



**Η ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑ ΤΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΩΣ
ΠΡΟΣ ΤΟ ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΚΑΙ ΤΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΤΗΣ
ΙΣΟΤΙΜΙΑΣ:
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟ ΤΙΣ Η.Π.Α.**

ΚΛΙΑΡΗΣ ΧΡΗΣΤΟΣ

Εργασία υποβληθείσα στο

Τμήμα Λογιστικής & Χρηματοοικονομικής

του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών

ως μέρος των απαιτήσεων για την απόκτηση

Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης

Αθήνα

Νοέμβριος, 2017

Εγκρίνουμε την εργασία του

[ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ]

.....

[ΟΝΟΜΑ ΕΠΙΒΛΕΠΟΝΤΟΣ ΚΑΘΗΓΗΤΗ]

[ΥΠΟΓΡΑΦΗ]

.....

.....

[ΟΝΟΜΑ ΣΥΝΕΞΕΤΑΣΤΗ ΚΑΘΗΓΗΤΗ]

[ΥΠΟΓΡΑΦΗ]

.....

.....

[ΟΝΟΜΑ ΣΥΝΕΞΕΤΑΣΤΗ ΚΑΘΗΓΗΤΗ]

[ΥΠΟΓΡΑΦΗ]

.....

.....

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΕΚΠΟΝΗΣΗΣ ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

«Δηλώνω υπεύθυνα ότι η συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία για τη λήψη του Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στη Λογιστική και Χρηματοοικονομική έχει συγγραφεί από εμένα προσωπικά και δεν έχει υποβληθεί ούτε έχει εγκριθεί στο πλαίσιο κάποιου άλλου μεταπτυχιακού ή προπτυχιακού τίτλου σπουδών, στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό. Η εργασία αυτή έχοντας εκπονηθεί από εμένα, αντιπροσωπεύει τις προσωπικές μου απόψεις επί του θέματος. Οι πηγές στις οποίες ανέτρεξα για την εκπόνηση της συγκεκριμένης διπλωματικής αναφέρονται στο σύνολό τους, δίνοντας πλήρεις αναφορές στους συγγραφείς, συμπεριλαμβανομένων και των πηγών που ενδεχομένως χρησιμοποιήθηκαν από το διαδίκτυο».

[ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ ΦΟΙΤΗΤΗ/ΤΡΙΑΣ]

[ΥΠΟΓΡΑΦΗ]

.....

.....

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Με την ολοκλήρωση της παρούσης πτυχιακής εργασίας θα ήθελα να ευχαριστήσω τον Καθηγητή Κ. Καβουσανό Εμμανουήλ για το ευχάριστο κλίμα συνεργασίας που είχαμε και τις χρήσιμες συμβουλές του, καθώς και τους γονείς μου, τον αδερφό μου και τους φίλους μου για την αμέριστη στήριξη που μου παρέχουν.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ	1
1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ	3
2. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ.....	9
3. ΔΕΔΟΜΕΝΑ	15
3.1 Συλλογή Δεδομένων.....	15
3.2 Επεξεργασία Δεδομένων	17
4. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ	25
4.1 OLS Μοντέλο.....	25
4.2 Μοντέλα GARCH	27
4.2.1 1 ^ο Μοντέλο <i>GARCH</i> 1,1	27
4.2.2 2 ^ο Μοντέλο <i>GARCH</i> (1,1).....	29
5. ΕΜΠΕΙΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ.....	31
5.1 OLS Μοντέλο.....	31
5.1.1 1 ^η Περίπτωση.....	31
5.1.2 2 ^η Περίπτωση.....	33
5.1.3 3 ^η Περίπτωση.....	34
5.2 Εκτίμηση της απόδοσης με <i>GARCH</i> (1,1) μοντέλο.....	35
5.2.1 1 ^η Περίπτωση.....	35
5.2.2 2 ^η Περίπτωση.....	37
5.2.3 3 ^η Περίπτωση.....	38
5.3 Εκτίμηση της μεταβλητότητας με <i>GARCH</i> (1,1) μοντέλο	39
5.3.1 1 ^η Περίπτωση.....	40
5.3.2 2η Περίπτωση	41
5.3.3 3η Περίπτωση.....	42
5.4 Έλεγχος ύπαρξης συστηματικότητας στα αποτελέσματα εξαιτίας του μεγέθους των τραπεζών	44
6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ	47
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	49
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α.....	53
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β	61
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ	77
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ	93

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ε	109
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΣΤ	117
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ζ	133
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Η.....	149
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Θ.....	165
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι	181
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΑ	197
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΒ.....	213

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία εξετάζει την ευαισθησία των τραπεζικών μετοχών ως προς το επιτόκιο και τις μεταβολές της συναλλαγματικής ισοτιμίας. Η περίοδος για την οποία γίνεται η συγκεκριμένη έρευνα, αφορά τη δεκαετία 2007-2017, οι τραπεζικές μετοχές που χρησιμοποιούνται διαπραγματεύονται στην αγορά των Η.Π.Α. ενώ η συχνότητα των δεδομένων που συλλέχθηκαν αφορά ημερήσιες παρατηρήσεις. Εξετάστηκαν τρία μοντέλα, ένα OLS και δύο GARCH, ενώ για κάθε μοντέλο εξετάστηκαν τρεις περιπτώσεις οι οποίες διαφοροποιούνται ως προς τις ανεξάρτητες μεταβλητές που έλαβαν μέρος στις παλινδρομήσεις. Στις τρεις περιπτώσεις του μοντέλου OLS παρατηρείται η ύπαρξη ARCH φαινομένων, κρίνοντας έτσι το μοντέλο ως αναποτελεσματικό και καθιστώντας τη χρήση χρονικά μεταβαλλόμενων μοντέλων όπως τα GARCH, απαραίτητη. Από τα εμπειρικά αποτελέσματα προκύπτει μία ισχυρή επίδραση του παράγοντα της αγοράς, ως προς τις αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών. Παράλληλα, οι παράγοντες του επιτοκίου καθώς και των μεταβολών της ισοτιμίας φαίνεται να επηρεάζουν ως ένα βαθμό τη μεταβλητότητα των τραπεζικών μετοχών.

Στην πρώτη ενότητα γίνεται μία εισαγωγή στο θέμα και διασαφηνίζεται η σημαντικότητά του ενώ στη δεύτερη μία ανασκόπηση της προϋπάρχουσας βιβλιογραφίας, ξεκινώντας από πιο γενικές και καταλήγοντας σε πιο ειδικές περιπτώσεις. Στην τρίτη ενότητα αναλύεται η διαδικασία συλλογής και επεξεργασίας των δεδομένων ενώ στην ενότητα που τη διαδέχεται γίνεται περιγραφή και ανάλυση των μοντέλων που χρησιμοποιήθηκαν για την εξαγωγή των εμπειρικών αποτελεσμάτων, καθώς και των περιπτώσεών τους. Στην πέμπτη ενότητα παρουσιάζονται τα εμπειρικά αποτελέσματα που προέκυψαν από τις παλινδρομήσεις των μοντέλων και αποτυπώνεται ο τρόπος που οι ανεξάρτητες μεταβλητές επηρεάζουν τις αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών καθώς και τη μεταβλητότητά τους. Τέλος, στην έκτη ενότητα γίνεται μία σύνοψη των αποτελεσμάτων καθώς και διατύπωση των συμπερασμάτων που προκύπτουν από την έρευνα που πραγματοποιήθηκε για τις ανάγκες της πτυχιακής εργασίας.

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Οι εμπορικές τράπεζες αποτελούν, λόγω του διαμεσολαβητικού τους ρόλου, ακρογωνιαίο λίθο του χρηματοοικονομικού συστήματος και έναν από τους σημαντικότερους παράγοντες που επηρεάζουν την σωστή λειτουργία του καθώς και την αποτελεσματικότητά του. Τα τελευταία χρόνια, το τραπεζικό σύστημα έχει δεχτεί μία σειρά προκλήσεων όπως ρυθμίσεις, κρατικοποιήσεις, εξαγορές και συγχωνεύσεις, κρίσεις, εταιρικά σκάνδαλα και άλλα, οι οποίες πέραν της ενίσχυσης της παραπάνω θέσης, λόγω των επιπτώσεων που είχαν στο χρηματοοικονομικό σύστημα, επηρέασαν τόσο τις αποδόσεις όσο και τη μεταβλητότητα των μετοχών τους. Οι μετοχές των εμπορικών τραπεζών συντελούν βασικό χρηματοοικονομικό εργαλείο πολλών χαρτοφυλακίων ενώ διαπραγματεύονται καθημερινά σε μεγάλα χρηματιστήρια. Γι' αυτό το λόγο, είναι σημαντική η μελέτη παραγόντων οι οποίοι επηρεάζουν θετικά ή αρνητικά τις αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών και έτσι καθορίζουν σε μεγάλο βαθμό τη σύνθεση των χαρτοφυλακίων “ενεργητικών” (active) ή “παθητικών” (passive) επενδυτών.

Μέχρι και σήμερα, έχουν δημοσιευθεί πολλές μελέτες οι οποίες αφορούν τους παράγοντες που επηρεάζουν τις αποδόσεις καθώς και τη μεταβλητότητα των μετοχών του τραπεζικού κλάδου, δεδομένης και της ιδιαιτερότητας των τραπεζών η οποία προκύπτει από τη φύση των λειτουργιών τους. Εκτός από τα έσοδα από τόκους τα οποία προκύπτουν από την παροχή δανείων, ένα σημαντικό κομμάτι των εσόδων ενός τραπεζικού ιδρύματος προέρχεται από χρηματοοικονομικές πράξεις (συναλλαγματικές πράξεις, πράξεις σε αξιόγραφα) καθώς και από τη διακράτηση τίτλων σταθερού εισοδήματος στο χαρτοφυλάκιο του. Η απελευθέρωση των αγορών, οδήγησε πολλές τράπεζες στην πραγμάτωση χρηματοοικονομικών πράξεων σε ξένες χώρες και η αστάθεια και οι κρίσεις στις διάφορες οικονομίες, όπως έχουν παρατηρηθεί τα τελευταία χρόνια, οδηγούν στο συμπέρασμα πως τα τραπεζικά ιδρύματα είναι εκτεθειμένα στους κινδύνους του επιτοκίου και της συναλλαγματικής ισοτιμίας. Γι' αυτό το λόγο πολλές έρευνες έχουν εστιάσει στην ευαισθησία των αποδόσεων καθώς και της μεταβλητότητας των μετοχών των εμπορικών τραπεζών ως προς το επιτόκιο καθώς και ως προς τη συναλλαγματική ισοτιμία. Οι διακυμάνσεις τόσο του επιτοκίου όσο και της ισοτιμίας μπορούν να επηρεάσουν άμεσα ή έμμεσα τις αποδόσεις των συγκεκριμένων μετοχών ενώ αρκετές αποτυχημένες δραστηριότητες των τραπεζών

έχουν συνδεθεί με αποτυχία των συγκεκριμένων ιδρυμάτων ως προς την προσαρμογή τους στις μεταβολές αυτών των δύο παραγόντων. Επομένως, γίνεται εύκολα αντιληπτό πως η ευαισθησία των μετοχών των πιστωτικών ιδρυμάτων στις μεταβολές του επιτοκίου και της ισοτιμίας απασχολεί έντονα τις αγορές, τις τράπεζες εκδότες των συγκεκριμένων μετοχών καθώς και τους επενδυτές που διαπραγματεύονται τα συγκεκριμένα αξιόγραφα.

Συμφωνά με τους Joseph και Vezos (2006) υπάρχουν αρκετές ενδείξεις που καταδεικνύουν τη σχέση μεταξύ των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών και της μεταβλητότητας του επιτοκίου και της ισοτιμίας. Μία από αυτές είναι η υπόθεση του “volatility transfer” των King and Wadhvani (1990) σύμφωνα με την οποία τυχαίες διαταραχές μπορούν να προκαλέσουν αύξηση της μεταβλητότητας στις χρηματοοικονομικές αγορές και έτσι λόγω της μεταδοτικότητας του φαινομένου (contagion effect) σε ασταθείς αγορές, να οδηγήσουν θεσμικούς ή και μη θεσμικούς επενδυτές αλλά και τραπεζικά ιδρύματα στην αναζήτηση εναλλακτικών μορφών επένδυσης εκτός των συνόρων δραστηριοποίησής τους. Παράλληλα, η διαφοροποίηση που προσφέρουν σε χαρτοφυλάκια, οι διεθνείς επενδύσεις μπορεί να προκαλεί σύμφωνα με τους Eun και Resnick (1988) αύξηση της μεταβλητότητας. Σε μία τέτοια περίπτωση, θα πρέπει να επισημανθεί πως οι επιπτώσεις από αυτό το φαινόμενο θα είναι μεγαλύτερες για τις μετοχές των τραπεζικών οργανισμών, λόγω των μεταβολών του επιτοκίου καθώς και της ισοτιμίας.

Αυτή η ευαισθησία των τραπεζικών μετοχών ως προς τις μεταβολές του επιτοκίου και της ισοτιμίας, όπως παρουσιάστηκε παραπάνω, μπορεί να ερμηνευθεί θεωρητικά βάσει μοντέλων καθώς και υποθέσεων τα οποία και έχουν ελεγχθεί από προηγούμενες έρευνες. Αρχικά λαμβάνοντας υπόψιν το υπόδειγμα του Merton (1973) ICAPM (Intertemporal Capital Asset Pricing Model), ο κίνδυνος του επιτοκίου μπορεί να θεωρηθεί ως ένας επιπλέον παράγοντας, μαζί με αυτόν της αγοράς, ο οποίος και επηρεάζει τις αποδόσεις των επενδύσεων. Επομένως οι διάφοροι επενδυτές θα επιζητήσουν μία επιπλέον αποζημίωση για ένα τέτοιο κίνδυνο καθώς και για τις μεταβολές που μπορεί να προκαλέσει στην απόδοση του χαρτοφυλακίου τους. Επιπρόσθετα, μοντέλα τύπου APT (Arbitrage Pricing Theory), μπορούν να χρησιμοποιηθούν προκειμένου να διαπιστωθεί αν οι κίνδυνοι από τις μεταβολές του επιτοκίου καθώς και της συναλλαγματικής ισοτιμίας λαμβάνονται υπόψη κατά την

τιμολόγηση των μετοχών που εκδίδονται από πιστωτικά ιδρύματα (Sweeney και Warga, 1986).

Ένας επιπλέον λόγος που μπορεί να ισχυροποιήσει τη θέση περί της επίδρασης του επιτοκίου καθώς και της ισοτιμίας, είναι ότι οι συγκεκριμένοι παράγοντες μπορούν σύμφωνα με τους Edmister και Merriken (1989) καθώς και τους Saunders και Youngoungou (1990) να επηρεάσουν τα κέρδη καθώς και τα κόστη των χρηματοοικονομικών οργανισμών. Η επιρροή των παραγόντων του επιτοκίου και της συναλλαγματικής ισοτιμίας στις οικονομικές καταστάσεις μεγάλων τραπεζών των Η.Π.Α. φαίνεται και από την έρευνα των Madura and Zarruk (1995) οι οποίοι υποστηρίζουν πως ένα τέτοιο φαινόμενο οφείλεται κατά κύριο λόγο στις αυξημένες χρηματοοικονομικές δραστηριότητες τέτοιων πιστωτικών ιδρυμάτων σε παγκόσμιο επίπεδο, και όχι μόνο στην εγχώρια αγορά των Η.Π.Α..

Επίσης, έχει υποστηριχθεί πως η διαμεσολαβητική χρηματοοικονομικά φύση των εταιριών που δραστηριοποιούνται στον τραπεζικό κλάδο μπορεί να επηρεάζει την έκθεση τους στις μεταβολές του επιτοκίου αλλά και της ισοτιμίας. Με άλλα λόγια, αυτός ο διαμεσολαβητικός ρόλος των τραπεζών μπορεί να καθορίσει την ευαισθησία των στοιχείων του ενεργητικού αλλά και παθητικού τους ως προς τις μεταβολές των παραγόντων που εξετάζουμε. Πέρα από αυτό οι Joseph και Vezos (2006) στηριζόμενοι στην έρευνα του Song (1984) υποστηρίζουν ότι μία τέτοια έκθεση των πιστωτικών ιδρυμάτων συνήθως προκύπτει από αναντιστοιχία και δυσαναλογία ως προς την ωρίμανση των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων τους, ενώ αυξάνοντας τον χρονικό ορίζοντα επένδυσης, η αντιστάθμιση δυσαναλογιών ως προς τη λήξη γίνεται όλο και πιο δύσκολη.

Τέλος, μία ακόμα υπόθεση που καταδεικνύει τη συσχέτιση μεταξύ των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών και αυτών του επιτοκίου και της ισοτιμίας είναι η γνωστή “nominal contracting hypothesis” (Kessel, 1956). Η συγκεκριμένη θέση υποστηρίζει πως οι ονομαστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων μιας εταιρίας επηρεάζουν σημαντικά την απόδοση της μετοχής της, ενώ παράλληλα μεταβολές στο επιτόκιο καθώς και τη συναλλαγματική ισοτιμία μπορούν να επηρεάσουν έμμεσα τις αξίες των στοιχείων του ισολογισμού της. Σύμφωνα με τους Flannery και James (1984) αν η ονομαστική αξία των απαιτήσεων είναι μεγαλύτερη από αυτή των υποχρεώσεων της εταιρίας, τότε η τιμή της μετοχής της τείνει να αυξηθεί όταν υπάρχουν μη

αναμενόμενες μεταβολές στον πληθωρισμό, ενώ στην αντίθετη περίπτωση, η τιμή της μετοχής της συγκεκριμένης εταιρίας τείνει να μειωθεί. Εν αντιστοιχία με τους παράγοντες που εξετάζουμε, μη αναμενόμενες μεταβολές τους μπορούν να επηρεάσουν την τιμή της μετοχής χρηματοοικονομικών οργανισμών, όταν στους ισολογισμούς τους υπάρχει δυσαναλογία ως προς τις ονομαστικές αξίες των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού τους.

Από τις προαναφερθείσες θέσεις καταδεικνύεται η σημασία της επίδρασης των μεταβολών του επιτοκίου καθώς και της συναλλαγματικής ισοτιμίας ως προς τις αποδόσεις των μετοχών των πιστωτικών ιδρυμάτων. Παρόλα αυτά, ο αριθμός των εμπειρικών ερευνών που έχουν διεξαχθεί και εξετάζουν την ταυτόχρονη επιρροή των δύο αυτών παραγόντων κρίνεται περιορισμένος. Οι περισσότερες δημοσιεύσεις καθώς και θεωρητικές ή εμπειρικές έρευνες εξετάζουν την ευαισθησία των μετοχών των τραπεζών ως προς την μεταβλητότητα ενός εκ των δύο παραγόντων. Η περίπτωση της ευαισθησίας ως προς τον παράγοντα του επιτοκίου έχει εξεταστεί από τους Stone (1974), Lloyd και Shick (1977), Lynge και Zumwalt (1980), Chance και Lane (1980), Flannery and James (1984), Sweeney και Warga (1986), Bae (1990) καθώς και τους Elyasiani και Mansur (1998). Σε ότι αφορά την ευαισθησία των τραπεζικών μετοχών ως προς τη συναλλαγματική ισοτιμία, η βιβλιογραφία συνοψίζεται κυρίως στις έρευνες των Grammatikos, Saunders και Swary (1986) και των Chamberlain, Howe και Popper, (1997). Έρευνα για την από κοινού επιρροή των δύο παραγόντων ως προς τις αποδόσεις και τη μεταβλητότητα των τραπεζικών μετοχών έχει πραγματοποιηθεί από τους Choi κ.α. (1992), Joseph και Vezos (2006) για τις Η.Π.Α., Kasman κ.α. (2011) για την Τουρκία, Jain κ.α. (2011) για την Αυστραλία και Huo (2012) για τον Καναδά.

Η παρούσα πτυχιακή εργασία θα εξετάζει την ευαισθησία των αποδόσεων των μετοχών των τραπεζών των Η.Π.Α. ως προς τον παράγοντα του επιτοκίου καθώς και της συναλλαγματικής ισοτιμίας, από το 2007 μέχρι και το 2017, κάνοντας χρήση ενός OLS και δύο GARCH μοντέλων. Ουσιαστικά η μεθοδολογία και τα μοντέλα που χρησιμοποιούνται είναι ίδια με αυτά της έρευνας των Kasman κ.α. (2011). Τα δεδομένα που χρησιμοποιούνται αφορούν ημερήσιες παρατηρήσεις και όχι μηνιαίες, αφού η μεγαλύτερη συχνότητα δεδομένων θα δώσει μία πιο αντιπροσωπευτική εικόνα ως προς τις κινήσεις των αποδόσεων τόσο των τραπεζικών μετοχών όσο και του επιτοκίου καθώς και του δείκτη που χρησιμοποιείται για να εξεταστεί η επιρροή της συναλλαγματικής ισοτιμίας. Σε αντίθεση με προηγούμενες έρευνες, γίνεται

παλινδρόμηση του κάθε μοντέλο τρεις φορές ενώ σε κάθε περίπτωση παλινδρόμησης εξετάζονται διαφορετικοί συνδυασμοί επιτοκίων και σταθμισμένων δεικτών ισοτιμίας του δολαρίου, προκειμένου να καταλήξουμε στα καλύτερα δυνατά αποτελέσματα ως προς τη σημαντικότητα τους για τις αποδόσεις και τη μεταβλητότητα των τραπεζικών μετοχών. Επίσης, έχοντας συλλέξει δεδομένα που αφορούν το μέγεθος του κάθε πιστωτικού ιδρύματος, γίνεται μία κατανομή των τραπεζών σε χαρτοφυλάκια, ανάλογα με το μέγεθος τους προκειμένου να εξεταστεί αν υπάρχει κάποια συστηματικότητα στα αποτελέσματα από τις παλινδρομήσεις των προαναφερθέντων μοντέλων.

