

MEANS PROCEDURE

ab_neg	ivol	观测数	变量	均值
0	0	225	return_ew return_vw	0.92 0.46
	1	225	return_ew return_vw	0.45 -0.01
	2	225	return_ew return_vw	0.24 0.19
	3	225	return_ew return_vw	-0.48 -0.61
	4	225	return_ew return_vw	-1.89 -1.80
2	0	225	return_ew return_vw	0.99 0.51
	1	225	return_ew return_vw	0.49 0.34
	2	225	return_ew return_vw	0.37 -0.11
	3	225	return_ew return_vw	-0.28 -0.42
	4	225	return_ew return_vw	-1.11 -1.18
4	0	225	return_ew return_vw	1.04 0.41
	1	225	return_ew return_vw	0.57 0.23
	2	225	return_ew return_vw	0.39 -0.35
	3	225	return_ew return_vw	-0.11 -0.73
	4	225	return_ew return_vw	-1.19 -1.09

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_dif
参数	alpha
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=1.797681E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A5_LOW_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)	16.14155
目标值	1.8E-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_dif	1	224	3615.7	16.1416	4.0177	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	-2.80839	0.2439	-11.51	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.798E-31
缺失	0	目标*N	4.045E-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_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_dif

要估计的方程	
re_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=1.286164E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A5_LOW_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)	14.86946
目标值	1.29E-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_dif	4	221	3286.1	14.8695	3.8561	0.0911	0.0788

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	-2.78487	0.2513	-11.08	<.0001
beta_SMB	-15.8454	6.7652	-2.34	0.0201
beta_HML	-31.5205	10.6828	-2.95	0.0035
beta_Mkt	8.730814	3.2907	2.65	0.0086

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.286E-31
缺失	0	目标*N	2.894E-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_dif
参数	alpha
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=1.054242E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A5_MED_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)	13.65548
目标值	1.05E-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_dif	1	224	3058.8	13.6555	3.6953	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	-2.09866	0.2472	-8.49	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.054E-31
缺失	0	目标*N	2.372E-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_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_dif

要估计的方程	
re_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=2.526592E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A5_MED_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)	12.19266
目标值	2.53E-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_dif	4	221	2694.6	12.1927	3.4918	0.1191	0.1071

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	-2.03457	0.2440	-8.34	<.0001
beta_SMB	-20.803	5.9504	-3.50	0.0006
beta_HML	-32.5449	10.5723	-3.08	0.0023
beta_Mkt	7.639441	3.1169	2.45	0.0150

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.527E-31
缺失	0	目标*N	5.685E-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_dif
参数	alpha
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=5.253127E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A5_HIGH_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)	11.41934
目标值	5.25E-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_dif	1	224	2557.9	11.4193	3.3793	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	-2.22533	0.2411	-9.23	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	5.253E-32
缺失	0	目标*N	1.182E-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_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_dif

要估计的方程	
re_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=1.088222E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A5_HIGH_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)	10.12563
目标值	1.09E-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_dif	4	221	2237.8	10.1256	3.1821	0.1252	0.1133

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	-2.23314	0.2405	-9.29	<.0001
beta_SMB	-12.6991	4.7035	-2.70	0.0075
beta_HML	-26.2629	9.8506	-2.67	0.0082
beta_Mkt	11.00284	3.4699	3.17	0.0017

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.088E-31
缺失	0	目标*N	2.449E-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_dif
参数	alpha
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=3.630892E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A5_LOW_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)	34.18922
目标值	3.63E-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_dif	1	224	7658.4	34.1892	5.8472	-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	-2.26433	0.3798	-5.96	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.631E-32
缺失	0	目标*N	8.17E-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_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_dif

要估计的方程	
re_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=1.360852E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A5_LOW_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)	29.29814
目标值	1.36E-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_dif	4	221	6474.9	29.2981	5.4128	0.1545	0.1431

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	-2.19978	0.3556	-6.19	<.0001
beta_SMB	-31.8899	8.1757	-3.90	0.0001
beta_HML	-61.4032	13.6271	-4.51	<.0001
beta_Mkt	15.20037	4.7357	3.21	0.0015

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.361E-31
缺失	0	目标*N	3.062E-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_dif
参数	alpha
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=4.374544E-33 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A5_MED_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)	34.65424
目标值	4.37E-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_dif	1	224	7762.5	34.6542	5.8868	-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	-1.69238	0.4123	-4.10	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	4.375E-33
缺失	0	目标*N	9.843E-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_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_dif

要估计的方程	
re_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=1.325988E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A5_MED_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)	31.26359
目标值	1.33E-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_dif	4	221	6909.3	31.2636	5.5914	0.1099	0.0978

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	-1.59632	0.4217	-3.79	0.0002
beta_SMB	-32.8835	9.2792	-3.54	0.0005
beta_HML	-31.4968	19.2540	-1.64	0.1033
beta_Mkt	15.94972	5.5432	2.88	0.0044

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.326E-31
缺失	0	目标*N	2.983E-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_dif
参数	alpha
方程	re_dif

要估计的方程	
re_dif =	F(alpha(1))
工具	1

NOTE: 在 GMM 迭代 0 convergence assumed because OBJECTIVE=8.336544E-34 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A5_HIGH_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)	25.29976
目标值	8.34E-34

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_dif	1	224	5667.1	25.2998	5.0299	-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	-1.50738	0.3737	-4.03	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	8.337E-34
缺失	0	目标*N	1.876E-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_dif
参数	alpha beta_SMB beta_HML beta_Mkt
方程	re_dif

要估计的方程	
re_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=3.700656E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A5_HIGH_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)	22.03421
目标值	3.7E-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_dif	4	221	4869.6	22.0342	4.6941	0.1407	0.1291

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	-1.53353	0.3832	-4.00	<.0001
beta_SMB	-19.3338	9.9449	-1.94	0.0532
beta_HML	-26.8967	16.6129	-1.62	0.1069
beta_Mkt	20.98051	4.6904	4.47	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.701E-31
缺失	0	目标*N	8.326E-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_dif
参数（值（t值））	alpha(-1.53352758(-4.001636288)) beta_SMB(-19.33379062(-1.944092165)) beta_HML(-26.89670193(-1.619024485)) beta_Mkt(20.98051408(4.4731164261))
方程	re_dif