

Παλινδρόμηση Fama-MacBeth

πανελ αποδόσεων
υπόδειγμα αποτίμησης
υπόδειγμα πρόβλεψης

Δεδομένα

$r_{\{i,t\}}$, $x_{\{1,i,t\}}$, ..., $x_{\{n,i,t\}}$

T περίοδοι [μήνες]

N_t αριθμός μετοχών την περίοδο t

L αριθμός επεξηγηματικών παραγόντων (factors)

Υπόδειγμα

$$r_{\{i,t\}} = \beta_{\{0,t\}} + \beta_{\{1,t\}} * x_{\{1,i,t\}} + \dots + \beta_{\{L,t\}} * x_{\{L,i,t\}} + u_t$$

Έλεγχος υποδείγματος

Βήμα 1: Εκτίμηση β **διαχρονικά** για κάθε i

$$r_{\{i,t\}} = \beta_{\{1,i\}} * x_{\{1,t\}} + \dots + \beta_{\{L,i\}} * x_{\{L,i,t\}} + u_t$$

Βήμα 2: Εκτίμηση α και **πριμ** κινδύνου λ_l σε παράγοντα $l=1,\dots,L$ **διαστρωματικά** σε *κάθε περίοδο* t

$$r_{\{i,t\}} = \alpha + \beta_{\{1,i\}} * \lambda_{\{1,t\}} + \dots + \beta_{\{L,i\}} * \lambda_{\{L,i,t\}} + e_{\{i,t\}}$$

Βήμα 3: Υπολογίζουμε διαχρονικό μέσο και τ.α.
του κάθε πριμ κινδύνου $\lambda_{\{l, t\}}$

Κάνουμε επαγωγή για το πόσο σημαντικός είναι ο
παράγοντας l , με αυτούς τους μέσους και τ.α.

