(-3,1)	-0.0030	-1.3571*	0.0016	1.0183	-0.0063	-1.7573**
(-2,5)	-0.0024	-1.2515	0.0016	1.0853	-0.0053	-1.7185**
(-2,4)	-0.0029	-1.3676*	0.0013	0.8274	-0.0061	-1.7111**
(-2,3)	-0.0033	-1.4049*	0.0019	1.2199	-0.0072	-1.8465**
(-2,2)	-0.0031	-1.3011*	0.0023	1.3922*	-0.0070	-1.8012**
(-2,1)	-0.0023	-0.9987	0.0024	1.2980*	-0.0058	-1.5606*
(-1,5)	-0.0027	-1.4747*	0.0012	0.7749	-0.0056	-1.9129**
(-1,4)	-0.0034	-1.6312*	0.0008	0.4734	-0.0065	-1.9154**
(-1,3)	-0.0039	-1.7022**	0.0015	0.8473	-0.0079	-2.1070**
(-1,2)	-0.0038	-1.6506*	0.0018	0.9990	-0.0079	-2.1172**
(-1,1)	-0.0030	-1.3555*	0.0018	0.8868	-0.0065	-1.8898**
(-1,0)	-0.0038	-1.5847*	0.0016	0.6849	-0.0077	-2.1032**
(0,5)	-0.0024	-1.3242*	0.0010	0.5752	-0.0050	-1.6997**
(0,4)	-0.0032	-1.5101*	0.0004	0.2205	-0.0059	-1.7048**
(0,3)	-0.0039	-1.5892*	0.0012	0.6156	-0.0076	-1.9172**
(0,2)	-0.0036	-1.4870*	0.0014	0.7467	-0.0074	-1.8604**
(0,1)	-0.0023	-0.9957	0.0014	0.5827	-0.0050	-1.3956*

註： * 表示達 10% 顯著水準
 ** 表示達 5% 顯著水準
 *** 表示達 1% 顯著水準