

2020/06/04

TEJ 電子報

創刊號

編輯的話

編輯的話

多年以來，第一次接觸 TEJ 的使用者都以為我們是報社，發行報紙：經濟日報還是經濟新報；鑫報還是新報？傻傻不清楚！現在我們就撥亂反正（誤），認真發報！2020 年是 TEJ 成立滿 30 周年，特別的一年，我們「大隻雞慢啼」，將以全新的電子報型態 [TEJ 新報] 與您見面！

TEJ 新報的內容我們將聚焦 TEJ 在亞洲財經市場的新知分享，研究成果，趨勢分析，期待透過電子報，拉近您與 TEJ 的距離！

TEJ 財金筆記

TEJ 財金筆記 — 《Smart Quants》打開天窗說量化

量化投資成功的關鍵包含：①足夠的資料做歷史回測 ②統計分析能力。其中這些歷史資料需要經過處理，才能納入投資模型中，產生對的回測結果，以下我們就針對量化投資策略中使用財務資料容易被忽略的盲點：前視偏誤(Look-Ahead Bias) 來做介紹。



財務指標與日股價，正確的資料配對

許多量化策略回測時，往往會採用公開的財務資料與股價資料，有一件須特別處理的事，就是資料配對。台灣的上市公司股價是日資料，而財務報表是季資料(一年 4 次)，所以要將財務報表配上日股價。由於台灣上市公司都是曆年制(俗稱的 12 月制)，因此對台灣財務報告發布流程不熟悉的人，會直接以財報截止日與股價進行配對(即 2019/12/31 財報對應 2019/12/31 的股價)。此種作法就如同在 2019/12/31 坐時光機去未來拿到 2019 年度財務報告。

簡單來說，年度財務報告要經過會計人員的編製，會計師事務所的查核及董事會通過，因此需要一些時間。目前台灣上市櫃公司發布財報的截止日分別是 Q1 財報 5/15 公告截止、Q2 財報 8/14 公告截止、Q3 財報 11/14 公告截止、Q4 財報於隔年 3/31 公告截止。部分量化策略使用者想直接採用截止日與股價配對，解決上述問題，但這樣反而會採用落後資訊，因為此日期是財報截止日(就是最後一天)，但好學生是不會在最後一天才將作



業交給老師的。

因此，我們在使用財務資料與股價資料配對時，須按照財報發布日與股價進行正確配對的資料，回測的結果才是真正反映當天股價的表現。

重編前與重編後，使用正確的財務資料回測

在公司公告重編財報前，我們只能相信既有的財報。在這個邏輯下，量化投資環境中所使用的財務數據，就應該是重編前的資訊。

樂陞2015年重編前後財務數據

單位：百萬

資料來源：TEJ

	無形資產	淨資產	營收	本期淨利	每股淨值(元)	每股盈餘(元)	收盤價	本益比(倍)	股價淨值比(倍)
重編前	2,714	6,051	2,198	575	47.88	3.38	114.5	33.88	2.39
重編後	1,189	3,699	2,200	-1,739	29.27	-15.19		NA	3.91

註：收盤價日期為2016/3/29，為會計師簽證財報日

舉樂陞為例，2015 年重編前後的財務資料列式如下表。在安永會計師 2016/3/29 完成 2015 年的財報，樂陞的獲利達 5.75 億，年增 53%，看起來大有可為。然而隨著百尺竿頭收購案失敗，主管機關要求重編財報，接任會計師馬施云大華於 2017/8/11 完成 2015 年財報的重編，我們才發現考量應收帳款及無形資產減損後，樂陞在 2015 年淨損 17.39 億，對比安永會計師簽核的財報，足足多了 24.88 億的虧損。

在馬施云大華完成財報重編前，我們相信安永提供的財報資訊已反映公司營運表現，於測試時也應如此。若量化投資環境提供的內容皆為重編後正確的財報資訊，顯然就偏離了當時的時空背景，導致結果失真，而目前 TEJ 資料，提供量化投資專用，按照當時可取得的財務資料(重編前)與股價進行配對，以利回測正確性。

更多 TEJ 知識分享，請上 www.tej.com.tw

活動訊息

線上講座—《Quant JET》



近年來科技進步，程式學習資源眾多，運用程式完成量化投資，逐漸成為一種投資趨勢。然而，從網路抓取到的資料真的可以直接應用於量化投資策略嗎？這些未經驗證及調整過的大量資訊跑出來的策略效度真的精確嗎？

本月份 TEJ 線上講座，將由 TEJ 投資團隊分享完美結合 python 程式語言及 TEJ API 的 Quant JET 投資平台，幫您打造高效率的量化投資策略發想環境，讓投資策略事半功倍！

線上講座報名請洽 <https://forms.gle/dNZHWaQ6QkheFP3d6>

與我們聯絡



www.tej.com.tw



tej@tej.com.tw

重點資料庫更新排程

- 公開資訊公告截止日 -

- 五月份營收公告截止日：6/10
- 股東會年報公告截止日：6/30
- 基金的季持股明細：7/15

- 資料庫更新完成日 -

- TCRI - 2019Q4+2020Q1 評等完成日：6/16
- 股東會年報 - 大股東資訊：7/10
- 股東會年報 - 產銷/內外銷：7/24
- CSR 報告書 - CSR 資訊：每周更新