

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=4.363333E-33 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_SIZE

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)	16.35835
目标值	4.36E-33

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	3664.3	16.3583	4.0445	-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	1.335176	0.2659	5.02	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	4.363E-33
缺失	90	目标*N	9.817E-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_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=3.42576E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_SIZE

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)	16.34804
目标值	3.43E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	3612.9	16.3480	4.0433	0.0140	0.0006

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	1.404485	0.2661	5.28	<.0001
beta_SMB	-9.24704	6.1706	-1.50	0.1354
beta_HML	-2.81621	10.0490	-0.28	0.7795
beta_Mkt	-1.1861	3.1249	-0.38	0.7046

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.426E-32
缺失	90	目标*N	7.708E-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	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=8.800646E-33 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_SIZE

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)	46.53484
目标值	8.8E-33

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90



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	10423.8	46.5348	6.8216	-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	-2.78716	0.4923	-5.66	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	8.801E-33
缺失	90	目标*N	1.98E-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=3.881283E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_SIZE

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)	6.224059
目标值	3.88E-31

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	1375.5	6.2241	2.4948	0.8680	0.8662

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	-2.00808	0.1978	-10.15	<.0001
beta_SMB	-116.095	4.2938	-27.04	<.0001
beta_HML	6.542983	7.2996	0.90	0.3710
beta_Mkt	5.734864	2.5560	2.24	0.0258

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.881E-31
缺失	90	目标*N	8.733E-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	4
方程	1
语句数	2

模型变量	re_id_dif
参数（值（t值））	alpha(-2.008084653(-10.15346827)) beta_SMB(-116.095083(-27.0377922)) beta_HML(6.5429833922(0.8963452311)) beta_Mkt(5.7348636344(2.2436570543))
方程	re_id_dif

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=8.84867E-33 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_BM

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)	21.91688
目标值	8.85E-33

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	4909.4	21.9169	4.6815	-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	-0.54366	0.3189	-1.70	0.0896

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	8.849E-33
缺失	90	目标*N	1.991E-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=7.130593E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_BM

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)	21.95498
目标值	7.13E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	4852.0	21.9550	4.6856	0.0117	-0.0017

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	-0.58026	0.3344	-1.73	0.0841
beta_SMB	-0.40613	6.7054	-0.06	0.9518
beta_HML	-9.89746	12.6490	-0.78	0.4348
beta_Mkt	4.632675	3.3675	1.38	0.1703

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	7.131E-32
缺失	90	目标*N	1.604E-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=4.862643E-34 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_BM

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)	29.96001
目标值	4.86E-34

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	6711.0	29.9600	5.4736	-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	0.724773	0.3580	2.02	0.0441

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	4.863E-34
缺失	90	目标*N	1.094E-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=7.394863E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_BM

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)	12.09666
目标值	7.39E-31

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90



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	2673.4	12.0967	3.4780	0.6016	0.5962

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	0.704597	0.2604	2.71	0.0073
beta_SMB	-10.4976	8.1545	-1.29	0.1993
beta_HML	-136.449	12.1606	-11.22	<.0001
beta_Mkt	-6.34706	4.4251	-1.43	0.1529

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	7.395E-31
缺失	90	目标*N	1.664E-28

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(0.7045970403(2.705622089)) beta_SMB(-10.49764325(-1.28733719)) beta_HML(-136.4493292(-11.22058416)) beta_Mkt(-6.347056302(-1.434329505))
方程	re_id_dif

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=3.440043E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_REVERSAL

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)	7.907385
目标值	3.44E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	1771.3	7.9074	2.8120	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	-1.28159	0.2008	-6.38	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.44E-32
缺失	90	目标*N	7.74E-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=8.673214E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_REVERSAL

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)	7.770273
目标值	8.67E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	1717.2	7.7703	2.7875	0.0305	0.0173

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	-1.3346	0.2038	-6.55	<.0001
beta_SMB	3.893173	3.9987	0.97	0.3313
beta_HML	9.800996	7.1257	1.38	0.1704
beta_Mkt	5.535462	3.0615	1.81	0.0719

