

MEANS PROCEDURE

ivol_cn	观测数	变量	均值
0	225	return_on_ew	-1.88
		return_id_ew	3.59
		return_on_vw	-1.48
		return_id_vw	2.57
1	225	return_on_ew	-2.11
		return_id_ew	3.61
		return_on_vw	-1.49
		return_id_vw	2.53
2	225	return_on_ew	-2.36
		return_id_ew	3.74
		return_on_vw	-1.79
		return_id_vw	2.67
3	225	return_on_ew	-2.84
		return_id_ew	3.79
		return_on_vw	-2.44
		return_id_vw	2.95
4	225	return_on_ew	-4.14
		return_id_ew	4.31
		return_on_vw	-3.51
		return_id_vw	3.75

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=3.617313E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A8_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)	6.072259
目标值	3.62E-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	1360.2	6.0723	2.4642	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	-2.26122	0.1854	-12.20	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.617E-32
缺失	90	目标*N	8.139E-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=4.514313E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A8_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)	5.735218
目标值	4.51E-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	1267.5	5.7352	2.3948	0.0682	0.0555

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	-2.34319	0.1708	-13.72	<.0001
beta_SMB	5.511707	3.5618	1.55	0.1232
beta_HML	5.573402	5.5703	1.00	0.3181
beta_Mkt	7.644047	1.8594	4.11	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	4.514E-31
缺失	90	目标*N	1.016E-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	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=4.2823E-34 is almost zero (<1E-12).



MODEL 过程  
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A8_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)	10.734
目标值	4.28E-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_id_dif	1	224	2404.4	10.7340	3.2763	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	0.72332	0.2114	3.42	0.0007

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	4.282E-34
缺失	90	目标*N	9.635E-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=9.413244E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A8_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)	10.01539
目标值	9.41E-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	2213.4	10.0154	3.1647	0.0794	0.0669

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	0.820271	0.1980	4.14	<.0001
beta_SMB	-17.9185	4.9858	-3.59	0.0004
beta_HML	-25.0587	7.9481	-3.15	0.0018
beta_Mkt	0.523735	2.9172	0.18	0.8577

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	9.413E-32
缺失	90	目标*N	2.118E-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=5.473899E-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.TABLE_A8_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)	12.60708
目标值	5.47E-32

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	2824.0	12.6071	3.5506	-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	-2.03435	0.2483	-8.19	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	5.474E-32
缺失	90	目标*N	1.232E-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=6.341695E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A8_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)	12.17041
目标值	6.34E-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	2689.7	12.1704	3.4886	0.0476	0.0346

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	-2.11436	0.2374	-8.91	<.0001
beta_SMB	3.506073	5.0187	0.70	0.4855
beta_HML	8.141216	8.8858	0.92	0.3606
beta_Mkt	9.914758	2.6138	3.79	0.0002

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	6.342E-31
缺失	90	目标*N	1.427E-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=1.452142E-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.TABLE_A8_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)	23.1797
目标值	1.45E-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	5192.3	23.1797	4.8145	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	1.175602	0.3125	3.76	0.0002

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.452E-33
缺失	90	目标*N	3.267E-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=3.720619E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A8_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)	20.47796
目标值	3.72E-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	4525.6	20.4780	4.5253	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	1.326205	0.3005	4.41	<.0001
beta_SMB	-33.0658	9.3207	-3.55	0.0005
beta_HML	-43.2638	14.7280	-2.94	0.0037
beta_Mkt	5.837513	5.0380	1.16	0.2478

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.721E-32
缺失	90	目标*N	8.371E-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(1.326205069(4.4131559353)) beta_SMB(-33.06584152(-3.54757872)) beta_HML(-43.26382486(-2.937519551)) beta_Mkt(5.8375133543(1.1587035195))
方程	re_id_dif