Η συνέχεια της πτυχιακής εργασίας από άποψη δομής διαμορφώνεται ως εξής: η ενότητα 2 αποτελεί μία βιβλιογραφική ανασκόπηση των ερευνών που έχουν πραγματοποιηθεί γύρω από το συγκεκριμένο γνωστικό αντικείμενο. Η ενότητα 3 παρουσιάζει τη διαδικασία συλλογής και επεξεργασίας των δεδομένων που χρησιμοποιούνται. Η ενότητα 4 περιγράφει τη μεθοδολογία καθώς και τα μοντέλα που χρησιμοποιούνται ενώ τα αποτελέσματα από τις παλινδρομήσεις και η οικονομετρική ανάλυση διατυπώνονται στην ενότητα 5. Τέλος, η ενότητα 6 αφορά διάφορα συμπεράσματα καθώς και σχόλια που προκύπτουν από τα εμπειρικά αποτελέσματα των παλινδρομήσεων.

2. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ

Σε ότι αφορά τις βιβλιογραφικές αναφορές πάνω στα υποδείγματα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων, το μοντέλο τριών παραγόντων των Fama και French (1992,1993,1996) έθεσε υπό αμφισβήτηση το υπόδειγμα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (CAPM) των Sharpe, Lintner και Mossin. Η έρευνα των Fama και French έδειξε ότι το μέγεθος της εταιρίας καθώς και ο λόγος της λογιστικής προς την αγοραία της αξία αποτελούν σημαντικούς παράγοντες ως προς την ερμηνεία των αποδόσεων των μετοχών μη χρηματοοικονομικών οργανισμών. Μάλιστα στη συγκεκριμένη έρευνα και σε αντίθεση με τη θεωρία του CAPM, απέδειξαν πως ο παράγοντας της αγοράς αδυνατεί να ερμηνεύσει τις μεταβολές των αποδόσεων των μετοχών των συγκεκριμένων εταιριών. Οι Fama και French όμως δε συμπεριέλαβαν στην έρευνά τους τις μετοχές των εταιριών του χρηματοοικονομικού κλάδου (άρα και τις τραπεζικές μετοχές) λόγω της διαφορετικής ερμηνείας της υψηλής μόχλευσης, αφού παρόλο που σε αυτές τις εταιρίες τα υψηλά ποσοστά μόχλευσης είναι φυσιολογικά, σε μη χρηματοοικονομικές εταιρίες η υψηλή μόχλευση είναι δείγμα οικονομικών δυσχερειών. Πάνω στο μοντέλο των Fama και French βασίστηκαν έρευνες οι οποίες και δημοσιεύθηκαν τα επόμενα χρόνια, πολλές από τις οποίες επεδίωξαν τη σύνδεση των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών, τόσο με το μέγεθος των τραπεζών όσο και με την λογιστική τους αξία. Μάλιστα οι Gundhi και Lustig (2010) χρησιμοποίησαν το μοντέλο των Fama και French για να εξετάσουν της αποδόσεις των μετοχών των εμπορικών τραπεζών της Αμερικής, ενώ στην ίδια ανάλυση πρόσθεσαν δύο ακόμα παράγοντες, τις αποδόσεις του 10ετούς κρατικού ομολόγου των Η.Π.Α. (προκειμένου να διαπιστώσουν αν αποζημιώνεται ο κίνδυνος της αγοράς) καθώς και του δείκτη των εταιρικών ομολόγων του Dow Jones με βαθμολογία “investment grade” (για την αποζημίωση ως προς τον πιστωτικό κίνδυνο). Οι ίδιοι το 2013 διαπίστωσαν πως το μέγεθος του τραπεζικού ιδρύματος συνδέεται άρρηκτα με τον κίνδυνο της αγοράς, αφού σύμφωνα με την έρευνα τους όσο αυξάνεται το μέγεθος της τράπεζας τόσο αυξάνεται και η έκθεσή της στο συγκεκριμένο κίνδυνο. Είχε προηγηθεί βέβαια η μελέτη των Schuermann και Stiroh (2006) οι οποίοι, αφού εξέτασαν ένα πολυμεταβλητό υπόδειγμα αποτίμησης των τραπεζικών μετοχών το οποίο αποτελούσε επέκταση του υποδείματος των Fama και French και αποτελούνταν από εννέα

παράγοντες, κατέληξαν στο ότι ο παράγοντας της αγοράς (market factor) υπερτερεί ως προς την επεξήγηση των αποδόσεων.

Σε συνάφεια με τα παραπάνω, πολλές έρευνες είχαν ως αντικείμενο τη σύνδεση των αποδόσεων και της μεταβλητότητας των τραπεζικών μετοχών με την ευαισθησία των τραπεζών ως προς το επιτόκιο. Ο Stone το 1974 πρότεινε ένα μοντέλο δύο παραγόντων για την αποτίμηση των μετοχών το οποίο βασίζονταν τόσο στις αποδόσεις της αγοράς όσο και στο επιτόκιο, ενώ η έρευνα του αποτέλεσε τη βάση μεταγενέστερων ερευνών, ορισμένες εκ των οποίων βασίστηκαν αποκλειστικά στο μοντέλο του και εξέτασαν την επιρροή των παραπάνω παραγόντων στις αποδόσεις των μετοχών χρηματοοικονομικών οργανισμών στις Η.Π.Α.. Ακολούθως, οι Loyd και Shick (1977) καθώς και οι Chance και Lane (1980) μέσα από την έρευνα τους κατέληξαν στο ότι η μεταβολές του επιτοκίου δεν έχουν ιδιαίτερη επεξηγηματική δύναμη σε ότι αφορά την τιμολόγηση των μετοχών. Το συγκεκριμένο συμπέρασμα αμφισβητήθηκε βέβαια στη συνέχεια από τα αποτελέσματα άλλων ερευνών ενώ χαρακτηριστικό είναι το αποτέλεσμα των Lynge και Zumwalt (1980), οι οποίοι τροποποιώντας την εκδοχή του Stone (1974) κατέληξαν στο ότι οι μεταβολές του επιτοκίου έχουν αρνητική επίδραση στις αποδόσεις των μετοχών των χρηματοοικονομικών ιδρυμάτων ενώ παράλληλα υποστήριξαν ότι παρόλο που οι αποδόσεις των κοινών μετοχών των τραπεζών είναι ευαίσθητες στις αποδόσεις των χρεογράφων, το ίδιο συμβαίνει και για τις αποδόσεις των μετοχών με εκδότες που ανήκουν σε άλλο επιχειρηματικό κλάδο. Οι Sweeney και Warga (1986) βασιζόμενοι στη θεωρία του Stone και χρησιμοποιώντας ένα υπόδειγμα APT κατέληξαν στο συμπέρασμα ότι υπάρχει ευαισθησία στο επιτόκιο η οποία όμως ποικίλει τόσο χρονικά όσο και ποιοτικά. Ο Christie (1982) υποστήριξε μέσα από την έρευνα του ότι το “ακίνδυνο” επιτόκιο επηρεάζει αρνητικά τη μεταβλητότητα των μετοχών, κάτι το οποίο συμφωνούσε με τα συμπεράσματα της έρευνας των Lynge και Zumwalt ενώ πρόσθεσε πως τα αποτελέσματά του συμφωνούν με το γεγονός πως η αξία των εταιριών είναι αντιστρόφως ανάλογη του επιτοκίου. Το αποτέλεσμα της αρνητικής επίδρασης των αναμενόμενων και μη αναμενόμενων μεταβολών του επιτοκίου υποστηρίχθηκε και από τους Flannery και James (1984) όπως και από τον Bae (1990), ενώ ο Yourougou (1990) κατέληξε στο συμπέρασμα πως ο κίνδυνος του επιτοκίου είναι μεγαλύτερος σε περιόδους μεγάλης μεταβλητότητας του.

Όπως μπορεί εύκολα να γίνει κατανοητό από τα παραπάνω, ο βιβλιογραφικός όγκος που αφορά την ευαισθησία των μετοχών ως προς τις μεταβολές του “ακίνδυνου”

επιτοκίου είναι ιδιαίτερα αξιόλογος και σίγουρα το έναυσμα για την πραγματοποίηση όλων αυτών των ερευνών δόθηκε από την προσέγγιση του Stone. Σε αντίθεση με την παραπάνω θέση, λίγες ήταν οι μελέτες που εξέταζαν την ευαισθησία των τραπεζικών μετοχών ως προς τον παράγοντα της ισοτιμίας, παρά το γεγονός ότι μη αναμενόμενες αλλαγές στην ισοτιμία μπορούν να μεταφραστούν σε κέρδη ή απώλειες για ένα χρηματοπιστωτικό ίδρυμα, κάτι το οποίο σίγουρα εξαρτάται και από τον βαθμό έκθεσης του συγκεκριμένου ιδρύματος σε συναλλαγματικές πράξεις και εργασίες. Μία από τις πρώτες έρευνες που αφορούσαν το πόσο ευαίσθητα είναι τελικά τα αξιόγραφα που εκδίδονται από τέτοια ιδρύματα στις μεταβολές της ισοτιμίας ήταν αυτή των Grammatikos, Saunders και Swary (1986). Οι παραπάνω, αφού υποστήριζαν πως, για την περίοδο 1976-1981, η απόδοση των θέσεων των τραπεζών των Η.Π.Α. σε ξένες ισοτιμίες είναι σχετικά μικρή σε σχέση με τους αναλαμβανόμενους κινδύνους, έθεσαν το ζήτημα της έκθεσης των τραπεζικών ιδρυμάτων ως προς τον κίνδυνο της ισοτιμίας. Παρόμοιο ήταν και το συμπέρασμα των Chamberlain, Howe και Popper (1997), οι οποίοι εξέτασαν την ευαισθησία των τραπεζικών μετοχών των Η.Π.Α. καθώς και της Ιαπωνίας ως προς τις μεταβολές της ισοτιμίας και στη συνέχεια προχώρησαν σε σύγκριση των αποτελεσμάτων που προέκυψαν για τις δύο αυτές χώρες. Χρησιμοποιώντας τόσο ημερήσιες όσο και μηνιαίες παρατηρήσεις διαπίστωσαν ότι ένα μεγάλο ποσοστό των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών με προέλευση τις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής κινείται σύμφωνα με τις μεταβολές της ισοτιμίας εν αντιθέσει με τις τραπεζικές μετοχές της Ιαπωνίας, όπου κάτι τέτοιο παρατηρήθηκε σε πολύ μικρότερο βαθμό. Μάλιστα σε ότι αφορά τις τραπεζικές μετοχές των Η.Π.Α., οι Chamberlain κ.α. διερεύνησαν και το βαθμό κατά τον οποίο η ευαισθησία στις μεταβολές της ισοτιμίας μπορεί να επεξηγηθεί μέσα από λογιστικές παραμέτρους που αφορούν διεθνείς χρηματοοικονομικές δραστηριότητες των πιστωτικών ιδρυμάτων.

Μέχρι αυτό το σημείο της βιβλιογραφικής ανασκόπησης έχει παρατηρηθεί πως οι έρευνες που έχουν πραγματοποιηθεί αφορούσαν κατά κύριο λόγο την ευαισθησία των μετοχών των τραπεζών είτε ως προς το επιτόκιο είτε ως προς τις μεταβολές της ισοτιμίας. Μία από τις πρώτες έρευνες, που ακολούθησε την προσέγγιση της παράλληλης εξέτασης της ευαισθησίας των τραπεζικών μετοχών ως προς και τους δύο προαναφερθέντες παράγοντες, ήταν αυτή των Choi, Elyasiani και Kopecky (1992), οι οποίοι εξέτασαν ένα μοντέλο τριών παραγόντων εισάγοντας και τον παράγοντα της ποσοστιαίας μεταβολής της συναλλαγματικής ισοτιμίας, που όπως υποστήριζαν δε

μπορεί να απουσιάζει από την μελέτη των αποδόσεων των μετοχών μεγάλων τραπεζών. Παρόμοια ήταν και η προσέγγιση των Wetmore και Brick (1994) οι οποίοι εξέτασαν την ευαισθησία των μετοχών των εμπορικών τραπεζών των Η.Π.Α. ως προς τους κινδύνους της αγοράς, του επιτοκίου αλλά και της ισοτιμίας. Συγκρίνοντας της δύο παραπάνω έρευνες δεν μπορεί κανείς να προχωρήσει σε ασφαλή συμπεράσματα ως προς τη συμπεριφορά των τραπεζικών μετοχών των Η.Π.Α., αφού αφενός από την έρευνα των Choi κ.α. (1992) προκύπτουν περισσότερες ενδείξεις ευαισθησίας ως προς το επιτόκιο παρά ως προς την ισοτιμία και αφετέρου, από την έρευνα των Wetmore και Brick (1994), δεν προκύπτει κάποια σταθερή σχέση. Ενδιαφέρον παρουσιάζουν και τα αποτελέσματα του Hahn (2004) ο οποίος στηριζόμενος στην εργασία των Choi κ.α (1992) χρησιμοποίησε το μοντέλο των τριών παραγόντων για να εξετάσει την ευαισθησία των μετοχών των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων της Κορέας, μίας χώρας που μέχρι τότε υπήρχαν ελάχιστα στοιχεία ως προς την έκθεση του τραπεζικού της συστήματος στον κίνδυνο της ισοτιμίας, ενώ έως τότε δεν είχε εξεταστεί η ταυτόχρονη επίδραση του επιτοκίου και της ισοτιμίας στις αποδόσεις των μετοχών των τραπεζικών οργανισμών της χώρας. Από τα ευρήματά του, ιδιαίτερη σημασία παρουσιάζει η αρνητική επίδραση του επιτοκίου και της ισοτιμίας ως προς τις τραπεζικές μετοχές για την περίοδο 1994-1997, κάτι το οποίο υπονοεί πως υψηλότερα επιτόκια καθώς και μεταβολές τις ισοτιμίας επιδρούν αρνητικά ως προς την εταιρική αξία του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος.

Ακολούθησαν έρευνες οι οποίες επηρεάστηκαν ουσιαστικά από το γεγονός της ύπαρξης αυτοσυσχέτισης στα κατάλοιπα των δεδομένων και επομένως αναποτελεσματικότητας στην εκτίμηση. Γι' αυτό το λόγο πολλές από αυτές προτείνουν την χρησιμοποίηση μοντέλων ARCH και GARCH ως προς την εκτίμηση της μεταβλητότητας των τραπεζικών μετοχών. Σύμφωνα με την παραπάνω θέση, ο Song (1994) εξέτασε την μεταβλητότητα των μετοχών με εκδότες πιστωτικά ιδρύματα, χρησιμοποιώντας ένα μοντέλο δύο παραγόντων ενώ παράλληλα εστίασε στο γεγονός πως ο καθορισμός των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών θα πρέπει να γίνεται σε πλαίσια ARCH μοντέλων. Ένα χρόνο αργότερα, οι Mansur και Elyasiani (1995) χρησιμοποιώντας ίδια μοντέλα κατέληξαν πως το επίπεδο καθώς και η μεταβλητότητα του "ακίνδυνου" επιτοκίου επηρεάζουν τις αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών, παρά το γεγονός ότι για την περίοδο 1970-1992 η διακύμανση του επιτοκίου έχει μικρή επεξηγηματική ισχύ. Οι Flannery, Hammeed και Harjes (1997) χρησιμοποιώντας ένα

διπαραγοντικό GARCH μοντέλο έδειξαν ότι παρά το γεγονός ότι οι παράγοντες της αγοράς και του επιτοκίου συνιστούν σημαντικούς παράγοντες αποτίμησης για ένα χαρτοφυλάκιο μη-τραπεζικών μετοχών, η επιρροή του κινδύνου του επιτοκίου σε ένα χαρτοφυλάκιο τραπεζικών μετοχών δεν είχε την ίδια ισχύ. Οι Elyasiani και Mansur (1998), χρησιμοποιώντας ένα GARCH-M μοντέλο εξέτασαν εκ νέου την επίδραση του επιτοκίου, παρόλα αυτά από όλες αυτές τις έρευνες που προσεγγίζουν το συγκεκριμένο ζήτημα χρησιμοποιώντας μοντέλα ARCH και GARCH προκειμένου να αντιμετωπίσουν την αυτοσυσχέτιση των καταλοίπων, λείπει ο παράγοντας της ισοτιμίας.

Έρευνες μετά το 2000 συμπεριλαμβάνουν σε τέτοια μοντέλα και τον παράγοντα της ισοτιμίας με χαρακτηριστική αυτή των Joseph και Vezos (2006) οι οποίοι χρησιμοποίησαν ένα EGARCH μοντέλο προκειμένου να εκτιμήσουν την επίδραση του επιτοκίου και της συναλλαγματικής ισοτιμίας στην απόδοση των τραπεζικών μετοχών, υποστηρίζοντας πως η χρήση της απλής μεθόδου των ελαχίστων τετραγώνων δεν είναι αποτελεσματική. Επιπρόσθετα, ιδιαίτερα σημαντική είναι και η δημοσίευση των Kasman, Vardar και Tunc (2011) οι οποίοι εξέτασαν την επίδραση της μεταβλητότητας του επιτοκίου αλλά και της ισοτιμίας στις αποδόσεις των μετοχών των Τουρκικών τραπεζών χρησιμοποιώντας μοντέλα OLS και GARCH. Το αποτέλεσμα της έρευνας τους ήταν ότι οι μεταβολές του επιτοκίου και της ισοτιμίας έχουν αρνητική επίδραση στις “conditional” αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών ενώ οι μεταβολές του δείκτη της αγοράς έχουν μεγαλύτερη επίδραση από ότι οι προηγούμενοι δύο παράγοντες, κάτι το οποίο όπως αναφέρθηκε συμφωνεί και με τα αποτελέσματα των Schuermann και Stiroh (2006).

Ανατρέχοντας στη βιβλιογραφία, παρατηρείται ένα κενό ως προς την ύπαρξη ερευνών που αφορούν την ευαισθησία των τραπεζικών μετοχών σε σχέση με τους παράγοντες του επιτοκίου αλλά και της συναλλαγματικής ισοτιμίας, οι οποίες όμως να δίνουν ιδιαίτερη έμφαση σε μοντέλα ARCH και GARCH. Μπορεί η έρευνα των Kasman κ.α. (2011) να καλύπτει τις παραπάνω μεταβλητές, αφορά όμως μία αγορά (Τουρκία) η οποία είναι σαφώς μικρότερη αυτής των Η.Π.Α., ο αριθμός των τραπεζών που εξετάζονται είναι περιορισμένος ενώ η περίοδος της μελέτης δεν καλύπτει τις συνέπειες μετά τη χρηματοοικονομική κρίση, αφού τα δεδομένα καλύπτουν τη δεκαετία 1999-2009. Επιπρόσθετα δεν εξετάζεται η συστηματικότητα που μπορεί να υφίσταται στα αποτελέσματα και μπορεί να οφείλεται στο μέγεθος (market

capitalization) των τραπεζικών ιδρυμάτων. Τέλος ο παράγοντας της ισοτιμίας εξετάζεται μέσα από ένα σταθμισμένο δείκτη ο οποίος έχει σχηματιστεί βάσει της συναλλαγματικής ισοτιμίας της τουρκικής λίρας σε σχέση με το αμερικάνικο δολάριο καθώς και την αγγλική λίρα, περιορίζοντας έτσι το φάσμα των συναλλαγματικών πράξεων των τουρκικών τραπεζών και αποφεύγοντας την χρήση ενός δείκτη που θα έδειχνε την ευαισθησία των μετοχών τους ως προς ένα μεγαλύτερο εύρος ισοτιμιών.

