

MEANS PROCEDURE

ivol_30	观测数	变量	均值
0	225	return_on_ew	-1.88
		return_id_ew	3.49
		return_on_vw	-1.47
		return_id_vw	2.51
1	225	return_on_ew	-2.12
		return_id_ew	3.62
		return_on_vw	-1.55
		return_id_vw	2.64
2	225	return_on_ew	-2.39
		return_id_ew	3.74
		return_on_vw	-1.79
		return_id_vw	2.51
3	225	return_on_ew	-2.91
		return_id_ew	3.82
		return_on_vw	-2.56
		return_id_vw	3.12
4	225	return_on_ew	-4.01
		return_id_ew	4.37
		return_on_vw	-3.43
		return_id_vw	3.73

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=6.44075E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_30_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)	6.924434
目标值	6.44E-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	1551.1	6.9244	2.6314	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	-2.13131	0.1955	-10.90	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	6.441E-32
缺失	90	目标*N	1.449E-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	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=3.686414E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_30_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)	6.623518
目标值	3.69E-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	1463.8	6.6235	2.5736	0.0563	0.0435

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	-2.20981	0.1782	-12.40	<.0001
beta_SMB	5.095645	4.2716	1.19	0.2342
beta_HML	5.132126	6.4659	0.79	0.4282
beta_Mkt	7.48967	2.0495	3.65	0.0003

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.686E-31
缺失	90	目标*N	8.294E-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=1.852495E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_30_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)	10.5274
目标值	1.85E-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	2358.1	10.5274	3.2446	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	0.883322	0.1963	4.50	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.852E-32
缺失	90	目标*N	4.168E-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=4.755192E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_30_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)	9.847283
目标值	4.76E-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	2176.2	9.8473	3.1380	0.0771	0.0646

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	0.946522	0.1912	4.95	<.0001
beta_SMB	-14.2893	4.8861	-2.92	0.0038
beta_HML	-28.7347	7.3828	-3.89	0.0001
beta_Mkt	1.278172	2.7367	0.47	0.6409

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	4.755E-32
缺失	90	目标*N	1.07E-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=6.010562E-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_A7_30_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)	13.83278
目标值	6.01E-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	3098.5	13.8328	3.7192	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	-1.95879	0.2603	-7.53	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	6.011E-32
缺失	90	目标*N	1.352E-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=1.565303E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_30_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)	13.22682
目标值	1.57E-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	2923.1	13.2268	3.6369	0.0566	0.0438

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	-2.06397	0.2361	-8.74	<.0001
beta_SMB	6.453477	5.2724	1.22	0.2223
beta_HML	9.566855	9.2959	1.03	0.3045
beta_Mkt	10.8534	2.7995	3.88	0.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.565E-31
缺失	90	目标*N	3.522E-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=1.438362E-34 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_A7_30_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)	22.29996
目标值	1.44E-34

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	4995.2	22.3000	4.7223	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	1.226707	0.3127	3.92	0.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.438E-34
缺失	90	目标*N	3.236E-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=7.370654E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_30_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)	19.61315
目标值	7.37E-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	4334.5	19.6132	4.4287	0.1323	0.1205

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	1.323196	0.3014	4.39	<.0001
beta_SMB	-27.6063	8.2570	-3.34	0.0010
beta_HML	-49.6123	14.0405	-3.53	0.0005
beta_Mkt	7.367797	4.2222	1.75	0.0824

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	7.371E-32
缺失	90	目标*N	1.658E-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	.

MEANS PROCEDURE

ivol_60	观测数	变量	均值
0	225	return_on_ew	-1.91
		return_id_ew	3.40
		return_on_vw	-1.45
		return_id_vw	2.34
1	225	return_on_ew	-2.20
		return_id_ew	3.61
		return_on_vw	-1.71
		return_id_vw	2.60
2	225	return_on_ew	-2.50
		return_id_ew	3.75
		return_on_vw	-1.94
		return_id_vw	2.65
3	225	return_on_ew	-2.99
		return_id_ew	4.00
		return_on_vw	-2.52
		return_id_vw	3.40
4	225	return_on_ew	-3.71
		return_id_ew	4.33
		return_on_vw	-3.19
		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=5.316491E-33 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_60_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)	7.48092
目标值	5.32E-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	1675.7	7.4809	2.7351	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	-1.798	0.2021	-8.90	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	5.316E-33
缺失	90	目标*N	1.196E-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=2.606237E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_60_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)	7.220305
目标值	2.61E-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	1595.7	7.2203	2.6871	0.0478	0.0348

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	-1.87774	0.1977	-9.50	<.0001
beta_SMB	6.782121	3.8916	1.74	0.0828
beta_HML	9.173991	7.4858	1.23	0.2217
beta_Mkt	6.468256	2.3418	2.76	0.0062

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.606E-31
缺失	90	目标*N	5.864E-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=1.225777E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_60_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)	11.45948
目标值	1.23E-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	1	224	2566.9	11.4595	3.3852	-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	0.930866	0.2106	4.42	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.226E-31
缺失	90	目标*N	2.758E-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=5.263438E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_60_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)	10.0941
目标值	5.26E-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	2230.8	10.0941	3.1771	0.1309	0.1191

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	0.974956	0.1972	4.94	<.0001
beta_SMB	-12.3363	5.0091	-2.46	0.0146
beta_HML	-42.1621	6.6478	-6.34	<.0001
beta_Mkt	0.077332	2.6908	0.03	0.9771