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	8.673E-32
缺失	90	目标*N	1.951E-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=8.854301E-35 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_REVERSAL

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)	29.58189
目标值	8.85E-35

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	6626.3	29.5819	5.4389	-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	0.185315	0.3426	0.54	0.5891

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	8.854E-35
缺失	90	目标*N	1.992E-32

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=4.000916E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_REVERSAL

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)	26.50026
目标值	4E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	5856.6	26.5003	5.1478	0.1162	0.1042

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	0.367172	0.3135	1.17	0.2428
beta_SMB	-28.1763	8.9253	-3.16	0.0018
beta_HML	17.05133	15.3486	1.11	0.2678
beta_Mkt	4.888329	5.9050	0.83	0.4087

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	4.001E-32
缺失	90	目标*N	9.002E-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(0.3671724899(1.1710909687)) beta_SMB(-28.1762698(-3.156883783)) beta_HML(17.051330545(1.1109362413)) beta_Mkt(4.8883293589(0.8278297962))
方程	re_id_dif

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=1.293624E-34 is almost zero (<1E-12).



MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_MOM

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)	7.777871
目标值	1.29E-34

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	1742.2	7.7779	2.7889	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	0.268779	0.1909	1.41	0.1605

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.294E-34
缺失	90	目标*N	2.911E-32

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=3.154289E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_MOM

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)	7.708989
目标值	3.15E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	1703.7	7.7090	2.7765	0.0221	0.0089

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	0.31355	0.1777	1.76	0.0791
beta_SMB	-1.68251	4.4973	-0.37	0.7087
beta_HML	-0.82921	5.3286	-0.16	0.8765
beta_Mkt	-5.28031	2.1133	-2.50	0.0132

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.154E-32
缺失	90	目标*N	7.097E-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	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=1.713004E-34 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_MOM

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)	25.88195
目标值	1.71E-34

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	5797.6	25.8820	5.0874	-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	-0.30544	0.3619	-0.84	0.3996

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.713E-34
缺失	90	目标*N	3.854E-32

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=6.200262E-33 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_MOM

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)	24.44087
目标值	6.2E-33

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	5401.4	24.4409	4.9438	0.0683	0.0557

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	-0.49325	0.3402	-1.45	0.1485
beta_SMB	26.12667	10.9948	2.38	0.0183
beta_HML	28.32787	18.6773	1.52	0.1308
beta_Mkt	5.223644	6.8717	0.76	0.4480

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	6.2E-33
缺失	90	目标*N	1.395E-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(-0.493253919(-1.450072315)) beta_SMB(26.126671762(2.3762650206)) beta_HML(28.327868348(1.516701627)) beta_Mkt(5.22364425(0.7601672254))
方程	re_id_dif

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=6.8005E-33 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_SUE

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)	3.153205
目标值	6.8E-33

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	706.3	3.1532	1.7757	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	-0.33137	0.1249	-2.65	0.0085

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	6.801E-33
缺失	90	目标*N	1.53E-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=1.974502E-32 is almost zero (<1E-12).



MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_SUE

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)	3.130861
目标值	1.97E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	691.9	3.1309	1.7694	0.0204	0.0071

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	-0.33916	0.1231	-2.76	0.0064
beta_SMB	3.714268	2.7177	1.37	0.1731
beta_HML	1.85018	4.0564	0.46	0.6488
beta_Mkt	-2.53983	1.9230	-1.32	0.1879

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.975E-32
缺失	90	目标*N	4.443E-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	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=2.831965E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_SUE

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)	11.91735
目标值	2.83E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	2669.5	11.9173	3.4522	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	-0.56915	0.2320	-2.45	0.0149

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.832E-32
缺失	90	目标*N	6.372E-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=1.102111E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_SUE

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)	10.13379
目标值	1.1E-31

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	2239.6	10.1338	3.1834	0.1610	0.1497

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	-0.77072	0.2229	-3.46	0.0007
beta_SMB	26.33015	5.4300	4.85	<.0001
beta_HML	7.089523	11.4044	0.62	0.5348
beta_Mkt	3.892971	4.2674	0.91	0.3626