3. ΔΕΔΟΜΕΝΑ

3.1 Συλλογή Δεδομένων

Η περίοδος των δεδομένων που συλλέχθηκαν για την εκπόνηση της συγκεκριμένης πτυχιακής εργασίας αφορά το διάστημα από 1 Ιανουαρίου του 2007 μέχρι 30 Δεκεμβρίου του 2017. Τα δεδομένα που συλλέχθηκαν αφορούν ημερήσιες παρατηρήσεις ενώ ο αριθμός των παρατηρήσεων που προέκυψε μετά από επεξεργασία των δεδομένων ήταν ίσος με 2510 για κάθε μεταβλητή που χρησιμοποιείται στα μοντέλα που θα εξεταστούν. Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να επισημανθεί πως από τα δεδομένα που συλλέχθηκαν απουσιάζουν ημερομηνίες κατά τις οποίες δεν διαπραγματεύονται τα αξιόγραφα, όπως σαββατοκύριακα και αργίες. Οι Elyassiani και Mansur (1998) καθώς και ο Choi (1992) χρησιμοποιούν στις έρευνές τους μηνιαία συχνότητα δεδομένων, σε αντίθεση με τους Kasman κ.α. (2011), Joseph και Vezos (2006) καθώς και η Huo (2012). Οι πιο πρόσφατες έρευνες που αφορούν τη σχέση της μεταβλητότητας των τραπεζικών μετοχών με τους παράγοντες της αγοράς, του επιτοκίου καθώς και της συναλλαγματικής ισοτιμίας κάνουν χρήση ημερήσιας συχνότητας δεδομένων, ενώ το ίδιο κάνουν και έρευνες οι οποίες χρησιμοποιούν στη μεθοδολογία τους GARCH μοντέλα. Όπως αναφέρθηκε και στην εισαγωγική ενότητα, η μεγαλύτερη συχνότητα δεδομένων (ημερήσιες παρατηρήσεις) θα δώσει μία πιο αντιπροσωπευτική εικόνα ως προς τις κινήσεις τόσο των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών όσο και του επιτοκίου καθώς και του δείκτη που χρησιμοποιείται για να εξεταστεί η επιρροή της συναλλαγματικής ισοτιμίας.

Σε ότι αφορά το κομμάτι της συλλογής δεδομένων ως προς τις αποδόσεις των τραπεζών των Η.Π.Α., συλλέχθηκαν οι ημερήσιες τιμές κλεισίματος για το διάστημα που προαναφέρθηκε, όλων των τραπεζών που οι μετοχές τους διαπραγματεύονται στους NYSE και NASDAQ. Αυτές οι τιμές θα χρησιμοποιηθούν για την εξαγωγή των λογαριθμικών αποδόσεων των μετοχών αυτών. Για τη συλλογή των συγκεκριμένων δεδομένων χρησιμοποιήθηκε η βάση δεδομένων της Datastream. Παράλληλα, προκειμένου ύστερα από την παλινδρόμηση των τριών μοντέλων να ελεγχθεί η ύπαρξη συστηματικότητας στα αποτελέσματα, η οποία και μπορεί να προκύπτει λόγω του μεγέθους των τραπεζικών ιδρυμάτων, συλλέχθηκαν για την ίδια περίοδο και τις ίδιες μετοχές οι ημερήσιες παρατηρήσεις που αφορούν τη χρηματιστηριακή αξία (Market Capitalization) των υποκείμενων πιστωτικών ιδρυμάτων.

Χρησιμοποιώντας την ίδια βάση δεδομένων, και περνώντας τώρα στην συλλογή δεδομένων που αφορούν τις ανεξάρτητες μεταβλητές των τριών μοντέλων που θα εξεταστούν, συγκεντρώθηκαν οι ημερήσιες παρατηρήσεις του δείκτη S&P500, προκειμένου να υπολογιστούν οι ημερήσιες αποδόσεις της αγοράς. Ο συγκεκριμένος δείκτης έχει χρησιμοποιηθεί σε πολλές έρευνες που αφορούν την επίδραση του παράγοντα της αγοράς ως προς τις αποδόσεις των μετοχών που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια των Η.Π.Α., αφού θεωρείται πως, ως ένας δείκτης ευρείας κλίμακας, μπορεί μέσα σε έρευνες να εκφράσει τον κίνδυνο της αγοράς ιδιαίτερα σε ότι αφορά μοντέλα αποτίμησης περιουσιακών στοιχείων (C.A.P.M.). Οι τιμές αυτές θα χρησιμοποιηθούν προκειμένου να εξαχθούν οι λογαριθμικές αποδόσεις της αγοράς, ενώ από τη στιγμή που χρησιμοποιείται η ίδια βάση δεδομένων καθώς και από το γεγονός ότι οι ημέρες διαπραγμάτευσης των μετοχών συμπίπτουν με αυτές του δείκτη, δεν παρουσιάζεται αναντιστοιχία σε ότι αφορά τις ημερομηνίες των δεδομένων που συγκεντρώθηκαν.

Παράλληλα, προκειμένου να εξεταστεί η ευαισθησία των αποδόσεων των μετοχών των τραπεζικών οργανισμών ως προς τον παράγοντα του επιτοκίου, με τη βοήθεια της βάσης δεδομένων Datastream, συγκεντρώθηκαν οι ημερήσιες αποδόσεις τόσο του βραχυπρόθεσμου όσο και του μεσοπρόθεσμου κρατικού ομολόγου της κυβέρνησης των Η.Π.Α.. Οι ημερήσιες παρατηρήσεις ως προς το βραχυπρόθεσμο ομόλογο αφορούν τις αποδόσεις του τριμηνιαίου έντοκου γραμματίου των Η.Π.Α. (Datastream code: FRTBS3M) ενώ οι ημερήσιες παρατηρήσεις ως προς το μεσοπρόθεσμο ομόλογο τις αποδόσεις του δεκαετούς κρατικού ομολόγου (Datastream code: GBUS10Y). Επίσης, θα πρέπει να αναφερθεί ότι σε αντίθεση με προηγούμενες έρευνες που χρησιμοποιούν αποκλειστικά είτε το επιτόκιο του βραχυπρόθεσμου είτε αυτό του μακροπρόθεσμου ομολόγου, γίνεται συλλογή δεδομένων με ημερήσια συχνότητα και για τις δύο κατηγορίες προκειμένου να ελεγχθούν και να συγκριθούν τα αποτελέσματα από τις παλινδρομήσεις των μοντέλων, έτσι ώστε να διαπιστωθεί ποιο από τα δύο επηρεάζει μεγαλύτερο ποσοστό των τραπεζικών μετοχών που αποτελούν μέρος του δείγματος.

Τέλος, σε ότι αφορά τον παράγοντα της συναλλαγματικής ισοτιμίας, έγινε συλλογή δεδομένων με ημερήσια συχνότητα των δεικτών DTWEXB (Trade Weighted U.S. Dollar Index: Broad Currencies) και DTWEXM (Trade Weighted U.S. Dollar Index: Major Currencies). Για τη συγκέντρωση των συγκεκριμένων παρατηρήσεων

χρησιμοποιήθηκε η βάση δεδομένων FRED (Federal Reserve Economic Data), που παρέχεται από την ιστοσελίδα της ομοσπονδιακής τράπεζας αποθεματικών του St. Luis (Federal Reserve Bank of St. Luis). Ο δείκτης DTWEXB αποτελεί έναν σταθμισμένο μέσο όρο της συναλλαγματικής αξίας του δολαρίου των Η.Π.Α. έναντι των νομισμάτων μιας ευρείας ομάδας σημαντικών εμπορικών εταίρων των Η.Π.Α.. Ο “ευρύτερος δείκτης συναλλάγματος” περιλαμβάνει τις ισοτιμίες του δολαρίου έναντι των νομισμάτων του Ευρώ, του Καναδά, της Ιαπωνίας, του Μεξικό, της Κίνας, του Ηνωμένου Βασιλείου, της Ταϊβάν, της Κορέας, της Σιγκαπούρης, του Χονγκ Κονγκ, της Μαλαισίας, της Βραζιλίας, της Ελβετίας, της Ταϊλάνδης, των Φιλιππίνων, της Αυστραλίας, της Ινδονησίας, της Σουηδίας, της Αργεντινής, της Βενεζουέλας, της Χιλής και της Κολομβίας. Ο δείκτης DTWEXM αποτελεί υποσύνολο του “ευρύτερου δείκτη συναλλάγματος” του δολαρίου των Η.Π.Α.. Ειδικότερα, ο “δείκτης κύριων ισοτιμιών” είναι ουσιαστικά και αυτός ένας σταθμισμένος μέσος όρος ο οποίος περιλαμβάνει τις ισοτιμίες του αμερικανικού δολαρίου έναντι των χωρών της Ευρωζώνης, του Καναδά, της Ιαπωνίας, του Ηνωμένου Βασιλείου, της Ελβετίας, της Αυστραλίας και της Σουηδίας. Οι Kasman κ.α. (2011), προκειμένου να εξετάσουν την επίδραση του παράγοντα της συναλλαγματικής ισοτιμίας χρησιμοποιούν ένα σταθμισμένο μέσο όρο της συναλλαγματικής αξίας της τουρκικής λίρας έναντι του αμερικανικού δολαρίου και του Ευρώ. Η Huo (2012) στην έρευνά της για την ευαισθησία των τραπεζικών μετοχών του Καναδά προτείνει ένα ευρύτερο δείκτη ισοτιμιών (CERI) ως προς το καναδικό δολάριο. Σε κάθε περίπτωση, η συλλογή δεδομένων και για τους δύο αυτούς δείκτες εξυπηρετεί την σύγκριση των αποτελεσμάτων ως προς το ποιος από τους δύο είναι στατιστικά σημαντικός για μεγαλύτερο ποσοστό των τραπεζικών μετοχών που εμπεριέχονται στο δείγμα μας.

3.2 Επεξεργασία Δεδομένων

Σε αυτή την υποενότητα περιγράφεται ο τρόπος επεξεργασίας των δεδομένων που συλλέχθηκαν, όπως καταγράφονται και στην υποενότητα 3.1, τα προβλήματα που αντιμετωπίστηκαν καθώς και ο τρόπος εξαγωγής των αποδόσεων τόσο από τις τιμές κλεισίματος των μετοχών των τραπεζικών ιδρυμάτων των Η.Π.Α. όσο και από τους σταθμισμένους δείκτες που χρησιμοποιούνται για να καλύψουν την επίδραση της συναλλαγματικής ισοτιμίας. Η επεξεργασία των δεδομένων καθώς και η εξαγωγή των λογαριθμικών αποδόσεων έγινε με τη χρήση του προγράμματος Matlab, στο οποίο τα

δεδομένα εισήχθησαν σε μορφή αρχείων excel (.xlsx) ενώ για την επίτευξη των παραπάνω αποτελεσμάτων δημιουργήθηκε ένα αρχείο script με τις αντίστοιχες εντολές.

Αρχικά θα πρέπει να αναφερθεί πως σε ότι αφορά τη συλλογή δεδομένων για τις μετοχές των αμερικανικών τραπεζών, παρατηρήθηκε πως δεν υπήρχαν τιμές για όλα τα στοιχεία ορισμένων μετοχών, για όλη την περίοδο που εξετάζουμε. Έτσι, στο δείγμα των μετοχών των τραπεζών κρατήθηκαν μόνο όσες είχαν τιμές για τους παράγοντες που εξετάζουμε και για όλη την περίοδο εξέτασης, δηλαδή τις ημερήσιες τιμές για την τιμή κλεισίματός τους και την κεφαλαιακή τους τιμή (market capitalization). Βάσει των παραπάνω, οι μετοχές των τραπεζών που θα συμμετέχουν στη διαδικασία εκτίμησης της ευαισθησίας τους ως προς το επιτόκιο και τη συναλλαγματική ισοτιμία, παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

Bank Name & Stock Ticker			
CITIGROUP	C	JP MORGAN CHASE & CO.	JPM
AMERIS BANCORP	ABCB	JACKSONVILLE BANC.	JXSB
ATLANTIC COAST FINANCIAL	ACFC	KEYCORP	KEY
ACNB	ACNB	KENTUCKY FIRST FED.BANC.	KFFB
ASTORIA FINL.	AF	KEARNY FINANCIAL	KRNY
AMERICAN NAT.BKSH.	AMNB	CORTS TST.PECO EN.CAP. TST.III CORTS 8	KTH
AMERICAN RIVER BKSH.	AMRB	CREDIT-ENH.CORTS TST.AON 8.205 - %	KTN
ACCESS NATIONAL	ANCX	CORTS TST.J C PENNEY CORTS 7.625 - %	KTP
ARROW FINANCIAL	AROW	LANDMARK BANCORP	LARK
ASSOCIATED BANC-CORP	ASB	LAKELAND BANCORP	LBAI
AMERISERV FINL.	ASRV	LCNB	LCNB
AMES NAT.	ATLO	FIDELITY STHN.	LION
AUBURN NAT.BANCORP.	AUBN	LAKELAND FINANCIAL	LKFN
BANK OF AMERICA	BAC	LAKE SHORE BANCORP	LSBK
BANC OF CALIFORNIA	BANC	LEGACYTEXAS FINL.GP.	LTXB
BANCFIRST	BANF	MIDDLEFIELD BANC. (OHIO)	MBCN
BANNER	BANR	MB FINANCIAL	MBFI
CREDICORP	BAP	MBT FINANCIAL	MBTF
BB&T	BBT	MERCANTILE BANK	MBWM
BBCX CAPITAL 'A'	BBX	MACATAWA BANK	MCBC
BCB BANCORP	BCBP	MACKINAC FINANCIAL	MFNC
BANCORP 34	BCTF	MUTUALFIRST FINL.	MFSF
BRIDGE BANCORP	BDGE	MAGYAR BANCORP	MGYR
BANKFINANCIAL	BFIN	MIDWESTONE FINL.GP.	MOFG
BERKSHIRE HILLS BANCORP	BHLB	MID PENN BANCORP	MPB
BANK MUT.	BKMU	MAINSOURCE FINL.GP.	MSFG
BANK OF SOUTH CAROLINA	BKSC	MIDSOUTH BANCORP	MSL

BANCO LATAM.DE CMEX.'E'	BLX	M&T BANK	MTB
BANK OF MARIN BANCORP	BMRC	NORTHEAST BANCORP	NBN
BRYN MAWR BANK	BMTC	NBT BANCORP	NBTB
BANK OF COMMERCE HDG.	BOCH	NATIONAL BANKSHARES	NKSH
BOFI HOLDING	BOFI	NORTHRIM BANCORP	NRIM
BANK OF HAWAII	BOH	NORTHWEST BANCSHARES	NWBI
BOK FINL.	BOKF	NATWEST.BK.SPN.ADR.PF.C 1:1	NWC
BANK OF THE JAMES FINL. GROUP	BOTJ	NORWOOD FINANCIAL	NWFL
BOSTON PRIV.FINL.HDG.	BPFH	NEW YORK COMMUNITY BANC.	NYCB
POPULAR	BPOP	OCEANFIRST FINL.	OCFC
BROOKLINE BANCORP	BRKL	OFG BANCORP	OFG
BEAR STATE FINANCIAL	BSF	SOUTHWEST BANC.OF OK.	OKSB
SIERRA BANCORP	BSRR	OLD LINE BANCSHARES	OLBK
FIRST BUSEY 'A'	BUSE	OLD NATIONAL BANCORP	ONB
BANKWELL FINANCIAL GROUP	BWFG	OPTIMUMBANK HOLDINGS	OPHC
BANCORPSOUTH	BXS	OLD POINT FINANCIAL	OPOF
BAY BANCORP	BYBK	ORRSTOWN FINL.SVS.	ORRF
BROADWAY FINANCIAL	BYFC	OLD SECOND BANCORP	OSBC
CAMDEN NAT.	CAC	OLD SECOND CAP.TST.I	OSBCP
CAROLINA TRUST BCSH.	CART	OTTAWA BANCORP	OTTW
CARVER BANCORP	CARV	OHIO VALLEY BANC	OVBC
META FINANCIAL GROUP	CASH	OAK VALLEY BANCORP	OVLY
CATHAY GEN.BANCORP	CATY	BANK OF THE OZARKS	OZRK
COLONY BANCORP	CBAN	PACWEST BANCORP	PACW
CB FINANCIAL SERVICES	CBFV	PROSPERITY BCSH.	PB
COMMERCE BCSH.	CBSH	PB BANCORP	PBBI
CMTY.BK.SY.	CBU	PEOPLES UNITED FINANCIAL	PBCT
CAP.CITY BK.GP.	CCBG	PATHFINDER BANCORP	PBHC
CNB FINL.	CCNE	PORTER BANCORP	PBIB
CENTRAL FEDERAL	CFBK	PRUDENTIAL BANCORP	PBIP
COUNTRYWIDE CAP.V GTD CAP.SECs.	CFCPB	PACIFIC CONT.	PCBK
C&F FINL.	CFFI	PEOPLES BANC.OF NOCA.	PEBK
CAPITOL FED.FINL.	CFFN	PEOPLES BANCORP	PEBO
CALIFORNIA FIRST NAT. BANCORP	CFNB	PREFERRED BANK LOS ANGELES	PFBC
CULLEN FO.BANKERS	CFR	PREMIER FINL.BANCORP CAP.STK.	PFBI
CITY HLDG.	CHCO	PEOPLES FINANCIAL MS.	PFBX
CHEMICAL FINL.	CHFC	CABCO TST.JCP 7.625	PFH
CHARTER FINANCIAL	CHFN	PEOPLE FINL.SVS.	PFIS
CHEMUNG FINL.	CHMG	PROVIDENT FINL.SVS.	PFS
CIVISTA BANCSHARES	CIVB	PEAPACK-GLADSTONE FINL.	PGC
CITIZENS HLDG.	CIZN	PF.PLUS TST.8.375% PF. SR.CZN-1 TST.CERT.	PIY
COMERICA	CMA	PARKE BANCORP	PKBK
CEN.BANC.'A'	CNBKA	PLUMAS BANC.QUINCY CAL.	PLBC
CONNECTONE BANCORP	CNOB	PACIFIC MERC.BANCORP.	PMBC
COBIZ FINANCIAL	COBZ	PATRIOT NAT.BANCORP	PNBK
COLUMBIA BKG.SYS.	COLB	PNC FINL.SVS.GP.	PNC

CENTRAL PAC.FINL.	CPF	PINNACLE FINANCIAL PTNS.	PNFP
CLIFTON BANCORP	CSBK	PAC.PREMIER BANC.	PPBI
CENTERSTATE BANKS	CSFL	PROVIDENT FINL.HDG.	PROV
COMMUNITY TRUST BANCORP	CTBI	PENNS WOODS BANC.	PWOD
COMMERCE UNION BCSH.	CUBN	PPLUS TST.GSC 2 TST.PF. CERT.FLTNG.RATE	PYT
CU BANCORP (CA)	CUNB	QCR HDG.	QCRH
CVB FINANCIAL	CVBF	REPUBLIC BANCORP OF KEN. 'A'	RBCAA
CENTRAL VALLEY CMTY. BANC.	CVCY	ROYAL BCSH.OF PENN.'A'	RBPA
CODORUS VLY.BANC.	CVLY	REGIONS FINL.NEW	RF
COMMUNITY WEST BCSH.	CWBC	RENASANT	RNST
CITIZENS FIRST	CZFC	RIVERVIEW BANCORP	RVSB
CTZN.& NTHN.	CZNC	SALISBURY BANC.	SAL
CITIZENS CMTY.BANCORP	CZWI	SANTANDER FIN.PF.UNIPL. 6.41% PF.	SANI
DIME CMTY.BCSH.	DCOM	SANDY SPRING BANCORP	SASR
DNB FINL.	DNBF	SUSSEX BANCORP	SBBX
EAGLE BANCORP MNTA.	EBMT	SEACOAST BKG.OF FLA.	SBCF
ENTERPRISE BANCORP	EBTC	SB FINANCIAL GROUP	SBFG
ENTER.FINL.SVS.	EFSC	SIGNATURE BANK	SBNY
EAGLE BANC.	EGBN	SOUTHSIDE BANCSHARES	SBSI
EMCLAIRE FINL.	EMCF	SIMMONS 1ST.NAT.'A'	SFNC
EQUITABLE FINL.	EQFN	SOUTHERN FIRST BCSH.	SFST
ELMIRA SAVINGS BK.	ESBK	STONEGATE BANK	SGBK
COMMUNITY BANKERS TST.	ESXB	SHORE BANCSHARES	SHBI
EAST WEST BANCORP	EWBC	SI FINANCIAL GROUP	SIFI
FLAGSTAR BANCORP	FBC	SVB FINANCIAL GROUP	SIVB
FIRST BUS.FINL.SVS.	FBIZ	SELECT BANCORP	SLCT
FIRST BANCSHARES MS	FBMS	SALLIE MAE	SLM
FIRST BANCORP	FBNC	SOUTHERN MO.BANCORP	SMBC
FIRST BANCORP PRICO.	FBP	SMARTFINANCIAL	SMBK
FAUQUIER BKSH.	FBSS	SUMMIT FINL.GP.	SMMF
FIRST CAP.	FCAP	SUN BANCORP	SNBC
FIRST CMTY.BCSH.	FCBC	SYNOVUS FINANCIAL	SNV
FIRST CMTY.	FCCO	SOUTHERN NAT.BANC.OF VA.	SONA
1ST CONSTITUTION BANCORP	FCCY	1ST SOURCE	SRCE
FIRST COMMONWEALTH FINL.	FCF	SOUTH STATE	SSB
FIRST CTZN.BCSH.A	FCNCA	SUMMIT STATE BANK	SSBI
FIRST DEFIANCE FINL.	FDEF	STEWARDSHIP FINL.	SSFN
FIRST FINL.BANC.	FFBC	S & T BANCORP	STBA
FLUSHING FINANCIAL	FFIC	SUNTRUST BANKS	STI
FIRST FINL.BKSH.	FFIN	STERLING BANCORP	STL
FARMERS CAPITAL BANK	FFKT	SEVERN BANC.	SVBI
FIRST GUARANTY BCSH.	FGBI	STOCK YARDS BANCORP	SYBT
FIRST HORIZON NATIONAL	FHN	BANCORP	TBBK
FINANCIAL INSTITUTIONS	FISI	TEXAS CAPITAL BANCSHARES	TCBI
FIFTH THIRD BANCORP	FITB	TRICO BANCSHARES	TCBK
FIRST OF LONG ISLAND	FLIC	TCF FINANCIAL	TCF