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	5.263E-32
缺失	90	目标*N	1.184E-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=2.315251E-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.TABLE_A7_60_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)	12.11196
目标值	2.32E-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	2713.1	12.1120	3.4802	-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	-1.73601	0.2516	-6.90	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.315E-33
缺失	90	目标*N	5.209E-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=9.534085E-32 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_60_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)	11.54235
目标值	9.53E-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	2550.9	11.5424	3.3974	0.0598	0.0470

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	-1.84663	0.2363	-7.81	<.0001
beta_SMB	9.932557	4.6806	2.12	0.0349
beta_HML	15.81501	10.1806	1.55	0.1217
beta_Mkt	8.875567	3.1047	2.86	0.0047

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	9.534E-32
缺失	90	目标*N	2.145E-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=1.28258E-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.TABLE_A7_60_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)	24.2052
目标值	1.28E-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_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	5422.0	24.2052	4.9199	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	1.163363	0.3364	3.46	0.0006

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.283E-32
缺失	90	目标*N	2.886E-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=1.179062E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_60_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)	20.90426
目标值	1.18E-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	4619.8	20.9043	4.5721	0.1479	0.1364

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	1.213943	0.3064	3.96	0.0001
beta_SMB	-20.2936	8.0831	-2.51	0.0128
beta_HML	-62.8831	13.0072	-4.83	<.0001
beta_Mkt	4.542641	3.9132	1.16	0.2470

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	1.179E-31
缺失	90	目标*N	2.653E-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	.

MEANS PROCEDURE

ivol_90	观测数	变量	均值
0	225	return_on_ew	-1.94
		return_id_ew	3.35
		return_on_vw	-1.59
		return_id_vw	2.34
1	225	return_on_ew	-2.29
		return_id_ew	3.62
		return_on_vw	-1.66
		return_id_vw	2.75
2	225	return_on_ew	-2.54
		return_id_ew	3.82
		return_on_vw	-2.00
		return_id_vw	2.76
3	225	return_on_ew	-2.97
		return_id_ew	3.99
		return_on_vw	-2.54
		return_id_vw	3.23
4	225	return_on_ew	-3.57
		return_id_ew	4.31
		return_on_vw	-3.01
		return_id_vw	3.39

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=3.984774E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_90_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)	6.174911
目标值	3.98E-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	1383.2	6.1749	2.4849	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	-1.62766	0.1836	-8.86	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	3.985E-31
缺失	90	目标*N	8.966E-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=2.070094E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_90_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)	5.985447
目标值	2.07E-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	1322.8	5.9854	2.4465	0.0437	0.0307

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	-1.70059	0.1832	-9.28	<.0001
beta_SMB	6.711748	3.4304	1.96	0.0517
beta_HML	7.729529	7.3934	1.05	0.2970
beta_Mkt	5.261115	2.0726	2.54	0.0118

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.07E-31
缺失	90	目标*N	4.658E-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=4.648256E-33 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_90_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)	11.90351
目标值	4.65E-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	2666.4	11.9035	3.4501	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	0.962567	0.2282	4.22	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	4.648E-33
缺失	90	目标*N	1.046E-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=2.175324E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程
GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_90_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)	10.21461
目标值	2.18E-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	2257.4	10.2146	3.1960	0.1534	0.1419

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	1.014878	0.2027	5.01	<.0001
beta_SMB	-13.3435	5.2667	-2.53	0.0120
beta_HML	-46.6892	6.8603	-6.81	<.0001
beta_Mkt	-0.80333	2.6868	-0.30	0.7652

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.175E-31
缺失	90	目标*N	4.894E-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	.

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=6.685428E-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.TABLE_A7_90_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)	12.6639
目标值	6.69E-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	2836.7	12.6639	3.5586	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	-1.41807	0.2575	-5.51	<.0001

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	6.685E-33
缺失	90	目标*N	1.504E-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=2.30055E-31 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_90_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)	12.43337
目标值	2.3E-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	2747.8	12.4334	3.5261	0.0314	0.0182

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	-1.49792	0.2483	-6.03	<.0001
beta_SMB	7.83681	5.2125	1.50	0.1341
beta_HML	13.8768	10.9756	1.26	0.2074
beta_Mkt	6.05897	2.7359	2.21	0.0278

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.301E-31
缺失	90	目标*N	5.176E-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=2.76632E-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_A7_90_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)	24.17861
目标值	2.77E-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	5416.0	24.1786	4.9172	-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	1.050457	0.3652	2.88	0.0044

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	2.767E-33
缺失	90	目标*N	6.225E-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=4.212222E-33 is almost zero (<1E-12).

MODEL 过程

GMM估计汇总

数据集选项	
DATA=	DATA.TABLE_A7_90_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)	21.35705
目标值	4.21E-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	4719.9	21.3571	4.6214	0.1285	0.1167

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	1.13101	0.3264	3.47	0.0006
beta_SMB	-18.3805	8.1043	-2.27	0.0243
beta_HML	-61.0004	13.5421	-4.50	<.0001
beta_Mkt	-1.92387	4.2683	-0.45	0.6526

观测数		系统的统计量	
已用	225	目标	4.212E-33
缺失	90	目标*N	9.477E-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	2

模型变量	re_id_dif
参数（值（t值））	alpha(1.1310096234(3.4650574162)) beta_SMB(-18.38049117(-2.268006199)) beta_HML(-61.00038125(-4.504506613)) beta_Mkt(-1.923871867(-0.450738254))
方程	re_id_dif