

MEANS PROCEDURE

ivol	观测数	变量	均值
0	225	return_on_ew	-1.89
		return_id_ew	3.58
		return_on_vw	-1.45
		return_id_vw	2.38
1	225	return_on_ew	-2.09
		return_id_ew	3.58
		return_on_vw	-1.45
		return_id_vw	2.60
2	225	return_on_ew	-2.37
		return_id_ew	3.75
		return_on_vw	-1.85
		return_id_vw	2.71
3	225	return_on_ew	-2.83
		return_id_ew	3.78
		return_on_vw	-2.38
		return_id_vw	2.95
4	225	return_on_ew	-4.13
		return_id_ew	4.35
		return_on_vw	-3.54
		return_id_vw	3.79

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=2.976553E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE2_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)	6.211593
目标值	2.98E-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	1391.4	6.2116	2.4923	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	-2.23771	0.1846	-12.12	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.977E-32
缺失	90	目标*N	6.697E-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=2.456802E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE2_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)	5.951254
目标值	2.46E-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	1315.2	5.9513	2.4395	0.0547	0.0419

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	-2.30709	0.1718	-13.43	<.0001
beta_SMB	3.846461	3.6557	1.05	0.2939
beta_HML	3.850671	5.9476	0.65	0.5180
beta_Mkt	7.227937	1.8714	3.86	0.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.457E-31
缺失	90	目标*N	5.528E-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=1.538573E-34 is almost zero (<1E-12).



MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE2_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)	10.72233
目标值	1.54E-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	2401.8	10.7223	3.2745	-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	0.770659	0.1962	3.93	0.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.539E-34
缺失	90	目标*N	3.462E-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=3.956024E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE2_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)	9.898924
目标值	3.96E-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	2187.7	9.8989	3.1463	0.0892	0.0768

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	0.858615	0.1892	4.54	<.0001
beta_SMB	-17.9671	4.5716	-3.93	0.0001
beta_HML	-28.1229	7.5787	-3.71	0.0003
beta_Mkt	1.509924	2.7091	0.56	0.5779

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.956E-32
缺失	90	目标*N	8.901E-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	.

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=6.721011E-33 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.TABLE2_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)	10.92295
目标值	6.72E-33

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	2446.7	10.9230	3.3050	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	-2.08535	0.2295	-9.09	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	6.721E-33
缺失	90	目标*N	1.512E-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=5.068513E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE2_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)	10.51595
目标值	5.07E-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	2324.0	10.5159	3.2428	0.0502	0.0373

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	-2.15269	0.2303	-9.35	<.0001
beta_SMB	1.452814	4.4638	0.33	0.7451
beta_HML	5.40264	8.8921	0.61	0.5441
beta_Mkt	9.750135	2.5091	3.89	0.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	5.069E-31
缺失	90	目标*N	1.14E-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	.

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=7.217314E-33 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.TABLE2_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)	24.70743
目标值	7.22E-33

处理的观测	
读取	315
已求解	315
已用	225
缺失	90

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	5534.5	24.7074	4.9707	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	1.400378	0.3183	4.40	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	7.217E-33
缺失	90	目标*N	1.624E-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=1.408733E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE2_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)	21.99732
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_id_dif	4	221	4861.4	21.9973	4.6901	0.1216	0.1097

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	1.511706	0.3160	4.78	<.0001
beta_SMB	-31.2506	8.4001	-3.72	0.0003
beta_HML	-35.4077	16.6080	-2.13	0.0341
beta_Mkt	11.19296	5.5462	2.02	0.0448

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.409E-31
缺失	90	目标*N	3.17E-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(1.5117064304(4.7841138246)) beta_SMB(-31.25058479(-3.720263546)) beta_HML(-35.40766014(-2.1319606)) beta_Mkt(11.192956993(2.018145009))
方程	re_id_dif