FARMERS & MERCHANTS BANC.OHIO	FMAO	COMMUNITY FINANCIAL	TCFC
FIRST MID-ILL.BCSH.	FMBH	FIRST FINANCIAL	THFF
FIRST MIDWEST BANC.	FMBI	TOWNEBANK	TOWN
FARMERS NAT.BANC	FMNB	TWO RIVER BANCORP	TRCB
FNB	FNB	TRUSTMARK	TRMK
FNB BANCORP	FNBG	TRUSTCO BANK NY	TRST
FIRST BANCORP	FNLC	TIMBERLAND BANCORP	TSBK
REP.FIRST BANC.	FRBK	UNITED BANCORP OH.	UBCP
FIRST MERCHANTS	FRME	UNITED SECURITY BCSH.	UBFO
FIRST STH.BANC.VA.	FSBK	UNITED FINANCIAL BANCORP	UBNK
FULTON FINANCIAL	FULT	UNITED BANCSHARES OHIO	UBOH
FIRST UTD.	FUNC	UNION BANKSHARES	UBSH
FIRST US BANCSHARES	FUSB	UNITED BANKSHARES	UBSI
GERMAN AMERICAN BANCORP	GABC	UNITED COMMUNITY BANCORP	UCBA
GLACIER BANCORP	GBCI	UNITED COMMUNITY BANKS	UCBI
GUARANTY BANCORP	GBNK	UNITED CMTY.FINL.	UCFC
GREENE COUNTY BANC.	GCBC	UMB FINANCIAL	UMBF
GUARANTY FED.BANCSHARES	GFED	UMPQUA HOLDINGS	UMPQ
GLEN BURNIE BANCORP	GLBZ	UNION BANKSHARES	UNB
GUARANTY BCSH.	GNTY	UNITY BANCORP	UNTY
GREAT STHN.BANCORP	GSBC	US BANCORP	USB
HANMI FINANCIAL	HAFC	UNIVEST OF PENN.	UVSP
HUNTINGTON BCSH.	HBAN	VILLAGE BANK & TST.FINL.	VBFC
HANCOCK HOLDING	HBHC	VALLEY NATIONAL BANCORP	VLY
HOWARD BANCORP	HBMD	WESTAMERICA BANCORP.	WABC
HORIZON BANCORP	HBNC	WASHINGTON FEDERAL	WAFD
HOPFED BANCORP	HFBC	WESTERN ALL.BANCORP.	WAL
HOME FEDERAL BANC.LNA.	HFBL	WASHINGTON TST.BANC.	WASH
HERITAGE FINANCIAL	HFWA	WAYNE SVG.BANCSHARES	WAYN
HINGHAM INSTN.FOR SVG.	HIFS	WEBSTER FINANCIAL	WBS
HMN FINANCIAL	HMNF	WCF BANCORP	WCFC
HOME BANCSHARES	HOMB	WASHINGTONFIRST BNKS.	WFBI
HOPE BANCORP	HOPE	WELLS FARGO & CO	WFC
HERITAGE COMMERCE	HTBK	WESTERN NENG.BANCORP	WNEB
HEARTLAND FINL.USA	HTLF	WESBANCO	WSBC
HAWTHORN BANCSHARES	HWBK	WATERSTONE FINANCIAL	WSBF
INDEPENDENT BANK	IBCP	WSFS FINANCIAL	WSFS
IBERIABANK	IBKC	WEST BANCORPORATION	WTBA
INTERNATIONAL BCSH.	IBOC	WINTRUST FINANCIAL	WTFC
FIRST INTERNET BANCORP	INBK	WVS FINANCIAL	WVFC
INDEPENDENT BANK MASS.	INDB	XENITH BANKSHARES	XBKS
INVESTORS BANCORP	ISBC	ZIONS BANCORP.	ZION

Επιπρόσθετα, ένα ακόμα πρόβλημα που παρατηρήθηκε κατά την επαλήθευση των δεδομένων που είχαν συγκεντρωθεί, ήταν αυτό της αναντιστοιχίας των

ημερομηνιών των τιμών των τραπεζικών μετοχών, των τιμών του S&P500 αλλά και των αποδόσεων του τριμηνιαίου έντοκου γραμματίου και του δεκαετούς ομολόγου με τις ημερομηνίες των τιμών των DTWEXB και DTWEXM. Μέσα από τη χρήση εντολών του προγράμματος Matlab επιτεύχθηκε μία αντιστοιχία των ημερομηνιών, κρατώντας ουσιαστικά μόνο τις παρατηρήσεις με κοινές ημερομηνίες και περιορίζοντας τον αριθμό των παρατηρήσεων για όλους τους παράγοντες για τους οποίους και έγινε η συλλογή δεδομένων στις 2510 παρατηρήσεις, όταν η διαλογή των δεδομένων έγινε με βάση το δείκτη DTWEXB, και 2509 όταν έγινε με βάση τον DTWEXM. Ενδεικτικά, ο αριθμός των ημερήσιων παρατηρήσεων των τιμών των τραπεζικών μετοχών, των τιμών του S&P500 αλλά και των αποδόσεων του τριμηνιαίου έντοκου γραμματίου και του δεκαετούς ομολόγου μειώθηκε κατά 100 ενώ ο αριθμός των ημερήσιων παρατηρήσεων των τιμών των δεικτών DTWEXB και DTWEXM κατά 1131 και 2 παρατηρήσεις αντίστοιχα.

Παράλληλα, μετά από αυτή τη σύνδεση των υποκείμενων δεδομένων, έγινε και η εξαγωγή αποδόσεων για όσες παραμέτρους αυτό κρίθηκε απαραίτητο. Υπολογίστηκαν έτσι ημερήσιες αποδόσεις με συνεχή ανατοκισμό (continuously compounded daily returns) βάσει του τύπου $r_t = 100 * \ln(y_t/y_{t-1})$ όπου y_t η τιμή της μεταβλητής τη χρονική στιγμή t και y_{t-1} η τιμή της μεταβλητής τη χρονική στιγμή $t - 1$, όπως και στην έρευνα των Kasman κ.α. (2011). Οι αποδόσεις με συνεχή ανατοκισμό προτιμώνται από τις απλές αποδόσεις, αφού σύμφωνα με την Huo (2012) μειώνουν την επίδραση ενδεχόμενων ακραίων παρατηρήσεων ενώ παράλληλα περιορίζουν και φαινόμενα αυξανόμενης μεταβλητότητας. Έτσι λοιπόν, σύμφωνα με τον παραπάνω τύπο υπολογίστηκαν οι λογαριθμικές αποδόσεις τόσο των μετοχών των πιστωτικών ιδρυμάτων όσο και του S&P500 αλλά και των δεικτών συναλλαγματικής ισοτιμίας DTWEXB και DTWEXM. Για τις ετήσιες αποδόσεις του επιτοκίου, οι οποίες συλλέχθηκαν σε ημερήσια συχνότητα, η μετατροπή τους σε ημερήσιες έγινε διαιρώντας τις τιμές με το 252, έναν προσεγγιστικό αριθμό ο οποίος κατά σύμβαση χρησιμοποιείται για τη μετατροπή ετήσιων αποδόσεων σε ημερήσιες και ανταποκρίνεται στον αριθμό των ημερών κατά τις οποίες λειτουργούν τα χρηματιστήρια και διαπραγματεύονται οι μετοχικοί τίτλοι.

Στον πίνακα του παραρτήματος Α περιέχονται τα περιγραφικά στατιστικά (Descriptive Statistics) των δεδομένων όπως αυτά διαμορφώνονται μετά τη διαδικασία

επεξεργασίας τους. Αξίζει να σημειωθεί πως οι κατανομές των αποδόσεων των μετοχών στην πλειοψηφία των περιπτώσεων χαρακτηρίζονται από θετική ασυμμετρία. Η ιδιαίτερα υψηλή τιμή κύρτωσης των δεδομένων υποδεικνύει την παρουσία του φαινομένου της λεπτοκύρτωσης, δηλαδή της παρουσίας ακραίων τιμών που δεν είναι συμβατές με την κανονική κατανομή, όπου ουσιαστικά οι ουρές των κατανομών είναι χοντρές (fat-tailed) και οι κατανομές “αιχμηρά” υψηλότερες στην περιοχή του μέσου (σε σύγκριση πάντα με την κανονική κατανομή). Επίσης, κοιτώντας το Jarque-Berra statistic, η υπόθεση της κανονικότητας των παρατηρήσεων θα πρέπει να απορριφθεί σε επίπεδο στατιστικής σημαντικότητας 1%.

4. ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

Οι περισσότερες εμπειρικές μελέτες κάνουν χρήση της απλής μεθόδου των ελαχίστων τετραγώνων (OLS) για να υπολογίσουν την επίδραση του επιτοκίου και των μεταβολών της συναλλαγματικής ισοτιμίας ως προς τις αποδόσεις των μετοχών των τραπεζών. Στη συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία θα χρησιμοποιηθεί η ανάλυση των Kasman, Vardar και Tunc (2011) οι οποίοι χρησιμοποίησαν ένα μοντέλο απλής μεθόδου ελαχίστων τετραγώνων και δύο τύποι γενικευμένων αυτοπαλίνδρομων “υπό-συνθήκη” ετεροσκεδαστικών μοντέλων GARCH.

4.1 OLS Μοντέλο

Το μοντέλο της απλής μεθόδου των ελαχίστων τετραγώνων που θα χρησιμοποιηθεί στη συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία είναι το παρακάτω:

$$\text{OLS Model: } r_t = \beta_0 + \beta_1 MKT_t + \beta_2 IR_t + \beta_3 FX_t + \varepsilon_t \quad (1)$$

Η μεταβλητή r_t αντιπροσωπεύει την απόδοση της κάθε τράπεζας, όπως αυτή έχει εξαχθεί από τις τιμές κλεισίματος των τραπεζικών μετοχών που συλλέχθηκαν χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του συνεχούς ανατοκισμού ενώ η μεταβλητή MKT_t την απόδοση του δείκτη S&P500 (δείκτης αγοράς). Σε ότι έχει να κάνει τη μεταβλητή IR_t , αυτή αφορά είτε την απόδοση του τριμηνιαίου έντοκου κρατικού γραμματίου είτε την απόδοση του δεκαετούς κρατικού ομολόγου των Η.Π.Α., ανάλογα με το ποιο από τα δύο ομόλογα εξετάζεται κατά την παλινδρόμηση του παραπάνω μοντέλου. Αντίστοιχα, διττή είναι και η ερμηνεία της μεταβλητής FX_t , όπου σε ορισμένες περιπτώσεις εκφράζει τη λογαριθμική απόδοση του “ευρύτερου δείκτη συναλλάγματος” DTWEXB ενώ σε άλλες τη λογαριθμική απόδοση του “δείκτη των κύριων ισοτιμιών” DTWEXM. Τέλος, η ε_t αναφέρεται ως ο όρος σφάλματος ο οποίος σύμφωνα με τις βασικές υποθέσεις της μεθόδου των ελαχίστων τετραγώνων, θα πρέπει να ικανοποιεί τις υποθέσεις περί αυτοσυσχέτισης και ομοσκεδαστικότητας.

Μετά την παλινδρόμηση του παραπάνω απλού γραμμικού μοντέλου, διενεργούνται ARCH tests προκειμένου να διαπιστωθεί αν υπάρχουν προβλήματα αυτοσυσχέτισης ή ετεροσκεδαστικότητας στα κατάλοιπα των παλινδρομήσεων. Από τη στιγμή που θα εντοπιστούν φαινόμενα ARCH στα κατάλοιπα, η μηδενική υπόθεση που αφορά την ομοσκεδαστικότητα και τη μη ύπαρξη αυτοσυσχέτισης στα κατάλοιπα απορρίπτεται και έτσι υπάρχουν πλέον σοβαρές ενδείξεις ύπαρξης αυτοσυσχέτισης και ετεροσκεδαστικότητας. Σε αυτή την περίπτωση, ίσως ένα απλό γραμμικό μοντέλο να μην είναι ιδανικό προκειμένου να εκτιμηθεί η επίδραση του επιτοκίου αλλά και των παραγόντων της αγοράς και της συναλλαγματικής ισοτιμίας ως προς τις αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών, από τη στιγμή που τα κατάλοιπα των παλινδρομήσεων δεν ικανοποιούν τις υποθέσεις που θα έπρεπε για ένα OLS μοντέλο. Τα αποτελέσματα των ARCH tests που διενεργήθηκαν θα παρουσιαστούν στην ενότητα που αφορά την οικονομετρική ανάλυση και παρουσίαση των εμπειρικών αποτελεσμάτων από την παλινδρόμηση του παραπάνω μοντέλου.

Σύμφωνα και με προηγούμενες έρευνες, ένα Ordinary Least Square μοντέλο μπορεί να είναι αναποτελεσματικό σε περίπτωση ύπαρξης ARCH φαινομένων στα κατάλοιπα, ιδιαίτερα στην περίπτωση που η συχνότητα των δεδομένων που χρησιμοποιούνται για την εμπειρική ανάλυση αφορά ημερήσιες παρατηρήσεις. Μάλιστα, τέτοιου είδους φαινόμενα παρατηρούνται πιο εύκολα στην περίπτωση ημερήσιων δεδομένων σύμφωνα με τον Bollerslev (1986) καθώς και τους Joseph και Vezos (2006). Γι' αυτό το λόγο προτείνεται και η χρήση GARCH μοντέλων αντί των OLS, αφού τα μοντέλα GARCH και οι παραλλαγές τους (EGARCH, IGARCH, GARCH-in-Mean) καλύπτουν και παράλληλα εξηγούν πιο αποτελεσματικά τις επιδράσεις από τη χρονική διακύμανση (time varying effects).

Συνοψίζοντας, ουσιαστικά οι τρεις περιπτώσεις OLS μοντέλων που χρησιμοποιήθηκαν για την εξαγωγή εμπειρικών αποτελεσμάτων στη συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία, είναι οι ακόλουθες:

$$1\eta \text{ Περίπτωση} : r_t = \beta_0 + \beta_1 MKT_t + \beta_2 tbill_t + \beta_3 DTWEXB_t + \varepsilon_t \quad (2)$$

$$2\eta \text{ Περίπτωση} : r_t = \beta_0 + \beta_1 MKT_t + \beta_2 tbill_t + \beta_3 DTWEXM_t + \varepsilon_t \quad (3)$$

$$3\eta \text{ Περίπτωση} : r_t = \beta_0 + \beta_1 MKT_t + \beta_2 10yrBnd_t + \beta_3 DTWEXM_t + \varepsilon_t \quad (4)$$

όπου:

- $tbill_t$: η απόδοση του τριμηνιαίου έντοκου κρατικού γραμματίου των Η.Π.Α. τη χρονική στιγμή t
- $10yrBnd_t$: η απόδοση του δεκαετούς κρατικού ομολόγου των Η.Π.Α. τη χρονική στιγμή t
- $DTWEXB_t$: η απόδοση του “ευρύτερου δείκτη συναλλάγματος” ως προς το αμερικανικό δολάριο (USD) τη χρονική στιγμή t
- $DTWEXM_t$: η απόδοση του “δείκτη των κύριων ισοτιμιών” ως προς το αμερικανικό δολάριο (USD) τη χρονική στιγμή t

4.2 Μοντέλα GARCH

4.2.1 1^ο Μοντέλο GARCH (1,1)

Το επόμενο μοντέλο που θα εξεταστεί είναι ένα “γενικευμένο αυτοπαλίνδρομο υπό συνθήκη ετεροσκεδαστικό μοντέλο” GARCH (1,1) και έχει την παρακάτω μορφή:

$$\text{GARCH (1,1) 1st Model: } r_t = \beta_0 + \beta_1 MKT_t + \beta_2 IR_t + \beta_3 FX_t + \varepsilon_t \quad (5)$$

$$\sigma_t^2 = \alpha_0 + \alpha_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \beta \sigma_{t-1}^2 \quad (6)$$

Οι μεταβλητές της εξίσωσης (5) αντιπροσωπεύουν τους ίδιους παράγοντες με τις μεταβλητές της εξίσωσης (1) της απλής μεθόδου των ελαχίστων τετραγώνων όπως αυτό παρουσιάστηκε στην υποενότητα 4.2.1. Η εξίσωση (6), αφορά την “υπό-συνθήκη” διακύμανση (conditional variance), όπου η μεταβλητή σ_t^2 αντιπροσωπεύει τη διακύμανση των αποδόσεων των μετοχών των πιστωτικών ιδρυμάτων τη χρονική στιγμή t και είναι ουσιαστικά η παράμετρος που συγκεντρώνει την πληροφορία για τη μεταβλητότητα των μετοχών. Προχωρώντας με την ανάλυση του παραπάνω μοντέλου, η μεταβλητή σ_{t-1}^2 ορίζεται ως ένας GARCH όρος της εξίσωσης (6) και αφορά τη διακύμανση των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών την ακριβώς προηγούμενη

χρονική στιγμή από την t , δηλαδή την $t - 1$ (μία υστέρηση, όπως αναφέρεται και στην ελληνική βιβλιογραφία, της μεταβλητής σ_t^2). Ο όρος ε_{t-1}^2 είναι το τετραγωνισμένο σφάλμα της ακριβώς προηγούμενης χρονικής στιγμής από τη στιγμή t , και η χρησιμότητα του έγκειται στην παροχή όλης της απαραίτητης πληροφορίας σχετικά με την επιβολή κάποιου σοκ, μιας διαταραχής δηλαδή στη μεταβλητότητα των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών την ακριβώς προηγούμενη χρονική στιγμή $t - 1$.

Ο συντελεστής α_0 είναι η σταθερά της εξίσωσης (5) και ουσιαστικά περικλείει όλη την πληροφορία σχετικά με τη μέση μεταβλητότητα των τραπεζικών μετοχών σε ένα πιο μακροπρόθεσμο επίπεδο. Ο όρος α_1 είναι ο συντελεστής του ARCH όρου ε_{t-1}^2 ενώ ο β , ο συντελεστής του GARCH όρου της εξίσωσης, σ_{t-1}^2 . Η συγκεκριμένη εξίσωση εστιάζει ουσιαστικά στην εκτίμηση της ευαισθησίας της μεταβλητότητας των τραπεζικών μετοχών σε σχέση με μία υστέρηση της καθώς και με την επιβολή νέων διαταραχών (νέων σοκ) την ακριβώς προηγούμενη περίοδο.

Σύμφωνα με τον Brooks (2014), οι υποθέσεις του “γενικευμένου αυτοπαλίνδρομου υπό συνθήκη ετεροσκεδαστικού μοντέλου” GARCH υποδεικνύουν ότι και οι τρεις παραπάνω συντελεστές της εξίσωσης της “υπό-συνθήκη” διακύμανσης, α_0 , α_1 και β θα πρέπει να είναι μεγαλύτεροι του μηδενός (non-negativity condition). Παράλληλα, το άθροισμα των συντελεστών των όρων ARCH και GARCH, α_1 και β θα πρέπει να είναι μικρότερο ή ίσο με τη μονάδα ($\alpha_1 + \beta \leq 1$) για να εξασφαλιστεί η στασιμότητα (stationarity) της “υπό-συνθήκη” διακύμανσης (conditional variance), όπως έχει επισημανθεί και από των Bollerslev (1986). Η συγκεκριμένη συνθήκη θα εξεταστεί για όλες τις περιπτώσεις των τραπεζικών μετοχών, μετά την παλινδρόμηση των αποδόσεών τους χρησιμοποιώντας το παραπάνω GARCH (1,1) μοντέλο, στην ενότητα της οικονομετρικής ανάλυσης και των εμπειρικών αποτελεσμάτων.

Όπως επισημάνθηκε και κατά την ενότητα της συλλογής και επεξεργασίας των δεδομένων, ο συγκεκριμένος τύπος του GARCH (1,1) μοντέλου θα χρησιμοποιηθεί σε τρεις περιπτώσεις στη συγκεκριμένη πτυχιακή εργασία, οι οποίες και είναι οι ακόλουθες:

1^η Περίπτωση: $r_t = \beta_0 + \beta_1 MKT_t + \beta_2 tbill_t + \beta_3 DTWEXB_t + \varepsilon_t$ (7)

$$\sigma_t^2 = \alpha_0 + \alpha_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \beta \sigma_{t-1}^2$$
 (8)

$$\underline{2^{\text{η}} \text{ Περίπτωση:}} \quad r_t = \beta_0 + \beta_1 MKT_t + \beta_2 tbill_t + \beta_3 DTWEXM_t + \varepsilon_t \quad (9)$$

$$\sigma_t^2 = \alpha_0 + \alpha_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \beta \sigma_{t-1}^2 \quad (10)$$

$$\underline{3^{\text{η}} \text{ Περίπτωση:}} \quad r_t = \beta_0 + \beta_1 MKT_t + \beta_2 10yrbnd_t + \beta_3 DTWEXM_t + \varepsilon_t \quad (11)$$

$$\sigma_t^2 = \alpha_0 + \alpha_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \beta \sigma_{t-1}^2 \quad (12)$$

Οι μεταβλητές $tbill_t$, $10yrbnd_t$, $DTWEXB_t$ και $DTWEXM_t$, εκφράζουν τους ίδιους παράγοντες όπως και στις τρεις περιπτώσεις του OLS μοντέλου που παρουσιάστηκαν στο τέλος της υποενότητας 4.1.