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.102E-31
缺失	90	目标*N	2.48E-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	4
方程	1
语句数	2

模型变量	re_id_dif
参数（值（t值））	alpha(-0.770716716(-3.457087414)) beta_SMB(26.330151222(4.8489799619)) beta_HML(7.0895227799(0.6216473625)) beta_Mkt(3.8929712889(0.9122557059))
方程	re_id_dif

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=5.322475E-34 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_ROE

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)	13.82534
目标值	5.32E-34

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	3096.9	13.8253	3.7182	-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	-1.19384	0.2452	-4.87	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	5.322E-34
缺失	90	目标*N	1.198E-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_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=2.988433E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_ROE

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)	13.8077
目标值	2.99E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	3051.5	13.8077	3.7159	0.0147	0.0013

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	-1.25948	0.2438	-5.17	<.0001
beta_SMB	9.090293	6.6855	1.36	0.1753
beta_HML	5.031138	11.0086	0.46	0.6481
beta_Mkt	1.123102	3.3888	0.33	0.7406

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.988E-32
缺失	90	目标*N	6.724E-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	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=1.014007E-33 is almost zero (<1E-12).



MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_ROE

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)	30.89658
目标值	1.01E-33

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	6920.8	30.8966	5.5585	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	0.75494	0.3678	2.05	0.0413

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.014E-33
缺失	90	目标*N	2.282E-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=7.917724E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_ROE

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)	9.264916
目标值	7.92E-31

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	2047.5	9.2649	3.0438	0.7041	0.7001

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	0.12448	0.1913	0.65	0.5159
beta_SMB	89.66697	4.4307	20.24	<.0001
beta_HML	14.64479	7.4769	1.96	0.0514
beta_Mkt	3.070532	3.4755	0.88	0.3779

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	7.918E-31
缺失	90	目标*N	1.781E-28

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(0.1244800077(0.6506523444)) beta_SMB(89.666967429(20.237803134)) beta_HML(14.644794309(1.9586659078)) beta_Mkt(3.070532148(0.8834867449))
方程	re_id_dif

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=6.719653E-34 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_AGT

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)	6.897482
目标值	6.72E-34

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90



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	1545.0	6.8975	2.6263	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	-0.54307	0.1726	-3.15	0.0019

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	6.72E-34
缺失	90	目标*N	1.512E-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_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=1.630932E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_AGT

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)	6.955115
目标值	1.63E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	1537.1	6.9551	2.6373	0.0051	-0.0084

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	-0.55132	0.1702	-3.24	0.0014
beta_SMB	2.883857	4.3422	0.66	0.5073
beta_HML	0.643002	7.4640	0.09	0.9314
beta_Mkt	-1.75017	2.2016	-0.79	0.4275

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.631E-32
缺失	90	目标*N	3.67E-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	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=1.09503E-34 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_AGT

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)	14.01079
目标值	1.1E-34

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	3138.4	14.0108	3.7431	-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	0.341186	0.2641	1.29	0.1977

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.095E-34
缺失	90	目标*N	2.464E-32

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=1.097694E-31 is almost zero (<1E-12).



MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_AGT

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)	7.648763
目标值	1.1E-31

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	1690.4	7.6488	2.7656	0.4614	0.4541

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	0.030436	0.1861	0.16	0.8702
beta_SMB	52.07079	6.5483	7.95	<.0001
beta_HML	21.90496	7.5771	2.89	0.0042
beta_Mkt	-4.79895	3.0196	-1.59	0.1134

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.098E-31
缺失	90	目标*N	2.47E-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	4
方程	1
语句数	2

模型变量	re_id_dif
参数（值（t值））	alpha(0.0304364003(0.1635781117)) beta_SMB(52.070794608(7.9518526165)) beta_HML(21.904963468(2.890961272)) beta_Mkt(-4.798951791(-1.58928843))
方程	re_id_dif

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=5.988225E-34 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_BETA

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)	11.22149
目标值	5.99E-34

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	2513.6	11.2215	3.3498	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	-0.04335	0.2097	-0.21	0.8364

