

MEANS PROCEDURE

lottery	观测数	变量	均值
0	225	return_on_ew	-1.95
		return_id_ew	3.55
		return_on_vw	-1.69
		return_id_vw	2.33
1	225	return_on_ew	-2.16
		return_id_ew	3.71
		return_on_vw	-1.72
		return_id_vw	2.62
2	225	return_on_ew	-2.43
		return_id_ew	3.76
		return_on_vw	-1.83
		return_id_vw	2.83
3	225	return_on_ew	-2.83
		return_id_ew	3.81
		return_on_vw	-2.25
		return_id_vw	2.94
4	225	return_on_ew	-3.94
		return_id_ew	4.19
		return_on_vw	-3.32
		return_id_vw	3.50

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	1
方程	1
语句数	1

模型变量	re_on_dif
参数	alpha
方程	re_on_dif

要估计的方程	
re_on_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=1.022501E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE6_EW

最小汇总	
估计参数个数	1
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	19.43479
目标值	1.02E-32

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_on_dif	1	224	4353.4	19.4348	4.4085	-0.0000	-0.0000

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-1.99141	0.3097	-6.43	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.023E-32
缺失	0	目标*N	2.301E-30

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	4
方程	1
语句数	1

模型变量	re_on_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_on_dif

要估计的方程	
re_on_dif =	F(alpha(1), beta_SMB(smb), beta_HML(hml), beta_Mkt(RiskPremium))
工具	1 smb hml RiskPremium

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=7.339939E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE6_EW

最小汇总	
估计参数个数	4
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	19.43938
目标值	7.34E-32

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_on_dif	4	221	4296.1	19.4394	4.4090	0.0132	-0.0002

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-2.02179	0.3048	-6.63	<.0001
beta_SMB	-1.77842	6.4990	-0.27	0.7846
beta_HML	0.052373	11.4829	0.00	0.9964
beta_Mkt	6.680539	3.2082	2.08	0.0385

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	7.34E-32
缺失	0	目标*N	1.651E-29

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	1
方程	1
语句数	1

模型变量	re_id_dif
参数	alpha
方程	re_id_dif

要估计的方程	
re_id_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=1.369998E-33 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE6_EW

最小汇总	
估计参数个数	1
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	17.36917
目标值	1.37E-33

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_id_dif	1	224	3890.7	17.3692	4.1676	-0.0000	-0.0000

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	0.634337	0.2524	2.51	0.0127

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.37E-33
缺失	0	目标*N	3.082E-31

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	4
方程	1
语句数	1

模型变量	re_id_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_id_dif

要估计的方程	
re_id_dif =	F(alpha(1), beta_SMB(smb), beta_HML(hml), beta_Mkt(RiskPremium))
工具	1 smb hml RiskPremium

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=7.801116E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE6_EW

最小汇总	
估计参数个数	4
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	15.34396
目标值	7.8E-32

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_id_dif	4	221	3391.0	15.3440	3.9171	0.1284	0.1166

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	0.637553	0.2361	2.70	0.0075
beta_SMB	-10.1258	7.3326	-1.38	0.1687
beta_HML	-49.2311	9.9229	-4.96	<.0001
beta_Mkt	2.965403	3.1066	0.95	0.3409

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	7.801E-32
缺失	0	目标*N	1.755E-29

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

市值加权投资组合收益_隔夜收益

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	1
方程	1
语句数	1

模型变量	re_on_dif
参数	alpha
方程	re_on_dif

要估计的方程	
re_on_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=2.490951E-32 is almost zero (<1E-12).

市值加权投资组合收益_隔夜收益

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE6_VW

最小汇总	
估计参数个数	1
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	23.87615
目标值	2.49E-32

处理的观测	
读取	225
已求解	225

市值加权投资组合收益_隔夜收益

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_on_dif	1	224	5348.3	23.8761	4.8863	0.0000	0.0000

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-1.62203	0.3464	-4.68	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.491E-32
缺失	0	目标*N	5.605E-30

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	4
方程	1
语句数	1

模型变量	re_on_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_on_dif

要估计的方程	
re_on_dif =	F(alpha(1), beta_SMB(smb), beta_HML(hml), beta_Mkt(RiskPremium))
工具	1 smb hml RiskPremium

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=2.117271E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE6_VW

最小汇总	
估计参数个数	4
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	23.03851
目标值	2.12E-31

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_on_dif	4	221	5091.5	23.0385	4.7998	0.0480	0.0351

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	-1.73178	0.3271	-5.29	<.0001
beta_SMB	3.547446	6.8475	0.52	0.6049
beta_HML	4.157568	12.9497	0.32	0.7485
beta_Mkt	13.8966	3.8780	3.58	0.0004

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.117E-31
缺失	0	目标*N	4.764E-29

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

市值加权投资组合收益_日内收益

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	1
方程	1
语句数	1

模型变量	re_id_dif
参数	alpha
方程	re_id_dif

要估计的方程	
re_id_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=1.00571E-32 is almost zero (<1E-12).

市值加权投资组合收益_日内收益

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE6_VW

最小汇总	
估计参数个数	1
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	32.1002
目标值	1.01E-32

处理的观测	
读取	225
已求解	225

市值加权投资组合收益_日内收益

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_id_dif	1	224	7190.4	32.1002	5.6657	0.0000	0.0000

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	1.162795	0.3648	3.19	0.0016

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.006E-32
缺失	0	目标*N	2.263E-30

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	4
方程	1
语句数	1

模型变量	re_id_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_id_dif

要估计的方程	
re_id_dif =	F(alpha(1), beta_SMB(smb), beta_HML(hml), beta_Mkt(RiskPremium))
工具	1 smb hml RiskPremium

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=1.410325E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE6_VW

最小汇总	
估计参数个数	4
使用的核	BARTLETT
l(n)	4
方法	Gauss
迭代	0

最终收敛准则	
R	1
PPC	0
RPC	.
对象	.
Trace(S)	23.00953
目标值	1.41E-32

处理的观测	
读取	225
已求解	225

MODEL 过程

非线性GMM残差误差汇总							
方程	自由度模型	自由度误差	SSE	MSE	均方根误差	R 方	调整 R 方
re_id_dif	4	221	5085.1	23.0095	4.7968	0.2928	0.2832

非线性GMM 参数 估计				
参数	估计	近似标准误差	t 值	近似 Pr > t
alpha	1.028738	0.3247	3.17	0.0018
beta_SMB	-4.12116	10.8059	-0.38	0.7033
beta_HML	-87.5774	15.1174	-5.79	<.0001
beta_Mkt	11.97002	4.7542	2.52	0.0125

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.41E-32
缺失	0	目标*N	3.173E-30

GMM 检验统计量			
检验	自由度	统计量	概率
过度识别限制	0	0.00	.

MODEL 过程

模型汇总	
模型变量	1
参数	4
方程	1
语句数	2

模型变量	re_id_dif
参数（值（t值））	alpha(1.0287376858(3.1678738368)) beta_SMB(-4.121158111(-0.381380448)) beta_HML(-87.57741848(-5.793172208)) beta_Mkt(11.970022813(2.5178035437))
方程	re_id_dif