4.2.2 2^ο Μοντέλο GARCH(1,1)

Ο δεύτερος τύπος του GARCH (1,1) μοντέλου που θα εκτιμηθεί περιγράφεται από το ακόλουθο σύστημα εξισώσεων:

$$\underline{\text{GARCH (1,1) 2nd Model:}} \quad r_t = \gamma_0 + \varepsilon_t \quad (13)$$

$$\sigma_t^2 = \alpha_0 + \alpha_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \beta \sigma_{t-1}^2 + \theta_1 IR_t^2 + \theta_2 FX_t^2 \quad (14)$$

Η διαφορά του συγκεκριμένου μοντέλου, με το μοντέλο που παρουσιάστηκε στην προηγούμενη υποενότητα εντοπίζεται στην εισαγωγή των μεταβλητών IR_t^2 και FX_t^2 στην εξίσωση που αφορά την “υπό συνθήκη” διακύμανση (conditional variance). Η μεταβλητή IR_t^2 είναι ουσιαστικά το τετράγωνο του επιτοκίου και χρησιμοποιείται για την προσέγγιση της μεταβλητότητας του επιτοκίου ενώ η μεταβλητή FX_t^2 , που είναι οι τετραγωνισμένες αποδόσεις του σταθμισμένου δείκτη διαφόρων ισοτιμιών ως προς το αμερικάνικο δολάριο, αντιπροσωπεύει τη μεταβλητότητα των αποδόσεων της ισοτιμίας. Έτσι λοιπόν, στο συγκεκριμένο μοντέλο, η εξίσωση (14) δε χρησιμοποιείται μόνο για την εκτίμηση της ευαισθησίας της μεταβλητότητας των αποδόσεων της κάθε μετοχής, που έχει εκδοθεί από τραπεζικό οργανισμό, ως προς υστερήσεις των ίδιων των αποδόσεων της αλλά και των καταλοίπων. Εξετάζεται και η επίδραση της μεταβλητότητας του “ακίνδυνου επιτοκίου” αλλά και της συναλλαγματικής ισοτιμίας στη μεταβλητότητα των αποδόσεων των συγκεκριμένων μετοχών. Η εισαγωγή των δύο παραπάνω μεταβλητών στην εξίσωση του μοντέλου που αφορά την “υπό-

συνθήκη” διακύμανση είναι πιθανό να διαφοροποιήσει τα αποτελέσματα συγκριτικά με το προηγούμενο μοντέλο GARCH. Μάλιστα διαφορές θα μπορούσαν να εντοπιστούν και στους συντελεστές των όρων ARCH και GARCH, συμπεραίνοντας με αυτόν τον τρόπο ότι θα μπορούσε κάλλιστα να επηρεαστεί η στασιμότητα (stationarity) της “υπό-συνθήκη” διακύμανσης, σύμφωνα με τη συνθήκη που παρουσιάστηκε και στην υποενότητα 4.2.1.

Όπως και στα δύο προηγούμενα μοντέλα, ο συγκεκριμένος τύπος του GARCH (1,1) μοντέλου θα χρησιμοποιηθεί σε τρεις περιπτώσεις, οι οποίες και είναι οι ακόλουθες:

$$\underline{1^{\text{η}} \text{ Περίπτωση:}} \quad r_t = \gamma_0 + \varepsilon_t \quad (15)$$

$$\sigma_t^2 = \alpha_0 + \alpha_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \beta \sigma_{t-1}^2 + \theta_1 \text{tbill}_t^2 + \theta_2 \text{DTWEXB}_t^2 \quad (16)$$

$$\underline{2^{\text{η}} \text{ Περίπτωση:}} \quad r_t = \gamma_0 + \varepsilon_t \quad (17)$$

$$\sigma_t^2 = \alpha_0 + \alpha_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \beta \sigma_{t-1}^2 + \theta_1 \text{tbill}_t^2 + \theta_2 \text{DTWEXM}_t^2 \quad (18)$$

$$\underline{3^{\text{η}} \text{ Περίπτωση:}} \quad r_t = \gamma_0 + \varepsilon_t \quad (19)$$

$$\sigma_t^2 = \alpha_0 + \alpha_1 \varepsilon_{t-1}^2 + \beta \sigma_{t-1}^2 + \theta_1 \text{10yrbnd}_t^2 + \theta_2 \text{DTWEXM}_t^2 \quad (20)$$

5. ΕΜΠΕΙΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Στη συγκεκριμένη ενότητα γίνεται ανάλυση της διαδικασίας που ακολουθήθηκε καθώς και σχολιασμός των εμπειρικών αποτελεσμάτων που προέκυψαν από την εφαρμογή των μεθοδολογιών, που παρουσιάστηκαν στην προηγούμενη ενότητα. Η εξαγωγή των εμπειρικών αποτελεσμάτων προέκυψε από την παλινδρόμηση των παραγόντων για τους οποίους και έγινε η συλλογή δεδομένων, με τη βοήθεια του οικονομετρικού προγράμματος EViews. Για κάθε περίπτωση που εξετάζεται έγινε η εισαγωγή των αντίστοιχων δεδομένων στο πρόγραμμα και έτσι δημιουργήθηκαν τελικά τρία αρχεία εργασίας του EViews (work files), ανάλογα με τους παράγοντες που εξετάζονται σε κάθε μοντέλο. Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να τονίσουμε πως λόγω του αριθμού των εξαρτημένων μεταβλητών (λογαριθμικές αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών), οι παλινδρομήσεις δεν έγιναν χειροκίνητα, αλλά με τη βοήθεια προγραμμάτων τα οποία συντάχθηκαν στο EViews και το καθένα από αυτά αφορούσε συγκεκριμένο μοντέλο και συγκεκριμένη περίπτωση. Έτσι, τα αποτελέσματα από τις παλινδρομήσεις, μέσα από τη χρήση επαναληπτικών μεθόδων στα προγράμματα που δημιουργήθηκαν, αποθηκεύτηκαν αρχικά σε πίνακες ή διανύσματα στην επιφάνεια εργασίας των workfiles, που στη συνέχεια μεταφέρθηκαν σε excel αρχεία για την τελική τους διαμόρφωση και επεξεργασία. Τέλος, οι συγκεκριμένοι πίνακες, στους οποίους και γίνεται αναφορά στην έκταση του κειμένου που ακολουθεί, παρατίθενται στο παράρτημα της πτυχιακής εργασίας τόσο λόγω του όγκου τους όσο και για λόγους ομοιομορφίας του κειμένου και αφορούν τους συντελεστές που προέκυψαν από τις παλινδρομήσεις καθώς και τις τιμές p-value.

5.1 OLS Μοντέλο

5.1.1 1^η Περίπτωση

Η πρώτη περίπτωση του μοντέλου OLS περιγράφεται από την εξίσωση (2). Ο συνολικός αριθμός των παλινδρομήσεων που πραγματοποιήθηκαν στο παρασκήνιο (λόγω του προγράμματος που συντάχθηκε) με τη βοήθεια του οικονομετρικού προγράμματος EViews ήταν 322. Ουσιαστικά, μέσα από το πρόγραμμα που συντάχθηκε για τη συγκεκριμένη περίπτωση και το συγκεκριμένο μοντέλο ζητήθηκε η καταχώρηση σε δύο πίνακες, των p-values καθώς και των συντελεστών των

ανεξάρτητων μεταβλητών (coefficients), τιμές οι οποίες και εμφανίζονται στο estimation output της κάθε παλινδρόμησης. Τα αποτελέσματα από την εκτίμηση της συγκεκριμένης περίπτωσης για το OLS μοντέλο (coefficients και p-values), παρατίθενται στον πίνακα του παραρτήματος Β.

Σύμφωνα με τα συγκεκριμένα αποτελέσματα, η μεταβλητή που αφορά τον παράγοντα της αγοράς, δηλαδή τις αποδόσεις του δείκτη S&P500 είναι στατιστικά σημαντική στην πλειοψηφία των τραπεζικών μετοχών (83% των περιπτώσεων) ενώ παράλληλα και στις 268 περιπτώσεις τραπεζικών μετοχών που η συγκεκριμένη ερμηνευτική μεταβλητή είναι στατιστικά σημαντική, ο συντελεστής της β_1 είναι θετικός ενώ η τιμή του κυμαίνεται από 0,00532 μέχρι 0,96951. Σε ότι αφορά την ευαισθησία ως προς τις αποδόσεις του τριμηνιαίου έντοκου γραμματίου των Η.Π.Α., αυτή κρίνεται ως ιδιαίτερα ασθενής συγκρίνοντάς την και με την ευαισθησία των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών ως προς τον παράγοντα της αγοράς, αφού μόνο το 1% (4 από τις 322 τράπεζες) των τραπεζικών μετοχών που εξετάστηκαν δείχνει να επηρεάζεται από τον παράγοντα του επιτοκίου, σε επίπεδο σημαντικότητας 5%. Αντίστοιχα, παρόμοια είναι και τα αποτελέσματα που αφορούν την επίδραση της συναλλαγματικής ισοτιμίας, αφού σε επίπεδο στατιστικής σημαντικότητας 5%, οι αποδόσεις του δείκτη ισοτιμίας DTWEXB είναι στατιστικά σημαντικές μόνο σε 8 από τις 322 περιπτώσεις μετοχών τραπεζικών οργανισμών. Συνοψίζοντας, από τα αποτελέσματα της πρώτης περίπτωσης του μοντέλου OLS, φαίνεται μία κυριαρχία σε ότι αφορά την επίδραση του παράγοντα της αγοράς στις αποδόσεις των μετοχών, ενώ οι παράγοντες του επιτοκίου και της ισοτιμίας δεν παρουσιάζουν κάποια σημαντικότητα ως προς την επιρροή τους. Τα αποτελέσματα αυτά συμφωνούν με εκείνα των Kashman κ.α. (2011), ως προς την επίδραση του παράγοντα της αγοράς και του επιτοκίου, όχι όμως και ως προς τον παράγοντα της ισοτιμίας, αφού από τα αποτελέσματά τους γι' αυτό το μοντέλο παρατηρείται μία πιο σημαντική επίδραση των μεταβολών της ισοτιμίας σε σύγκριση με τα δικά μας.

Στη συνέχεια, διενεργούνται ARCH tests, προκειμένου να διαπιστωθεί η καταλληλότητα των παραπάνω εκτιμήσεων, ενώ τα αποτελέσματα τους παρουσιάζονται συγκεντρωτικά στον πίνακα του παραρτήματος Ε. Η μηδενική υπόθεση στη συγκεκριμένη περίπτωση θα απορριφθεί σε περίπτωση που διαπιστωθεί το φαινόμενο της ετεροσκεδαστικότητας ή της αυτοσυσχέτισης στα κατάλοιπα των παλινδρομήσεων. Προκειμένου να διενεργηθούν ARCH tests για κάθε παλινδρόμηση

που πραγματοποιήθηκε προηγουμένως, συντάχθηκε ένα πρόγραμμα στο EViews το οποίο με τη βοήθεια επαναληπτικής μεθόδου, τρέχει τον συγκεκριμένο έλεγχο με μία υστέρηση των τετραγωνισμένων σφαλμάτων, και αφού μετατρέψει το παράθυρο αποτελεσμάτων του ARCH test σε πίνακα (μέσω της εντολής freeze), μεταφέρει την τιμή του κελιού του πίνακα, στην οποία τοποθετείται η τιμή του F-statistic, σε ένα μονοδιάστατο πίνακα (322x1). Αντιστοιχώντας τις τιμές του συγκεκριμένου πίνακα με τις αντίστοιχες περιπτώσεις τραπεζικών μετοχών, βλέπουμε ότι στις 310 από τις 322 περιπτώσεις το στατιστικό F (F-statistic) είναι στατιστικά σημαντικό σε επίπεδο σημαντικότητας 5%. Έτσι λοιπόν, όπως αναφέρθηκε και προηγουμένως, γι' αυτές τις περιπτώσεις τραπεζών η μηδενική υπόθεση απορρίπτεται, και έχουμε σοβαρές ενδείξεις ύπαρξης αυτοσυσχέτισης ή ετεροσκεδαστικότητας στα σφάλματα των παλινδρομήσεων τους. Κάτω από τις συγκεκριμένες συνθήκες, οι εκτιμήσεις που προκύπτουν από τη χρήση ενός μοντέλου OLS ίσως να μην είναι οι κατάλληλες. Σε αυτή την περίπτωση προκειμένου να αντιμετωπιστεί το συγκεκριμένο πρόβλημα θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν μοντέλα τύπου GARCH, τα οποία είναι καταλληλότερα προκειμένου να εκτιμηθεί οι ευαισθησία των επιλεγμένων μεταβλητών.

5.1.2 2^η Περίπτωση

Η δεύτερη περίπτωση του μοντέλου OLS περιγράφεται από την εξίσωση (3). Η διαδικασία που ακολουθήθηκε σε αυτήν την περίπτωση για την εξαγωγή των εμπειρικών αποτελεσμάτων είναι ίδια με εκείνη της πρώτης περίπτωσης. Τα αποτελέσματα από την παλινδρόμηση των αποδόσεων της κάθε τραπεζικής μετοχής με τους παράγοντες της αγοράς, του επιτοκίου αλλά και της ισοτιμίας συνοψίζονται στον πίνακα του παραρτήματος Γ.

Ο παράγοντας της αγοράς παραμένει στατιστικά σημαντικός σε επίπεδο σημαντικότητας 5% για την πλειοψηφία των τραπεζικών μετοχών, αφού οι αποδόσεις του δείκτη S&P500 είναι στατιστικά σημαντικές για τις 271 από τις 322 μετοχές (84%). Παράλληλα όμως και σε πλήρη συμφωνία με τα αποτελέσματα της πρώτης περίπτωσης για το συγκεκριμένο μοντέλο, η μεταβλητή που αφορά τις αποδόσεις του τριμηνιαίου έντοκου γραμματίου φαίνεται να μην επηρεάζει τις αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών, αφού στην συντριπτική πλειοψηφία των περιπτώσεων (319/322 τραπεζικές μετοχές) είναι μη στατιστικά σημαντική. Αυτό που αλλάζει αισθητά είναι η ευαισθησία ως προς τον παράγοντα τις ισοτιμίας, αφού η αλλαγή της συγκεκριμένης μεταβλητής

σε σύγκριση με την πρώτη περίπτωση, αυξάνει τον αριθμό των τραπεζικών μετοχών που φαίνονται να είναι ευαίσθητες στον παράγοντα των μεταβολών της συναλλαγματικής ισοτιμίας. Έτσι, στις μισές περίπου παλινδρομήσεις του συγκεκριμένου μοντέλου, υπάρχουν σοβαρές ενδείξεις απόρριψης της μηδενικής υπόθεσης, που υποστηρίζει πως ο συντελεστής της μεταβλητής DTWEXM είναι μηδενικός. Παρά το γεγονός πως ένα τέτοιο αποτέλεσμα δεν επιτρέπει μία γενίκευση για το συγκεκριμένο φαινόμενο, είναι σαφές πως ένα σημαντικό μέρος του δείγματος των τραπεζικών μετοχών επηρεάζεται από τις μεταβολές των κύριων ισοτιμιών, κάτι το οποίο μπορεί να υποδηλώνει πως οι τραπεζικές πράξεις αυτών των τραπεζών εστιάζονται κυρίως σε αυτό το πλαίσιο ισοτιμιών και όχι σε ένα ευρύτερο φάσμα.

Όπως και στην πρώτη περίπτωση διενεργούνται ARCH tests ακολουθώντας την ίδια διαδικασία. Τα αποτελέσματα των συγκεκριμένων τεστ είναι παρόμοια ποιοτικά με εκείνα της πρώτης περίπτωσης, ενώ παρουσιάζονται στο παράρτημα Ε.

5.1.3 3^η Περίπτωση

Η τελευταία περίπτωση που αφορά το πρώτο μοντέλο της μεθοδολογίας διαφέρει σε ότι αφορά της ερμηνευτικές μεταβλητές της πρώτης περίπτωσης κατά τα 2/3, διατηρώντας όμως σταθερό τον παράγοντα που περικλείει την επίδραση της αγοράς, ενώ περιγράφεται από την εξίσωση (4). Τα αποτελέσματα από τις παλινδρομήσεις που διενεργήθηκαν σύμφωνα με την διαδικασία που ακολουθήθηκε και στις δύο προηγούμενες περιπτώσεις, παρατίθενται στον πίνακα του παραρτήματος Δ.

Παρά την αλλαγή στη μεταβλητή, που περικλείει την επίδραση του επιτοκίου, με την αντικατάσταση της απόδοσης του τριμηνιαίου έντοκου γραμματίου από την απόδοση του δεκαετούς κρατικού ομολόγου, τα αποτελέσματα της τρίτης περίπτωσης δε διαφέρουν σε τίποτα από αυτά της δεύτερης. Η επίδραση του παράγοντα της αγοράς συνεχίζει να κυριαρχεί, αφού σε 271 από τις 322 περιπτώσεις η ανεξάρτητη μεταβλητή των αποδόσεων του δείκτη S&P500 είναι στατιστικά σημαντική, ενώ η μεταβλητή του δεκαετούς ομολόγου είναι στατιστικά σημαντική μόνο στο 2% του πλήθους των τραπεζικών μετοχών. Στο ίδιο επίπεδο στατιστικής σημαντικότητας (5%) η μεταβλητή που περικλείει τις μεταβολές τις ισοτιμίας είναι στατιστικά σημαντική για 152 από τις 322 τραπεζικές μετοχές, ποσοστό της τάξης του 47%.

Τα αποτελέσματα των ARCH tests που διενεργήθηκαν στη συνέχεια της διαδικασίας, είναι ίδια με εκείνα της δεύτερης περίπτωσης.

5.2 Εκτίμηση της απόδοσης με GARCH (1,1) μοντέλο

Η διαδικασία που ακολουθήθηκε για την εξαγωγή των εμπειρικών αποτελεσμάτων όλων των περιπτώσεων του συγκεκριμένου μοντέλου είναι παρόμοια με αυτή που διενεργήθηκε κατά την εκτίμηση του OLS μοντέλου. Για κάθε περίπτωση του μοντέλου GARCH (1,1) για την εκτίμηση των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών, συντάχθηκε ένα πρόγραμμα στο EViews, το οποίο με χρήση επαναληπτικής διαδικασίας αποθήκευε σε συγκεκριμένους πίνακες τιμές από το estimation output της κάθε παλινδρόμησης, οι οποίες και κρίνονται σημαντικές για την εξαγωγή συμπερασμάτων. Οι συγκεκριμένοι πίνακες, λόγω του μεγέθους τους παρατίθενται στο παράρτημα της πτυχιακής εργασίας, ενώ η κάθε περίπτωση του μοντέλου που εξετάστηκε αναλύεται στις υποενότητες που ακολουθούν.

5.2.1 1^η Περίπτωση

Η πρώτη περίπτωση του μοντέλου GARCH (1,1) που αφορά την εκτίμηση των “υπό-συνθήκη” (conditional) αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών περιγράφεται από τις εξισώσεις (7) και (8). Τα αποτελέσματα από τις παλινδρομήσεις της κάθε τραπεζικής μετοχής παρουσιάζονται στον πίνακα του παραρτήματος ΣΤ.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του πίνακα του παραρτήματος ΣΤ, ο συντελεστής β_1 , που αφορά την επιρροή της απόδοσης της αγοράς, είναι στατιστικά σημαντικός στο 90% των περιπτώσεων, σε επίπεδο στατιστικής σημαντικότητας 5%, κάτι το οποίο συμπίπτει σε μεγάλο βαθμό με τα αποτελέσματα του μοντέλου OLS για την ίδια περίπτωση. Ο συντελεστής β_2 , ο οποίος αφορά την επίδραση του επιτοκίου του τριμηνιαίου έντοκου γραμματίου, είναι στατιστικά σημαντικός σε 75 από τις 322 περιπτώσεις ενώ ο β_3 , ο οποίος αφορά την επίδραση των αποδόσεων του δείκτη της ισοτιμίας παρουσιάζει στατιστική σημαντικότητα στο 6% των περιπτώσεων παλινδρόμησης. Στο συγκεκριμένο μοντέλο βλέπουμε μία παρόμοια εικόνα με αυτή του μοντέλου OLS. Ο παράγοντας της αγοράς παραμένει ισχυρός, η στατιστική σημαντικότητα του παράγοντα του επιτοκίου παρουσιάζει μία βελτίωση, ενώ σε ίδια

χαμηλά επίπεδα κυμαίνεται το ποσοστό των τραπεζικών μετοχών που η “υπό-συνθήκη” (conditional) απόδοσή τους επηρεάζεται από τις αποδόσεις του δείκτη της συναλλαγματικής ισοτιμίας.