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	5.988E-34
缺失	90	目标*N	1.347E-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_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=3.887184E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_BETA

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)	11.10301
目标值	3.89E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90



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	2453.8	11.1030	3.3321	0.0238	0.0106

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	-0.08925	0.2050	-0.44	0.6638
beta_SMB	4.56357	4.8098	0.95	0.3438
beta_HML	14.66513	10.3982	1.41	0.1598
beta_Mkt	4.443658	2.7870	1.59	0.1123

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.887E-32
缺失	90	目标*N	8.746E-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	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=4.623117E-33 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_BETA

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)	33.15568
目标值	4.62E-33

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	7426.9	33.1557	5.7581	-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	0.834042	0.3619	2.30	0.0221

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	4.623E-33
缺失	90	目标*N	1.04E-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=1.161027E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_BETA

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)	28.63536
目标值	1.16E-31

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	6328.4	28.6354	5.3512	0.1479	0.1363

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	0.630231	0.3635	1.73	0.0843
beta_SMB	2.352432	11.2724	0.21	0.8349
beta_HML	-4.40346	21.3878	-0.21	0.8371
beta_Mkt	28.55525	7.2212	3.95	0.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.161E-31
缺失	90	目标*N	2.612E-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	4
方程	1
语句数	2

模型变量	re_id_dif
参数（值（t值））	alpha(0.6302314518(1.7339099496)) beta_SMB(2.3524317065(0.2086903202)) beta_HML(-4.403458429(-0.205886408)) beta_Mkt(28.555245594(3.9543739062))
方程	re_id_dif



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=1.282655E-34 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_ACCRUAL

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)	2.800471
目标值	1.28E-34

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	627.3	2.8005	1.6735	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	-0.15621	0.1162	-1.34	0.1801

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.283E-34
缺失	90	目标*N	2.886E-32

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=1.192711E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_ACCRUAL

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)	2.783015
目标值	1.19E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	615.0	2.7830	1.6682	0.0195	0.0062

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	-0.18433	0.1143	-1.61	0.1083
beta_SMB	3.311159	2.5714	1.29	0.1992
beta_HML	-2.34886	3.9918	-0.59	0.5568
beta_Mkt	0.425717	1.4353	0.30	0.7671

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.193E-32
缺失	90	目标*N	2.684E-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	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=1.131972E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_ACCRUAL

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)	5.970881
目标值	1.13E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90



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	1337.5	5.9709	2.4435	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	0.124725	0.1602	0.78	0.4369

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.132E-32
缺失	90	目标*N	2.547E-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=2.962391E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_ACCRUAL

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)	5.439814
目标值	2.96E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	1202.2	5.4398	2.3323	0.1011	0.0889

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	0.136615	0.1535	0.89	0.3746
beta_SMB	-3.65269	5.0452	-0.72	0.4698
beta_HML	-25.8699	7.9682	-3.25	0.0013
beta_Mkt	-1.84665	2.9661	-0.62	0.5342

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.962E-32
缺失	90	目标*N	6.665E-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(0.1366147074(0.8897329161)) beta_SMB(-3.652685311(-0.723995458)) beta_HML(-25.86994703(-3.246656044)) beta_Mkt(-1.846653581(-0.622591432))
方程	re_id_dif

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=2.603628E-34 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_TURNOVER

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)	8.846746
目标值	2.6E-34

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	1981.7	8.8467	2.9743	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	-2.25428	0.1712	-13.16	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.604E-34
缺失	90	目标*N	5.858E-32

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=1.861813E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_TURNOVER

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)	7.796328
目标值	1.86E-31

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	1723.0	7.7963	2.7922	0.1305	0.1187

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	-2.38788	0.1623	-14.71	<.0001
beta_SMB	8.615177	3.8559	2.23	0.0265
beta_HML	9.773449	5.7588	1.70	0.0911
beta_Mkt	12.96657	2.5351	5.11	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.862E-31
缺失	90	目标*N	4.189E-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=2.061721E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_TURNOVER

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)	37.25721
目标值	2.06E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	8345.6	37.2572	6.1039	-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	1.345107	0.4069	3.31	0.0011