Για το συντελεστή β_1 και μόνο για τις περιπτώσεις όπου αυτός είναι στατιστικά σημαντικός, οι τιμές του κυμαίνονται από -0,10367 μέχρι 1,60411 ενώ στο 99% των περιπτώσεων είναι θετικός. Ο συντελεστής β_2 , ο οποίος μετρά την επίδραση του επιτοκίου ως προς την conditional απόδοση των τραπεζικών μετοχών, όπου είναι στατιστικά σημαντικός, κυμαίνεται από -71,7181 μέχρι 181,6811 ενώ στο 88% των περιπτώσεων είναι αρνητικός. Αντίστοιχα ο συντελεστής β_3 , σε όσες περιπτώσεις παρουσιάζει στατιστική σημαντικότητα, κυμαίνεται από -0,53429 μέχρι 0,270163 ενώ στο 58% των περιπτώσεων είναι αρνητικός.

Σε ότι αφορά την αρνητική σχέση μεταξύ επιτοκίου και αποδόσεων, υπάρχει σύμφωνα με τους Kashman κ.α. (2011) μία σειρά πιθανών εξηγήσεων. Οι μεταβολές του επιτοκίου επηρεάζουν την αξία των κοινών μετοχών των τραπεζών, επιδρώντας αρχικά στα καθαρά κέρδη από τόκους καθώς και σε έσοδα τις τράπεζας τα οποία και παρουσιάζουν ευαισθησία ως προς το επιτόκιο (interest rate-sensitive). Όταν η μέση διάρκεια (duration) των στοιχείων του ενεργητικού μιας τράπεζας είναι μεγαλύτερη από αυτή των υποχρεώσεών της, τότε μία απρόσμενη αύξηση στο επιτόκιο θα επηρεάσει αρνητικά τον ισολογισμό της. Παράλληλα αύξηση των επιτοκίων της αγοράς μπορεί να αυξήσει και τον πιστωτικό κίνδυνο που διατρέχει μία τράπεζα, αφού δανειζόμενοι της που δεν ανήκουν στον χρηματοοικονομικό κλάδο θα πρέπει να καταβάλουν μεγαλύτερες δόσεις. Η αύξηση αυτή όμως ως προς τον κίνδυνο του αντισυμβαλλομένου θα θέσει σε κίνδυνο την ποιότητα των απαιτήσεών της, μειώνοντας έτσι το συνολικό κεφάλαιο της τράπεζας και αυξάνοντας το ποσοστό των επισφαλών απαιτήσεων.

Οι Kashman κ.α. (2011) προσπαθούν να εξηγήσουν και την αρνητική σχέση μεταξύ των αποδόσεων του δείκτη της συναλλαγματικής ισοτιμίας και των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών. Τονίζουν πως αυτή η αρνητική σχέση μπορεί να ερμηνευθεί στη βάση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού της τράπεζας, τα οποία και εκφράζονται σε κάποιο ξένο νόμισμα. Οι μη αναμενόμενες μεταβολές της ισοτιμίας επηρεάζουν άμεσα τον ισολογισμό μέσα από τα κέρδη ή τις απώλειες που οφείλονται σε θέσεις που έχει πάρει το πιστωτικό ίδρυμα σε ξένα νομίσματα. Όταν οι υποχρεώσεις

ενός τραπεζικού οργανισμού, οι οποίες και εκφράζονται σε κάποιο ξένο νόμισμα, ξεπερνούν τις απαιτήσεις της οι οποίες και αυτές είναι εκφραζόμενες σε ξένο συνάλλαγμα, τότε μία πιθανή υποτίμηση του εγχώριου νομίσματος μπορεί να επιδράσει αρνητικά στον ισολογισμό της, μειώνοντας την κεφαλαιακή της βάση και επάρκεια και προκαλώντας μία μείωση στην απόδοση της μετοχής της.

Σε ότι αφορά την εξίσωση της “υπό-συνθήκη” διακύμανσης, η σταθερά α_0 είναι θετική και στατιστικά σημαντική σε 321 από τις 322 περιπτώσεις, κάτι το οποίο μας δείχνει πως υφίστανται σοβαρές ενδείξεις ύπαρξης ενός σημαντικού και ανεξάρτητου από το χρόνο παράγοντα, ο οποίος και επηρεάζει τις αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών. Τόσο η ARCH παράμετρος α_1 όσο και η GARCH β , είναι θετικές και μεγαλύτερες του μηδενός σε όλες τις περιπτώσεις παλινδρομήσεων, ικανοποιώντας την αντίστοιχη συνθήκη μη-αρνητικότητας. Μάλιστα, ο συντελεστής του όρου GARCH, είναι σημαντικά μεγαλύτερος του αντίστοιχου συντελεστή του όρου ARCH σε 321 από τις 322 περιπτώσεις τραπεζικών μετοχών, κάτι το οποίο έρχεται και σε συμφωνία με τα αποτελέσματα των Kashman κ.α. (2011) καθώς και Huo (2012), οι οποίοι υποστήριξαν πως η μεταβλητότητα των αποδόσεων των μετοχών των πιστωτικών ιδρυμάτων που εξέτασαν, είναι περισσότερο ευαίσθητη σε δικές της υστερήσεις παρά σε νέες διαταραχές (νέα σοκ) τις προηγούμενης περιόδου ($t - 1$). Τέλος, το άθροισμα των συντελεστών α_1 και β είναι μικρότερο της μονάδας, σε 228 από τις 322 περιπτώσεις, συμφωνώντας για τις συγκεκριμένες με τη συνθήκη ελέγχου της στασιμότητας των χρονολογικών σειρών για μοντέλα τύπου GARCH (1,1), ενώ η τιμή του προσεγγίζει τη μονάδα στο σύνολο των περιπτώσεων.

5.2.2 2^η Περίπτωση

Η δεύτερη περίπτωση του συγκεκριμένου μοντέλου περιγράφεται από τις εξισώσεις (9) και (10). Τα αποτελέσματα από τις παλινδρομήσεις της κάθε τραπεζικής μετοχής παρουσιάζονται στον πίνακα του παραρτήματος Z.

Σύμφωνα με τα αποτελέσματα του συγκεκριμένου μοντέλου, ο παράγοντας της αγοράς είναι στατιστικά σημαντικός σε επίπεδο σημαντικότητας 5%, στο 91% των παλινδρομήσεων που πραγματοποιήθηκαν, για τη συγκεκριμένη περίπτωση του μοντέλου που εξετάζεται. Ο συντελεστής β_2 , παρουσιάζεται στατιστικά σημαντικός και πάλι σε ένα μικρό ποσοστό των περιπτώσεων των τραπεζικών μετοχών (20%),

εκείνο όμως που διαφοροποιείται σε σχέση με την προηγούμενη περίπτωση είναι τα αποτελέσματα που αφορούν τη στατιστική σημαντικότητα των αποδόσεων του δείκτη για τη συναλλαγματική ισοτιμία. Αντικαθιστώντας τις αποδόσεις του δείκτη DTWEXB με αυτές του δείκτη DTWEXM παρατηρείται αύξηση του ποσοστού των περιπτώσεων όπου ο παράγοντας της συναλλαγματικής ισοτιμίας είναι στατιστικά σημαντικός, και από το 6% της προηγούμενης περίπτωσης αυξάνεται στο 44%. Από το συγκεκριμένο αποτέλεσμα φαίνεται η ύπαρξη επίδρασης των μεταβολών συγκεκριμένων συναλλαγματικών ισοτιμιών ως προς τις μεταβολές των αποδόσεων ενός σημαντικού ποσοστού τραπεζικών μετοχών, κάτι το οποίο θα μπορούσε να ερμηνευθεί από μία κατάσταση όπου για ένα αξιόλογο ποσοστό τραπεζών οι χρηματοοικονομικές πράξεις που αφορούν συναλλαγματικές ισοτιμίες περιορίζονται σε αυτές του δείκτη DTWEXM. Το συγκεκριμένο αποτέλεσμα διαφέρει και ως προς τον τρόπο που επηρεάζουν οι μεταβολές των αποδόσεων του δείκτη DTWEXM τις αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών, σε σχέση με την προηγούμενη περίπτωση, αφού στην πλειονότητα των παλινδρομήσεων που έγιναν, ο συντελεστής της συγκεκριμένης ανεξάρτητης μεταβλητής β_3 είναι θετικός και όχι αρνητικός.

Παρατηρώντας τα εμπειρικά αποτελέσματα που αφορούν την εξίσωση της “υπό-συνθήκη” διακύμανσης, διαφαίνεται μία ταύτιση ως προς αυτά της προηγούμενης περίπτωσης. Η σταθερά α_0 παραμένει στατιστικά σημαντική σε επίπεδο 5% στη συντριπτική πλειοψηφία των παλινδρομήσεων ενώ η τιμή της είναι θετική σε 321 από τις 322 εξεταζόμενες τραπεζικές μετοχές. Στατιστικά σημαντικοί είναι και οι παράγοντες ARCH και GARCH της εξίσωσης, σε επίπεδο στατιστικής σημαντικότητας 1%, ενώ παράλληλα οι συντελεστές των όρων αυτών ικανοποιούν τη συνθήκη μη αρνητικότητας σε όλες τις εξεταζόμενες μετοχές οι οποίες έχουν εκδοθεί από κάποιο τραπεζικό οργανισμό στις Η.Π.Α.. Μάλιστα το άθροισμα των δύο συντελεστών είναι πολύ κοντά στην τιμή ένα σε όλες τις περιπτώσεις και μικρότερο της μονάδας σε 229 από τις 322 παλινδρομήσεις που πραγματοποιήθηκαν.

5.2.3 3^η Περίπτωση

Η τελευταία περίπτωση του συγκεκριμένου μοντέλου GARCH (1,1), παρουσιάζεται από τις εξισώσεις (11) και (12). Ουσιαστικά στην συγκεκριμένη περίπτωση γίνεται η χρήση των αποδόσεων του δεκαετούς κρατικού ομολόγου των Η.Π.Α., στη θέση αυτών του τριμηνιαίου έντοκου γραμματίου, προκειμένου να

εντοπιστεί η επίδραση του παράγοντα του επιτοκίου στις “υπό-συνθήκη” αποδόσεις των τραπεζικών αξιογράφων. Τα εμπειρικά αποτελέσματα από τις παλινδρομήσεις της παραπάνω σχέσης παρουσιάζονται στον πίνακα του παραρτήματος Η.

Αρχικά θα πρέπει να αναφερθεί η ισχυρή επίδραση του παράγοντα της αγοράς, καθώς οι αποδόσεις του δείκτη S&P500 είναι στατιστικά σημαντικές (επίπεδο στατιστικής σημαντικότητας 5%) στο 92% των παλινδρομήσεων που πραγματοποιήθηκαν. Μάλιστα, ο συντελεστής β_1 της συγκεκριμένης μεταβλητής είναι θετικός στο 99% των περιπτώσεων που παρουσιάζεται στατιστική σημαντικότητα. Παρά της αλλαγή της μεταβλητής που συγκεντρώνει την επιρροή του επιτοκίου, ο αριθμός των περιπτώσεων που ο συγκεκριμένος παράγοντας είναι στατιστικά σημαντικός δεν διαφοροποιείται σε σχέση με τις προηγούμενες περιπτώσεις του μοντέλου, όπου και χρησιμοποιήθηκαν οι αποδόσεις του τριμηνιαίου έντοκου γραμματίου. Για τις τραπεζικές μετοχές που υπάρχουν ενδείξεις στατιστικής σημαντικότητας ως προς τις αποδόσεις του δεκαετούς ομολόγου, στο 86% ο συντελεστής β_2 είναι αρνητικός, αποτέλεσμα που συμφωνεί με αυτά των υποενοτήτων 5.2.1 και 5.2.2. Τέλος, σε ότι αφορά την ανάλυση των αποτελεσμάτων της εξίσωσης για την “υπό-συνθήκη” απόδοση των τραπεζικών μετοχών, τα αποτελέσματα που αφορούν την στατιστική σημαντικότητα καθώς και τον τρόπο επιρροής των αποδόσεων του σταθμισμένου μέσου όρου των κύριων συναλλαγματικών ισοτιμιών DTWEXM, παραμένουν ίδια με αυτά της δεύτερης περίπτωσης για το μοντέλο GARCH (1,1) που εξετάστηκε.

Για την εξίσωση που αφορά την “υπό-συνθήκη” διακύμανση, τα εμπειρικά αποτελέσματα δεν διαφοροποιούνται σε σχέση με τις δύο προηγούμενες περιπτώσεις. Έτσι η ανάλυση τους ουσιαστικά καλύπτεται από τις αναλύσεις που έγιναν στις υποενοτήτες 5.2.1 και 5.2.2 που έχουν προηγηθεί.

5.3 Εκτίμηση της μεταβλητότητας με GARCH (1,1) μοντέλο

Στη συγκεκριμένη υποενοτήτα γίνεται παρουσίαση και ανάλυση των αποτελεσμάτων που προέκυψαν από την εκτίμηση της μεταβλητότητας των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών, μέσα από τη χρήση μοντέλου GARCH (1,1). Για

την εκτίμηση των αποτελεσμάτων για κάθε περίπτωση συντάχθηκαν προγράμματα στο οικονομετρικό πρόγραμμα EViews, όπως και για τα δύο προηγούμενα μοντέλα, ενώ η παράθεση των αποτελεσμάτων γίνεται στην ενότητα των παραρτημάτων της πτυχιακής εργασίας.

5.3.1 1^η Περίπτωση

Η πρώτη περίπτωση του μοντέλου για την εκτίμηση της μεταβλητότητας των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών περιγράφεται από τις εξισώσεις (15) και (16). Τα αποτελέσματα από τις παλινδρομήσεις του παραπάνω μοντέλου παρουσιάζονται στον πίνακα του παραρτήματος Θ.

Από τα εμπειρικά αποτελέσματα που προέκυψαν φαίνεται η στατιστικά σημαντική αλλά παρόλα αυτά ανίσχυρη επιρροή των νέων διαταραχών της προηγούμενης περιόδου. Μπορεί λοιπόν να υπάρχουν σοβαρές ενδείξεις που να χαρακτηρίζουν στατιστικά σημαντική αλλά αδύναμη την παράμετρο α_1 του όρου ARCH, η παράμετρος β όμως του όρου GARCH, κρίνεται βάσει των αποτελεσμάτων στατιστικά σημαντική αλλά και ισχυρότερη, αφού στη συντριπτική πλειοψηφία των παλινδρομήσεων είναι μεγαλύτερη από αυτή του όρου ARCH. Φαίνεται έτσι με αυτόν τον τρόπο μία ισχυρή εξάρτηση της μεταβλητότητας των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών ως προς υστερήσεις μίας περιόδου και λιγότερο ως προς νέα σοκ ως προς τη συγκεκριμένη περίοδο. Μάλιστα, κατά την άθροιση των συντελεστών των όρων ARCH και GARCH παρατηρείται σε αρκετές περιπτώσεις άθροισμα αρκετά μικρότερο από τα αντίστοιχα που προέκυψαν στο προηγούμενο μοντέλο GARCH (1,1), λόγω της εισαγωγής στη συγκεκριμένη εξίσωση των παραγόντων που περικλείουν τόσο τη μεταβλητότητα του επιτοκίου όσο και των αποδόσεων του δείκτη συναλλαγματικής ισοτιμίας ως προς το δολάριο.

Τα εμπειρικά αποτελέσματα για τη συγκεκριμένη περίπτωση δείχνουν ότι ο συντελεστής θ_1 ο οποίος μετρά την επίδραση της μεταβλητότητας του επιτοκίου ως προς τη μεταβλητότητα των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών, είναι στατιστικά σημαντικός στο 44% των παλινδρομήσεων που πραγματοποιήθηκαν, όμως στις συγκεκριμένες περιπτώσεις δε μπορούμε να καταλήξουμε στο αν ο παράγοντας αυτός επηρεάζει θετικά ή αρνητικά την μεταβλητότητα των μετοχών, αφού τα πρόσημα του συντελεστή είναι άλλοτε θετικά και άλλοτε αρνητικά. Το αποτέλεσμα αυτό έρχεται σε

αντίθεση με το αντίστοιχα των Kashman κ.α. (2011) οι οποίοι πέραν της στατιστικής σημαντικότητας όλων των περιπτώσεων που εξετάσαν σχετικά με τον παράγοντα της μεταβλητότητας του επιτοκίου, βρήκαν πως ο αντίστοιχος συντελεστής είναι θετικός για όλες τις παλινδρομήσεις που διενεργήθηκαν.

Σε ότι αφορά την επίδραση της μεταβλητότητας των αποδόσεων της συναλλαγματικής ισοτιμίας ως προς αυτή των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών, ο συντελεστής θ_2 είναι στατιστικά σημαντικός σε επίπεδο στατιστικής σημαντικότητας 5% σε 141 από τις 322 περιπτώσεις που εξετάστηκαν. Σε αντίθεση με τα αποτελέσματα των Kashman κ.α. (2011) και Huo (2012) ο συντελεστής θ_2 είναι αρνητικός στο 89% των περιπτώσεων που παρουσιάζει στατιστική σημαντικότητα. Έτσι, η μεταβλητότητα των αποδόσεων ενός σημαντικού αριθμού τραπεζικών μετοχών των Η.Π.Α. φαίνεται να μην επηρεάζεται από τη μεταβλητότητα της συναλλαγματικής ισοτιμίας, κάτι το οποίο μπορεί να εξηγηθεί από την αντιστάθμιση του κινδύνου της ισοτιμίας μέσα από swap ισοτιμίας ή θέσεων που παίρνουν τα συγκεκριμένα τραπεζικά ιδρύματα σε προθεσμιακά συμβόλαια που αφορούν ξένες ισοτιμίες. Σε κάθε περίπτωση η διευρυμένη αγορά παράγωγων προϊόντων των Η.Π.Α. μπορεί να προσφέρει τη δυνατότητα αντιστάθμισης τόσο του επιτοκιακού όσο και του κινδύνου της ισοτιμίας.

5.3.2 2η Περίπτωση

Η δεύτερη περίπτωση του συγκεκριμένου μοντέλου περιγράφεται από τις εξισώσεις (17) και (18). Ουσιαστικά στη συγκεκριμένη περίπτωση εξετάζεται αρχικά αν ο παράγοντας που προσεγγίζει τη μεταβλητότητα του επιτοκίου του τριμηνιαίου έντοκου γραμματίου, και αυτός των αποδόσεων του δείκτη DTWEXM, επηρεάζουν τη μεταβλητότητα των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών, και στη συνέχεια όπου οι ανεξάρτητες μεταβλητές βρεθούν στατιστικά σημαντικές, ο τρόπος επίδρασής τους. Τα εμπειρικά αποτελέσματα από τις παλινδρομήσεις του αναφερόμενου μοντέλου συγκεντρώνονται στον πίνακα του παραρτήματος Ι.

Όπως και στην προηγούμενη περίπτωση, οι συντελεστές των όρων ARCH και GARCH παραμένουν στατιστικά σημαντικοί, με μία υπεροχή της επιρροής του όρου που αφορά τη διακύμανση της προηγούμενης περιόδου σε σχέση με τα νέα σοκ της προηγούμενης περιόδου. Αυτό προκύπτει από τις τιμές των συντελεστών των όρων ARCH και GARCH, καθώς βάσει των αποτελεσμάτων που παρατίθενται στο αντίστοιχο παράρτημα, σε όλες τις περιπτώσεις ο συντελεστής του όρου GARCH είναι

μεγαλύτερος του συντελεστή του όρου ARCH. Αντίστοιχα με της προηγούμενης περίπτωσης είναι και τα αποτελέσματα που αφορούν την άθροιση των δύο συντελεστών.

Επιπρόσθετα, σχετικά με την επίδραση της μεταβλητότητας του επιτοκίου, αυτή κρίνεται στατιστικά σημαντική στο 37% των παλινδρομήσεων που διενεργήθηκαν, σε επίπεδο στατιστικής σημαντικότητας 5%. Μάλιστα στις 85 από τις 119 περιπτώσεις όπου και παρουσιάστηκε στατιστική σημαντικότητα της μεταβλητότητας του επιτοκίου, οι συντελεστές του συγκεκριμένου παράγοντα έχουν θετικό πρόσημο, οδηγώντας στο συμπέρασμα πως γι' αυτές τις τραπεζικές μετοχές, μία αύξηση της μεταβλητότητας του επιτοκίου του τριμηνιαίου έντοκου γραμματίου των Η.Π.Α., θα οδηγήσει σε αύξηση της διακύμανσης της απόδοσής τους.