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.062E-32
缺失	90	目标*N	4.639E-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=2.637563E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_TURNOVER

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)	21.92264
目标值	2.64E-31

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90



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	4844.9	21.9226	4.6822	0.4195	0.4116

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	0.825886	0.3084	2.68	0.0080
beta_SMB	61.86485	9.5326	6.49	<.0001
beta_HML	-23.272	16.2334	-1.43	0.1531
beta_Mkt	10.14303	4.3247	2.35	0.0199

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.638E-31
缺失	90	目标*N	5.935E-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	4
方程	1
语句数	2

模型变量	re_id_dif
参数（值（t值））	alpha(0.8258855699(2.6776400111)) beta_SMB(61.864846624(6.4898471254)) beta_HML(-23.2720005(-1.433586828)) beta_Mkt(10.143028656(2.3453758549))
方程	re_id_dif

隔夜投资组合收益\_ab\_turnover

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=8.577173E-33 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_AB_TURNOVER

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)	10.42236
目标值	8.58E-33

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

隔夜投资组合收益\_ab\_turnover

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	2334.6	10.4224	3.2284	-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	-1.56424	0.2295	-6.82	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	8.577E-33
缺失	90	目标*N	1.93E-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=2.883061E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_AB_TURNOVER

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)	9.596411
目标值	2.88E-31

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	2120.8	9.5964	3.0978	0.0916	0.0792

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	-1.6573	0.2400	-6.91	<.0001
beta_SMB	1.778687	4.8675	0.37	0.7151
beta_HML	1.118617	7.0293	0.16	0.8737
beta_Mkt	12.75216	2.6301	4.85	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.883E-31
缺失	90	目标*N	6.487E-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	.



日内投资组合收益\_ab\_turnover

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=9.89162E-33 is almost zero (<1E-12).

日内投资组合收益\_ab\_turnover

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_AB_TURNOVER

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)	21.28979
目标值	9.89E-33

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

日内投资组合收益\_ab\_turnover

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	4768.9	21.2898	4.6141	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	0.862443	0.3294	2.62	0.0094

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	9.892E-33
缺失	90	目标*N	2.226E-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=4.611399E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_AB_TURNOVER

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)	18.82576
目标值	4.61E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	4160.5	18.8258	4.3389	0.1276	0.1157

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	0.820675	0.3273	2.51	0.0129
beta_SMB	3.880632	10.2111	0.38	0.7043
beta_HML	50.01674	19.2504	2.60	0.0100
beta_Mkt	9.959	5.9547	1.67	0.0959

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	4.611E-32
缺失	90	目标*N	1.038E-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	4
方程	1
语句数	2

模型变量	re_id_dif
参数（值（t值））	alpha(0.8206751361(2.5074662427)) beta_SMB(3.8806315382(0.3800396001)) beta_HML(50.016739636(2.598212497)) beta_Mkt(9.9589998334(1.6724474359))
方程	re_id_dif

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=6.877005E-32 is almost zero (<1E-12).



MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_EP

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)	7.056791
目标值	6.88E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	1580.7	7.0568	2.6565	-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	-1.46425	0.1809	-8.09	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	6.877E-32
缺失	90	目标*N	1.547E-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	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=4.959576E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_EP

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)	6.89021
目标值	4.96E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	1522.7	6.8902	2.6249	0.0367	0.0236

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	-1.53705	0.1908	-8.06	<.0001
beta_SMB	10.361	5.0610	2.05	0.0418
beta_HML	5.379012	8.8804	0.61	0.5453
beta_Mkt	0.910917	3.0303	0.30	0.7640

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	4.96E-32
缺失	90	目标*N	1.116E-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=1.151821E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_EP

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)	30.94228
目标值	1.15E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	6931.1	30.9423	5.5626	-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	0.95183	0.3608	2.64	0.0089

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.152E-32
缺失	90	目标*N	2.592E-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=1.517389E-30 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_EP

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)	9.743834
目标值	1.52E-30

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	2153.4	9.7438	3.1215	0.6893	0.6851