Τέλος, φανερό είναι η αύξηση των περιπτώσεων όπου η μεταβλητότητα του δείκτη της συναλλαγματικής ισοτιμίας DTWEXM παρουσιάζει στατιστική σημαντικότητα, με το ποσοστό να αυξάνεται από το 44% της προηγούμενης περίπτωσης στο 78%. Υπάρχουν με αυτόν τον τρόπο σαφείς ενδείξεις υπέρ της άποψης πως η επιρροή της μεταβλητότητας του παράγοντα της ισοτιμίας περικλείεται σε 7 βασικές ισοτιμίες, αυτές των χωρών της Ευρωζώνης, του Καναδά, της Ιαπωνίας, του Ηνωμένου Βασιλείου, της Ελβετίας, της Αυστραλίας και της Σουηδίας. Παρατηρώντας τους συντελεστές της συγκεκριμένης μεταβλητής δε μπορεί να εξαχθεί κάποιο ασφαλές συμπέρασμα για τον τρόπο με τον οποίο η μεταβλητότητα της συναλλαγματικής ισοτιμίας επιδρά στη μεταβλητότητα των μετοχών. Σε 154 από τις 252 στατιστικά σημαντικές περιπτώσεις, μία αύξηση της μεταβλητότητας του δείκτη DTWEXM θα προκαλέσει και αύξηση της μεταβλητότητας των τραπεζικών μετοχών, ενώ για τις υπόλοιπες, μείωση της διακύμανσης των αποδόσεών τους.

5.3.3 3η Περίπτωση

Η τελευταία περίπτωση του μοντέλου που εξετάζεται στην παρούσα υποενότητα περιγράφεται από τις εξισώσεις (19) και (20), και πέραν της χρήσης του περιορισμένου δείκτη ισοτιμιών DTWEXM, εξετάζει την επιρροή της μεταβλητότητας του επιτοκίου ενός πιο μακροπρόθεσμου τίτλου σε σχέση με τις δύο προηγούμενες περιπτώσεις. Από άποψη σύγκρισης με τις μελέτες των Kashman κ.α. (2011) και Huo (2012), είναι η περίπτωση που ως προς τη φύση των μεταβλητών, προσεγγίζει καλύτερα τα δεδομένα των προαναφερθέντων, οι οποίοι και χρησιμοποιούν πιο

περιορισμένους δείκτες ισοτιμίας και επιτόκιο ομολόγου με μεγαλύτερη λήξη. Τα ευρήματα από την παλινδρόμηση των προαναφερθέντων μεταβλητών κάτω από τη συγκεκριμένη σχέση παρατίθενται στο παράρτημα ΙΑ.

Τα αποτελέσματα για τους όρους ARCH και GARCH είναι ίδια με αυτά των προηγούμενων περιπτώσεων με αξιοσημείωτη την υπεροχή των υστερήσεων της μεταβλητότητας έναντι των νέων διαταραχών της προηγούμενης περιόδου. Σε ότι αφορά την επιρροή του επιτοκίου του δεκαετούς ομολόγου, ως προς τη μεταβλητότητα των αποδόσεων των τραπεζικών μετοχών, 177 από τις 322 περιπτώσεις παρουσιάζουν στατιστική σημαντικότητα σε επίπεδο 5%, ενώ από τις στατιστικά σημαντικές περιπτώσεις το 88% των συντελεστών του τετραγωνισμένου επιτοκίου είναι μεγαλύτερο του μηδενός. Αυτό υποδηλώνει πως στο 88% των περιπτώσεων που το επιτόκιο εμφανίζει στατιστική σημαντικότητα, μία αύξηση των επιτοκίων θα προκαλέσει και αύξηση στη μεταβλητότητα των αποδόσεων των αντίστοιχων μετοχών. Επιπρόσθετα, παρατηρώντας τα εμπειρικά αποτελέσματα που αφορούν τη μεταβλητότητα των αποδόσεων της ισοτιμίας, σε 268 από τις 322 παλινδρομήσεις που πραγματοποιήθηκαν για τη συγκεκριμένη περίπτωση μοντέλου που εξετάζεται σε αυτήν την υποενότητα, ο παράγοντας της ισοτιμίας βρέθηκε στατιστικά σημαντικός. Ο τρόπος που η μεταβλητότητα του δείκτη ισοτιμίας επηρεάζει τη μεταβλητότητα των τραπεζικών μετοχών δεν εμφανίζει κάποια ιδιαίτερα ισχυρή συστηματικότητα, αφού σε 169 από τις 268 περιπτώσεις μία αύξηση της μεταβλητότητας της ισοτιμίας θα προκαλέσει και αύξηση της μεταβλητότητας των μετοχών ενώ στις υπόλοιπες 99 μείωση της διακύμανσης των αποδόσεων τους.

Σε ότι αφορά τον παράγοντα του επιτοκίου, τα συγκεκριμένα αποτελέσματα συμφωνούν ποιοτικά με αυτά των Kashman κ.α. (2011), αφού στην δική τους έρευνα πέραν της στατιστικής σημαντικότητας όλων των περιπτώσεων που εξέτασαν, κάτι το οποίο έρχεται σε αντίθεση με τα εμπειρικά αποτελέσματα της συγκεκριμένης πτυχιακής, σε όλες τις στατιστικά σημαντικές περιπτώσεις ο συντελεστής θ_1 είναι θετικός. Η ύπαρξη περισσότερων στατιστικά σημαντικών περιπτώσεων ως προς τον παράγοντα του επιτοκίου, για μία αγορά όπως αυτή της Τουρκίας οφείλεται στην περιορισμένη αγορά παραγώγων καθώς και σε αναποτελεσματικότητα διαχείρισης του κινδύνου του επιτοκίου μέσα από διαδικασίες αντιστάθμισης, κάτι το οποίο επισημαίνεται και από τους Kashman κ.α. (2011). Μία μεγάλη αγορά με πληθώρα παραγώγων προϊόντων για την αντιστάθμιση του κινδύνου του επιτοκίου, όπως αυτή

των Η.Π.Α., δικαιολογεί το χαμηλότερο ποσοστό στατιστικά σημαντικών περιπτώσεων ως προς τον παράγοντα αυτό. Για τον παράγοντα της ισοτιμίας, παρόλο που το ποσοστό των στατιστικά σημαντικών περιπτώσεων είναι κοντά σε αυτό της αντίστοιχης έρευνας που διενεργήθηκε για τις τραπεζικές μετοχές της Τουρκίας, το πρόσημο του αντίστοιχου συντελεστή μπορεί να είναι αρνητικό σε αρκετές περιπτώσεις, επηρεάζοντας έτσι αρνητικά τη μεταβλητότητα των τραπεζικών μετοχών των Η.Π.Α..

5.4 Έλεγχος ύπαρξης συστηματικότητας στα αποτελέσματα εξαιτίας του μεγέθους των τραπεζών

Στη συγκεκριμένη υποενότητα εξετάζεται η ύπαρξη συστηματικότητας ως προς το μέγεθος στα εμπειρικά αποτελέσματα της τρίτης περίπτωσης του μοντέλου GARCH (1,1) για την εκτίμηση της “υπό-συνθήκη” διακύμανσης. Όπως αναφέρθηκε και στην ενότητα που αφορούσε τη συλλογή των δεδομένων, για κάθε τραπεζική μετοχή συλλέχθηκαν οι ημερήσιες τιμές της αγοραίας αξίας των υποκείμενων τραπεζών. Από αυτές τις τιμές υπολογίστηκε ο αριθμητικός μέσος όρος (για παρατηρήσεις 10 ετών) της αγοραίας αξίας της κάθε τράπεζας και στη συνέχεια, αφού οι τράπεζες αυτές κατατάχθηκαν ανάλογα με τη συγκεκριμένη τιμή, ξεκινώντας από την τράπεζα με την υψηλότερη αγοραία αξία και καταλήγοντας σε αυτή με την μικρότερη, χωρίστηκαν σε 14 χαρτοφυλάκια καθένα από τα οποία περιέχει 23 τραπεζικές μετοχές. Το αποτέλεσμα της όλης διαδικασίας παρατίθεται στον πίνακα του παραρτήματος IB.

Από τα αποτελέσματα που προέκυψαν, διαφαίνεται ότι για τα τρία χαρτοφυλάκια με την υψηλότερη αγοραία αξία καθώς και για τα τρία με τη χαμηλότερη (χαρτοφυλάκια 1,2,3 και 12,13,14), οι περιπτώσεις στατιστικής σημαντικότητας των τραπεζικών μετοχών ως προς τη μεταβλητότητα της συναλλαγματικής ισοτιμίας είναι περισσότερες. Μπορεί λοιπόν να υποθεί πως τράπεζες με ακραίες τιμές αγοραίας αξίας εκδίδουν μετοχές, η μεταβλητότητα των οποίων είναι περισσότερο ευαίσθητη στη μεταβλητότητα της ισοτιμίας. Μάλιστα για χαρτοφυλάκια με πολύ μικρή αγοραία αξία (χαρτοφυλάκιο 11,12, και 13) οι περιπτώσεις στατιστικής σημαντικότητας ως προς τον παράγοντα του επιτοκίου είναι οι λιγότερες σε σύγκριση με τα υπόλοιπα, κάτι το οποίο δημιουργεί σοβαρές ενδείξεις υπέρ της άποψης πως για τράπεζες με μικρή κεφαλαιακή αξία, η ευαισθησία των

μετοχών τους ως προς το επιτόκιο είναι μικρή. Παράλληλα, σε ότι αφορά την ευαισθησία στον παράγοντα του επιτοκίου, αυτή παρουσιάζει τις περισσότερες περιπτώσεις για ενδιάμεσα χαρτοφυλάκια (χαρτοφυλάκιο 4,5 και 6) και τις λιγότερες για χαρτοφυλάκια με μετοχές με πολύ μεγάλες ή πολύ μικρές τραπεζικές μετοχές.

6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η διευρένηση των επιπτώσεων του επιτοκίου καθώς και των μεταβολών της συναλλαγματικής ισοτιμίας ως προς τις αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών, απέκτησε ιδιαίτερη σημασία τα τελευταία χρόνια, κάτι το οποίο οφείλεται σε μεγάλο βαθμό σε μακροοικονομικά φαινόμενα, κρίσεις, ρυθμίσεις και απορρυθμίσεις, εξαγορές και συγχωνεύσεις, αλλαγές ως προς τη νομισματική πολιτική, την εξέλιξη του χρηματοοικονομικού και τεχνολογικού κλάδου καθώς και των συστημάτων εμπορίας διαπραγματευόμενων τίτλων κ.α.. Η παρούσα πτυχιακή εργασία εξετάζει την ταυτόχρονη επιρροή των παραγόντων της αγοράς, του επιτοκίου καθώς και της συναλλαγματικής ισοτιμίας ως προς τις αποδόσεις των τραπεζικών μετοχών των Η.Π.Α. που διαπραγματεύονται στους NYSE και NASDAQ. Για την εξέταση της συγκεκριμένης σχέσης χρησιμοποιούνται μοντέλα OLS και GARCH, ωστόσο, λόγω της παρατήρησης του φαινομένου της αυτοσυσχέτισης στα κατάλοιπα, τα μοντέλα GARCH κρίνονται πιο αποτελεσματικά ως προς την εξαγωγή των συντελεστών των ανεξάρτητων μεταβλητών. Το σημαντικότερο συμπέρασμα που προέκυψε από την εξέταση των διαφορετικών περιπτώσεων OLS μοντέλων ήταν η διαφαινόμενη επικράτηση του δείκτη DTWEXM έναντι του DTWEXB ως προς το ποσοστό στατιστικά σημαντικών περιπτώσεων. Η χρήση μοντέλων GARCH μας επιτρέπει και τον έλεγχο της επίδρασης του επιτοκίου και της μεταβλητότητας της ισοτιμίας ως προς τη μεταβλητότητα των τραπεζικών μετοχών.

Από τα εμπειρικά αποτελέσματα του δεύτερου μοντέλου, φαίνεται να υπάρχει ένα αξιοσημείωτο ποσοστό τραπεζικών μετοχών των οποίων οι “υπό-συνθήκη” αποδόσεις επηρεάζονται από τις αποδόσεις συγκεκριμένων ισοτιμιών και μάλιστα θετικά. Σε ότι αφορά την επίδραση του επιτοκίου, στατιστική σημαντικότητα παρουσιάζεται στο ένα πέμπτο των περιπτώσεων τραπεζικών μετοχών που εξετάστηκαν ενώ στην πλειονότητα των στατιστικά σημαντικών περιπτώσεων επηρεάζει αρνητικά τις αποδόσεις των υποκείμενων τραπεζικών μετοχών. Αυτό που σίγουρα μπορεί να υποθεί για το συγκεκριμένο μοντέλο είναι η ισχυρή επίδραση του παράγοντα της αγοράς, ο οποίος πέραν του ότι εμφανίζεται ως στατιστικά σημαντικός στην πλειονότητα των περιπτώσεων, επηρεάζει θετικά τις “υπό-συνθήκη” αποδόσεις τους.

Επιπρόσθετα, από τα εμπειρικά αποτελέσματα του τρίτου μοντέλου βλέπουμε πως η μεταβλητότητα ενός αρκετά μεγάλου ποσοστού των τραπεζικών μετοχών επηρεάζεται από τη μεταβλητότητα συγκεκριμένων ισοτιμιών (δείκτης DTWEXM), ενώ στην πλειονότητα των στατιστικά σημαντικών περιπτώσεων, αύξηση της μεταβλητότητας της ισοτιμίας θα προκαλέσει και αύξηση στην διακύμανση των αποδόσεων των μετοχών. Σημαντικός είναι και ο αριθμός των τραπεζικών μετοχών που η μεταβλητότητά τους επηρεάζεται από τον παράγοντα του επιτοκίου και μάλιστα θετικά. Από τη χρήση ως παράγοντα επιτοκίου τόσο του βραχυπρόθεσμου τριμηνιαίου έντοκου γραμματίου των Η.Π.Α. όσο και του πιο μακροπρόθεσμου δεκαετούς ομολόγου, προκύπτει πως ένα μεγαλύτερο ποσοστό τραπεζικών μετοχών είναι ευαίσθητο ως προς το δεύτερο. Μάλιστα, μέσα από την κατάταξη και τη δημιουργία χαρτοφυλακίων τραπεζικών μετοχών ανάλογα με το μέγεθος της κάθε τράπεζας παρατηρήθηκε ότι η ευαισθησία ως προς τον παράγοντα της ισοτιμίας αυξάνεται στα δύο άκρα της κατανομής, δηλαδή όσο κινούμαστε σε χαρτοφυλάκια με τραπεζικές μετοχές πολύ μεγάλης ή πολύ μικρής κεφαλαιακής αξίας.

Τα εμπειρικά αποτελέσματα της συγκεκριμένης πτυχιακής εργασίας παρέχουν σημαντική πληροφόρηση τόσο σε επενδυτές, σχετικά με την επαναποτίμηση των τραπεζικών μετοχών, όσο και σε τραπεζίτες, σχετικά με τη διαμόρφωση στρατηγικών διαχείρισης κινδύνου. Η εξακρίβωση των επιπτώσεων του επιτοκίου καθώς και των μεταβολών της ισοτιμίας ως προς τις αποδόσεις και τη μεταβλητότητα των τραπεζικών μετοχών παρέχει σημαντικές πληροφορίες σχετικά με τη διαχείριση χαρτοφυλακίων, τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνές επίπεδο. Ως αποτέλεσμα, οι διάφοροι επενδυτές θα πρέπει να παρακολουθούν στενότερα τις νομισματικές πολιτικές των κρατών και να διαφοροποιούν τις επενδύσεις και τη σύνθεση των χαρτοφυλακίων τους, όταν υπάρχουν αλλαγές στο επιτόκιο και τη συναλλαγματική ισοτιμία, λόγω και των υποκείμενων αλλαγών που θα προκύψουν στη σχέση μεταξύ κινδύνου και απόδοσης. Για τις ίδιες τις τράπεζες, από τη στιγμή που το επιτόκιο και η συναλλαγματική ισοτιμία επηρεάζουν τις αποδόσεις των μετοχών τους, μέσα από τις επιπτώσεις τους στους ισολογισμούς τους, καταδεικνύεται ως σημαντική η ανάγκη διαχείρισης και εξισορρόπησης των κινδύνων του επιτοκίου καθώς και της ισοτιμίας. Τέτοιες ενέργειες συμβάλουν στην ανάπτυξη ενός σταθερού και υγιούς τραπεζικού συστήματος και κατ' επέκταση χρηματοοικονομικού κλάδου.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Bae, S.C., 1990. Interest rate changes and common stock returns of financial institutions: revisited. *Journal of Financial Research*, 13, pp. 71–79.
- Bollerslev, T., 1986. Generalized autoregressive conditional heteroscedasticity, *Journal of Econometrics*, 31, pp 307-327.
- Brooks, C., 2014. Introductory econometrics for finance. 3rd Edition, Chapter 9.
- Chamberlain, S., Howe, J., Popper, H., 1997. The exchange rate exposure of US and Japanese banking institutions. *Journal of Banking & Finance*, 21, pp. 871–892.
- Chance, D.M., Lane, W.R., 1980. A re-examination of interest rate sensitivity in the common stocks of financial institutions. *Journal of Financial Research*, 3, pp. 49–55.
- Choi, J.J., Elyasiani, E., Kopecky, K., 1992. The sensitivity of bank stock returns to market, interest, and exchange rate risks. *Journal of Banking & Finance*, 16, pp. 983-1004
- Christie, A. A., 1982. The Stochastic Behavior of Common Stock Variances-Value, Leverage and Interest Rate Effects. *Journal of Financial Economics*, 10, pp. 407-432.
- Edmister, R. and Merriken, H., 1989. Measuring interest rate sensitivity of consumer depositors, *Journal of Financial Services Research*, 2, pp. 133-45.
- Elyasiani, E., Mansur, I., 1998. Sensitivity of bank stock returns distribution to changes in the level of volatility of interest rate: a GARCH-M model. *Journal of Banking & Finance*, 22, pp. 535–563.
- Eun, C. and Resnick, B., 1988. Exchange rate uncertainty, forward contracts, and international portfolio selection, *Journal Finance*, Vol. 43, pp. 197-215.
- Fama, Eugene and Kenneth French, 1993. Common risk factors in the returns on stocks and bonds, *Journal of Financial Economics*, 33, pp. 3-56.
- Fama, Eugene and Kenneth French, 1996. The CAPM is wanted, dead or alive, *Journal of Finance*, 51, pp. 1947-1958.
- Fama, Eugene and Kenneth French, 1998. Value versus growth: The international evidence, *Journal of Finance*, 53, pp. 1975-1999.
- Flannery, M., James, C., 1984. The effect of interest rate changes on the common stock returns of financial institutions. *The Journal of Finance*, 39, pp. 1141–1153.
- Flannery, M.J., Hameed, A.S., Harjes, R.H., 1997. Asset pricing, time-varying risk premia and interest rate risk. *Journal of Banking & Finance*, 21, pp. 315–335.
- Gandhi, P., Lustig, H., 2010. Size Anomalies in U.S. Bank Stock Returns: A Fiscal Explanation, *Journal of Finance*, 70, pp. 733-768.
- Grammatikos, T., Saunders, A., Swary, I., 1986. Returns and risks of US bank foreign currency activities. *The Journal of Finance*, 41, pp. 671–683.

- Hahm, J.H., 2004. Interest rate and exchange rate exposures of banking institutions in pre-crisis Korea. *Applied Economics*, 36, pp. 1409–1419.
- Huo, M., 2012. The sensitivity of bank stock returns to interest rate, exchange rate volatility in Canada, M.A. Degree Major Paper, Department of Economics, University of Ottawa
- Jain, A., Narayan, P.K., Thomson, D., 2011. The relationship between exchange rates, interest rates and Australian bank returns, *Applied Economics Letters*, 18:10, pp. 967-972
- Joseph, N.L., Vezos, P., 2006. The sensitivity of US banks' stock returns to interest rate and exchange rate changes, *Journal of Financial Services Research*, Vol.1 No.3, pp. 207-229
- Kasman, S., Vardar, G. & Tunc, G., 2011. The Impact of Interest Rate and Exchange Rate Volatility on Banks' Stock Returns and Volatility: Evidence from Turkey. *Economic Modelling*, 28, pp. 1328-1334.
- Kessel, R. (1956). Inflation-caused wealth redistribution: a test of a hypothesis'', *American Economic Review*, Vol. March, pp. 128-41.
- King, M. and Wadhvani, S., 1990. The transmission of volatility between stock markets, *Review of Financial Studies*, Vol. 3, pp. 5-33.
- Lloyd, W.P., Shick, R.A., 1977. A test of stone's two-index model of returns. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 12, pp. 363–376.
- Lynge, M. J. and Zumwalt, J. K., 1980. An Empirical Study of the Interest Rate Sensitivity of Commercial Bank Returns: A Multi-Index Approach. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 15, pp. 731-742.
- Madura, J. and Zarruk, E., 1995. Bank exposure to interest rate risk: a global perspective, *Journal of Financial Research*, 18, pp. 1-13.
- Mansur, I., Elyasiani, E., 1995. Sensitivity of bank equity returns to the level and volatility of interest rates. *Managerial Finance*, 21, pp. 58–77.
- Schuermann, T., Stiroh, J., 2006. Visible and Hidden Risk Factors for Banks, Federal Reserve Bank of New York, Staff Report no. 252, https://www.bis.org/bcbs/events/rtf06schuermann_etc.pdf
- Song, F., 1984. A Two-Factor ARCH model for deposit-institution stock returns, *Journal of Money, Credit and Banking*, 26, pp. 323-40.
- Song, F., 1994. A Two Factor ARCH Model for Deposit-institution Stock Returns, *Journal of Money Credit and Banking*, 26, pp. 323-340.
- Stone, B., 1974. Systematic interest rate risk in a two index model of returns. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 9, pp. 709-721.
- Sweeney, R., Warga, A., 1986. The pricing of interest rate risk: evidence from the stock market. *The Journal of Finance*, 41, pp. 393-410.