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	0.434331	0.1921	2.26	0.0247
beta_SMB	67.46391	5.3217	12.68	<.0001
beta_HML	-47.175	10.7628	-4.38	<.0001
beta_Mkt	0.123048	3.0328	0.04	0.9677

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.517E-30
缺失	90	目标*N	3.414E-28

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(0.4343312737(2.2613344865)) beta_SMB(67.463911061(12.677248298)) beta_HML(-47.17498355(-4.383154579)) beta_Mkt(0.1230477667(0.0405726752))
方程	re_id_dif

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=2.54497E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_VOLATILITY

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)	9.323647
目标值	2.54E-31

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	2088.5	9.3236	3.0535	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	-1.87804	0.1943	-9.66	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.545E-31
缺失	90	目标*N	5.726E-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	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=4.10931E-31 is almost zero (<1E-12).



MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_VOLATILITY

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)	8.736887
目标值	4.11E-31

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	1930.9	8.7369	2.9558	0.0755	0.0629

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	-1.98069	0.1849	-10.71	<.0001
beta_SMB	6.70752	4.1420	1.62	0.1068
beta_HML	9.229407	7.4275	1.24	0.2153
beta_Mkt	10.13153	2.6236	3.86	0.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	4.109E-31
缺失	90	目标*N	9.246E-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=4.604587E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_VOLATILITY

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)	28.60279
目标值	4.6E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	6407.0	28.6028	5.3482	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	1.787635	0.3348	5.34	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	4.605E-32
缺失	90	目标*N	1.036E-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	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=8.486734E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_VOLATILITY

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)	22.29417
目标值	8.49E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	4927.0	22.2942	4.7217	0.2310	0.2206

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	1.510263	0.3126	4.83	<.0001
beta_SMB	19.4894	11.0362	1.77	0.0788
beta_HML	-41.8079	17.2837	-2.42	0.0164
beta_Mkt	15.66161	5.1068	3.07	0.0024

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	8.487E-32
缺失	90	目标*N	1.91E-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	4
方程	1
语句数	2

模型变量	re_id_dif
参数（值（t值））	alpha(1.5102630945(4.8312241644)) beta_SMB(19.489395757(1.7659455755)) beta_HML(-41.80794388(-2.418929669)) beta_Mkt(15.661606641(3.0668388918))
方程	re_id_dif

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=1.414085E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_MAX

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)	5.59432
目标值	1.41E-31

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	1253.1	5.5943	2.3652	-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	-1.79564	0.1638	-10.97	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.414E-31
缺失	90	目标*N	3.182E-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	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=8.483551E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_MAX

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)	5.309296
目标值	8.48E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	1173.4	5.3093	2.3042	0.0637	0.0509

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	-1.85479	0.1564	-11.86	<.0001
beta_SMB	3.070191	3.3076	0.93	0.3543
beta_HML	9.434162	6.4022	1.47	0.1420
beta_Mkt	7.332002	2.3654	3.10	0.0022

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	8.484E-32
缺失	90	目标*N	1.909E-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=3.515901E-33 is almost zero (<1E-12).



MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_MAX

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)	22.98101
目标值	3.52E-33

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	5147.7	22.9810	4.7939	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	1.659266	0.2996	5.54	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.516E-33
缺失	90	目标*N	7.911E-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=8.809071E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE8_MAX

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)	18.8404
目标值	8.81E-32

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	4163.7	18.8404	4.3406	0.1912	0.1802

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	1.45546	0.2754	5.29	<.0001
beta_SMB	7.067678	9.0972	0.78	0.4380
beta_HML	-32.7412	14.2406	-2.30	0.0224
beta_Mkt	19.08465	4.5524	4.19	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	8.809E-32
缺失	90	目标*N	1.982E-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	4
方程	1
语句数	3

模型变量	re_id_dif
参数（值（t值））	alpha(1.4554603094(5.2850532864)) beta_SMB(7.0676778489(0.7769075533)) beta_HML(-32.74120584(-2.299140842)) beta_Mkt(19.084649165(4.1922198802))
方程	re_id_dif