Tripathi V., Ghosh R., 2012. Interest Rate Sensitivity of Banking Stock Returns in India, *International Journal of Financial Management* (ISSN: 2229-5690) Vol. 2, No. 4, Dec. 2012, pg. 10-20. Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2322616>

Wetmore, J.L., Brick, J.R., 1994. Commercial bank risk: market interest rate, foreign exchange. *Journal of Financial Research*, 17, pp. 585–596.

Yourougou, P., 1990. Interest rate and the pricing of depository financial intermediary common stock: empirical evidence. *Journal of Banking & Finance*, 14, pp. 803-820.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α

Bank stock	Mean	Median	Max	Min	Std.	Skewness	Kurtosis	Jarque-Bera
ABCB	0,0185	0,00	27,0871	-28,6726	3,5253	-0,02595	17,1046	20806,05
ACFC	-0,1042	0,00	40,2612	-24,12216	4,9467	1,01815	13,3181	11568
ACNB	0,0198	0,00	26,0884	-17,69307	1,9073	0,55430	23,1869	42747,29
AF	-0,0192	0,00	15,8148	-21,8117	2,5542	-0,32377	13,1911	10905,78
AMNB	0,0159	0,00	12,3682	-10,84743	2,0553	0,21977	7,4629	2103,239
AMRB	-0,0145	0,00	15,5194	-21,91555	2,3043	-0,30306	13,6498	11900,1
ANCX	0,0425	0,00	20,1585	-23,63888	2,3560	-0,06267	15,8292	17214,86
AROW	0,0286	0,00	25,4578	-20,25871	2,1156	0,27000	23,0565	42100,7
ASB	-0,0137	0,00	19,3537	-18,99901	2,6059	-0,31432	13,1057	10721,85
ASRV	-0,0114	0,00	41,1735	-39,3195	3,6727	0,17610	24,7981	49706,41
ATLO	0,0180	0,00	52,9845	-41,88528	3,2089	0,56234	50,6073	237165,4
AUBN	0,0032	0,00	18,3331	-15,47501	2,0914	0,47729	13,0637	10687,31
BAC	-0,0351	0,00	30,2096	-35,10883	3,6931	-0,44296	24,4291	48107,22
BANC	-0,0187	0,00	19,5837	-34,31739	3,1717	-0,79894	17,1675	21258,86
BANF	0,0217	0,00	21,2428	-24,87771	2,1941	0,03614	18,1754	24085,29
BANR	-0,0684	0,00	33,6243	-40,89862	3,7353	-0,12447	20,6495	32584,8
BAP	0,0538	0,00	11,2256	-20,84265	2,0392	-0,50317	11,7712	8151,939
BBT	0,0027	0,00	21,1982	-26,60794	2,5491	-0,07730	18,4129	24846,97
BBX	-0,0123	0,00	60,6136	-42,7444	5,0181	1,20636	26,2383	57085,76
BCBP	-0,0101	0,00	17,0626	-13,1328	2,2067	0,15208	12,4533	9355,836
BCTF	-0,0060	0,00	35,6680	-22,31448	2,2278	1,93378	80,3337	627024,7
BDGE	0,0182	0,00	19,9810	-12,78334	2,0947	0,25608	10,0819	5272,597
BFIN	-0,0073	0,00	16,9179	-22,87774	2,2441	-0,23001	13,7381	12081,34
BHLB	0,0038	0,00	13,6393	-12,12385	2,0900	0,15296	7,7984	2417,75
BKMU	-0,0099	0,00	15,4628	-14,23507	2,2907	0,08769	7,0770	1741,603
BKSC	0,0189	0,00	20,2940	-18,41438	2,6805	0,13202	11,6560	7843,27
BLX	0,0220	0,00	18,3440	-14,32638	2,3857	0,28365	10,2083	5467,714
BMRC	0,0263	0,00	14,1548	-9,48341	1,7440	0,41611	8,2461	2950,687
BMTC	0,0230	0,00	19,7271	-20,38392	2,3048	-0,43828	15,9790	17697,93
BOCH	-0,0093	0,00	20,8946	-27,88325	2,4441	-0,65908	20,6348	32705,62
BOFI	0,1116	0,00	17,7299	-35,93949	2,8520	-0,65118	18,2229	24413,1
BOH	0,0198	0,04	12,9458	-25,50766	1,9946	-0,78303	20,0310	30591,38
BOKF	0,0164	0,00	14,3512	-13,4258	2,0422	0,22677	10,6865	6200,567
BOTJ	0,0045	0,00	28,8686	-37,60161	4,1874	-0,44641	17,0452	20714,28
BPFH	-0,0212	0,00	24,4073	-30,9022	3,4640	-0,33855	13,8438	12345,63
BPOP	-0,0562	0,00	27,2644	-70,52685	3,7532	-2,05621	59,1852	331914,7
BRKL	0,0087	0,00	11,8776	-14,97318	2,0165	0,05185	8,5270	3195,904
BSF	-0,0948	0,00	26,5912	-34,44548	3,9359	-0,33701	12,2676	9030,013
BSRR	-0,0039	0,00	24,9244	-37,28535	3,0287	-0,24701	20,3918	31659,38
BUSE	-0,0322	0,00	22,9543	-19,17939	2,8376	-0,05273	13,3752	11259,06
BWFG	0,0247	0,00	34,8307	-48,48501	2,6001	-2,26803	133,2059	1775212
BXS	0,0058	0,00	19,7109	-16,37508	2,5186	0,14651	12,1185	8704,86

Bank stock	Mean	Median	Max	Min	Std.	Skewness	Kurtosis	Jarque-Bera
BYBK	-0,0381	0,00	35,2017	-43,96493	3,9107	-0,57661	22,5169	39975,72
BYFC	-0,0741	0,00	80,5625	-41,75572	6,1192	1,54926	26,4792	58657,85
C	-0,0892	0,00	45,6316	-49,46962	3,8917	-0,57154	34,0601	101031,6
CAC	0,0147	0,00	17,7840	-21,32734	2,6733	0,08718	13,8282	12265,46
CART	-0,0376	0,00	38,0464	-31,80876	4,3329	0,30520	17,9505	23415,31
CARV	-0,1706	0,00	140,2824	-62,41543	7,6329	3,38217	60,7896	354056,1
CASH	0,0494	0,00	29,3222	-40,11111	3,0223	-0,63838	30,1945	77514,11
CATY	0,0039	0,00	23,6514	-23,8861	3,1433	0,27934	12,3774	9229,15
CBAN	-0,0117	0,00	25,1893	-26,29895	3,7909	0,19605	10,4191	5772,607
CBFV	0,0169	0,00	19,3495	-13,85862	1,7247	0,33464	31,0486	82325,1
CBSH	0,0265	0,02	15,1130	-16,43919	1,8342	0,12869	13,2416	10976,8
CBU	0,0394	0,00	16,3146	-14,21978	2,1804	0,31190	9,3884	4308,968
CCBG	-0,0217	0,00	27,7646	-21,94099	2,9127	0,42188	13,2899	11148
CCNE	0,0253	0,00	17,5725	-20,2722	2,2819	0,13086	13,3791	11273,54
CFBK	-0,1214	0,00	43,1218	-46,53051	5,7585	0,31535	12,7294	9941,669
CFCPB	0,0005	0,00	83,6442	-25,63522	3,1707	9,42645	253,1800	6583048
CFFI	0,0090	0,00	29,9167	-24,7502	2,7911	0,48829	20,0280	30423,8
CFFN	-0,0012	0,00	6,6063	-8,965776	1,3651	-0,22499	7,9342	2567,349
CFNB	0,0044	0,00	28,6930	-23,41934	2,8059	0,44039	29,0337	70962,76
CFR	0,0182	0,00	16,3059	-13,18254	1,9865	0,39160	11,5392	7690,155
CHCO	0,0200	0,00	16,4716	-19,7226	2,1853	-0,07258	11,0070	6707,314
CHFC	0,0194	0,00	17,8234	-19,29725	2,3725	0,19298	10,1336	5337,701
CHFN	-0,0362	0,00	38,2989	-38,29885	3,2136	-0,07917	32,3884	90328,78
CHMG	0,0050	0,00	19,5745	-16,90763	1,9506	0,37876	21,7914	36990,26
CIVB	-0,0006	0,00	17,6052	-17,26853	2,8736	0,05965	9,3781	4255,95
CIZN	0,0058	0,00	27,4555	-27,20199	2,6063	0,29881	20,1747	30886,31
CMA	0,0059	0,00	17,5498	-20,7196	2,8779	-0,20515	11,1655	6990,737
CNBKA	0,0314	0,00	25,1505	-22,83301	2,3816	0,20451	19,1323	27235,56
CNOB	0,0217	0,00	21,3375	-11,87163	1,9712	0,43568	12,1926	8917,083
COBZ	-0,0106	0,00	17,5633	-28,05838	3,1644	-0,48252	14,1511	13101,92
COLB	0,0096	0,00	19,3808	-52,46189	3,1759	-2,05910	40,3632	147773,1
CPF	-0,1277	0,00	32,3129	-43,5705	4,3417	-0,27488	17,8113	22974,57
CSBK	0,0122	0,00	15,0121	-18,5735	2,0224	0,14049	13,5119	11564,61
CSFL	0,0074	0,00	28,2492	-25,616	3,0117	0,31434	14,5227	13927,21
CTBI	0,0109	0,00	11,2582	-20,86999	2,1664	-0,19175	10,2395	5496,69
CUBN	0,0201	0,00	37,1064	-23,76717	1,5147	4,07107	206,0197	4317544
CUNB	0,0303	0,00	17,6500	-15,2407	1,7657	0,35495	17,9674	23481,64
CVBF	0,0222	0,00	20,2104	-25,27024	2,7781	0,05358	12,5246	9488,871
CVCY	0,0121	0,00	45,6097	-24,90897	3,5985	1,33488	26,6804	59391,91
CVLY	0,0273	0,00	23,0528	-21,20857	2,4935	-0,00585	18,3460	24629,35
CWBC	-0,0210	0,00	27,4417	-29,51171	3,7656	-0,09742	15,3864	16049,49
CZFC	0,0049	0,00	64,8150	-33,64722	2,9038	3,85351	115,1480	1321575
CZNC	0,0074	0,00	21,7532	-21,08394	2,6877	-0,27912	11,8127	8154,855
CZWI	0,0096	0,00	21,0124	-19,38016	2,1808	0,24905	16,1611	18141,23
DCOM	0,0144	0,00	14,5013	-21,7042	2,4138	-0,28198	12,2298	8942,54

Bank stock	Mean	Median	Max	Min	Std.	Skewness	Kurtosis	Jarque-Bera
DNBF	0,0159	0,00	32,0333	-29,03102	3,5757	0,12735	22,0792	38076,85
EBMT	0,0360	0,00	9,9146	-12,26068	1,3377	0,02672	18,8088	26137,71
EBTC	0,0338	0,00	18,2322	-14,26141	2,5783	0,24028	9,0157	3808,869
EFSC	0,0111	0,00	20,5368	-21,52798	3,0123	0,23825	11,3919	7388,829
EGBN	0,0575	0,00	29,6140	-27,11408	2,6349	0,26771	19,6086	28878,78
EMCF	0,0000	0,00	24,5123	-24,51225	2,5844	0,11364	17,7130	22644,76
EQFN	-0,0068	0,00	54,1916	-53,84136	4,1731	-0,34795	44,4957	180131,8
ESBK	0,0015	0,00	40,2307	-33,54716	3,1388	0,43369	28,3131	67090,93
ESXB	0,0006	0,00	25,1314	-17,90482	2,8547	0,49801	15,0066	15180,29
EWBC	0,0144	0,00	43,8441	-39,15953	3,4229	0,52523	28,1447	66238,91
FBC	-0,1597	0,00	45,0201	-61,84236	5,0685	-1,04019	25,2550	52251,27
FBIZ	0,0291	0,00	22,3144	-23,48607	2,5548	-0,26875	23,4702	43853,55
FBMS	-0,0038	0,00	41,1901	-27,97587	3,7752	1,03123	25,9248	55408,32
FBNC	0,0087	0,00	18,3743	-21,24699	2,9922	0,12738	10,7544	6295,378
FBP	-0,1225	0,00	43,3988	-30,29211	4,4416	0,45295	11,4176	7496,229
FBSS	-0,0162	0,00	22,7578	-18,29599	2,5783	0,30476	16,1039	17996,99
FCAP	0,0222	0,00	24,3085	-18,64501	2,2883	0,63811	22,8925	41555,3
FCBC	-0,0108	0,00	19,8299	-22,84769	2,8073	0,05838	10,7952	6356,501
FCCO	0,0030	0,00	23,7910	-15,23855	2,6973	0,43100	12,3504	9221,44
FCCY	0,0158	0,00	23,4723	-24,47803	2,8798	-0,06907	15,6272	16677,33
FCF	0,0022	0,00	20,5599	-20,43782	2,7802	0,25684	10,1081	5311,64
FCNCA	0,0223	0,00	19,3848	-15,41684	2,0118	0,64226	13,4465	11585,69
FDEF	0,0206	0,00	17,7334	-21,5587	2,6117	-0,85145	15,0539	15498,92
FFBC	0,0214	0,00	21,3713	-15,00978	2,5884	0,41738	11,1229	6973,492
FFIC	0,0216	0,00	19,7993	-15,54849	2,5595	0,14270	11,1712	6991,321
FFIN	0,0468	0,00	11,5506	-13,43833	2,0024	0,07139	7,0073	1681,615
FFKT	0,0083	0,00	24,5687	-36,66493	3,1406	-0,10439	19,7032	29182,99
FGBI	0,0084	0,00	37,9491	-47,44599	2,1388	-3,68781	191,9620	3740009
FHN	-0,0221	0,00	25,5444	-44,1144	3,1890	-0,91107	28,0940	66204,25
FISI	0,0157	0,00	26,4568	-24,32384	3,1768	0,44777	16,3169	18630,56
FITB	-0,0166	0,03	47,2288	-57,31663	4,1588	-0,43934	44,8199	182987,3
FLIC	0,0427	0,00	12,5018	-12,13882	1,8191	0,09818	7,3024	1939,91
FMAO	0,0178	0,00	13,9262	-12,94111	1,6914	-0,02067	13,5155	11564,46
FMBH	0,0089	0,00	32,5422	-36,62444	2,2902	-0,17810	56,8454	303234,7
FMBI	-0,0170	0,00	23,5288	-36,79607	3,1261	-0,33609	19,1141	27203,66
FMNB	0,0118	0,00	22,3144	-18,80522	2,7541	0,45554	12,4803	9486,369
FNB	-0,0052	0,00	19,5667	-25,53312	2,7364	-0,33643	15,1521	15491,51
FNBG	0,0195	0,00	18,2336	-22,31488	2,4283	-0,11050	18,8592	26309,26
FNLC	0,0272	0,00	29,5364	-18,97017	2,7445	0,91042	19,8808	30148,93
FRBK	-0,0137	0,00	29,1662	-31,22232	3,1832	0,09868	20,4980	32025,45
FRME	0,0130	0,00	16,5169	-17,0983	2,7854	0,16589	8,3660	3022,929
FSBK	-0,0391	0,00	24,2688	-22,18648	3,1350	-0,00840	13,3117	11120,52
FULT	0,0047	0,00	17,1975	-20,15704	2,6698	-0,22993	12,5470	9554,415
FUNC	-0,0126	0,00	25,1314	-21,58492	3,1584	0,42168	12,0728	8683,228
FUSB	-0,0385	0,00	26,9437	-19,38347	3,3735	0,31401	10,7600	6338,946

Bank stock	Mean	Median	Max	Min	Std.	Skewness	Kurtosis	Jarque-Bera
GABC	0,0517	0,00	11,2487	-11,63551	2,0972	0,20679	6,4519	1264,064
GBCI	0,0157	0,00	15,7326	-20,32362	2,5318	0,11658	10,1630	5371,753
GBNK	-0,0267	0,00	27,4437	-27,09872	4,0125	0,33980	11,4786	7566,523
GCBC	0,0432	0,00	19,3921	-24,79953	2,9192	0,00314	14,7002	14316,82
GFED	-0,0121	0,00	27,4259	-30,1585	3,0345	-0,03553	21,3546	35233,84
GLBZ	-0,0084	0,00	27,8597	-22,20331	3,0489	0,37441	16,1909	18256,06
GNTY	0,0105	0,00	87,8550	-87,85504	2,5401	-0,01841	1142,2510	1,36E+08
GSBC	0,0246	0,00	34,1592	-14,91617	2,5370	1,30976	21,5691	36779,12
HAFC	-0,0654	0,00	33,6472	-27,44368	3,7277	0,38941	16,3935	18824,27
HBAN	-0,0233	0,00	33,8228	-36,5077	4,2242	0,04324	22,0744	38051,42
HBHC	-0,0081	0,00	14,0384	-19,87395	2,4734	-0,50453	11,9266	8440,147
HBMD	0,0030	0,00	29,8364	-31,0631	3,0504	-0,72495	28,3598	67479,59
HBNC	0,0493	0,00	14,1746	-14,66035	1,9082	-0,07032	11,3106	7225,223
HFBC	-0,0056	0,00	21,2803	-19,74238	2,1312	0,26384	26,6052	58303,35
HFBL	0,0345	0,00	27,8348	-21,92085	2,2251	0,25305	43,4347	171016,7
HFWA	0,0015	0,00	14,1500	-12,93751	2,0855	0,26194	8,6046	3313,828
HIFS	0,0696	0,00	11,9495	-17,32233	1,9328	-0,19896	12,3601	9179,184
HMNF	-0,0271	0,00	44,8268	-22,11664	4,1159	1,20484	18,4741	25649,59
HOMB	0,0678	0,00	15,4848	-15,74906	2,1511	0,15302	8,9612	3726,302
HOPE	0,0018	0,00	20,0550	-25,82349	3,1821	-0,56015	14,9163	14981,98
HTBK	-0,0244	0,00	25,0683	-29,61126	3,5704	-0,03653	13,8748	12368,81
HTLF	0,0203	0,00	18,8963	-24,79822	2,8968	0,02867	11,8461	8184,432
HWBK	-0,0105	0,00	24,7977	-23,73285	2,6958	0,23474	13,8580	12353,04
IBCP	-0,0978	0,00	46,1818	-27,76317	5,0157	0,62439	13,1238	10882,06
IBKC	0,0139	0,00	16,6240	-16,36927	2,1130	0,06003	9,3973	4281,693
IBOC	0,0149	0,00	16,9023	-17,63818	2,7047	0,00210	8,3119	2950,951
INBK	0,0434	0,00	33,6489	-27,44381	3,0378	0,28599	30,4778	78997,66
INDB	0,0267	0,00	15,0750	-14,47574	2,3279	0,15183	9,2077	4039,828
ISBC	0,0325	0,00	9,2522	-9,982849	1,7860	0,08967	7,6770	2291,045
JPM	0,0231	0,00	22,3917	-23,55958	2,7740	0,11468	18,6059	25476,17
JXSB	0,0336	0,00	27,0540	-27,55029	2,8452	0,39553	29,7987	75174,24
KEY	-0,0292	0,00	29,3785	-40,54651	3,5371	-0,91785	25,3298	52499,91
KFFB	-0,0052	0,00	26,5964	-14,18655	2,0845	1,04536	21,0414	34498,18
KRNY	0,0116	0,00	13,3032	-11,83246	1,9860	0,16364	8,9142	3669,296
KTH	0,0044	0,00	19,4695	-19,38162	1,5250	-0,35767	33,8124	99345,58
KTN	0,0052	0,00	31,8100	-15,32574	1,5082	4,06925	118,4891	1401831
KTP	-0,0090	0,00	17,6270	-23,30591	2,0253	-1,18107	28,7290	69815,97
LARK	0,0206	0,00	28,2694	-28,76801	2,3339	-0,35718	28,8605	69994,85
LBAI	0,0185	0,00	23,6989	-27,71621	3,0818	-0,19359	13,8451	12316,46
LCNB	0,0102	0,00	19,5309	-17,71467	2,3016	0,08559	13,8532	12322,15
LION	0,0154	0,00	45,7670	-28,009	3,6387	0,59903	23,9260	45946,78
LKFN	0,0408	0,02	22,4902	-18,37911	2,3816	0,46294	13,5119	11646,17
LSBK	0,0103	0,00	21,6577	-12,41768	1,8088	0,62023	23,0580	42237,18
LTXB	0,0506	0,00	12,0044	-9,258795	1,9912	0,21019	6,7419	1482,813
MBCN	-0,0016	0,00	22,8366	-18,98498	2,0385	0,31891	25,2806	51960,5

Bank stock	Mean	Median	Max	Min	Std.	Skewness	Kurtosis	Jarque-Bera
MBFI	0,0091	0,00	16,9647	-14,1509	2,6180	-0,10415	8,6718	3368,906
MBTF	-0,0120	0,00	47,9573	-21,34415	3,5714	1,56983	22,7003	41619,99
MBWM	0,0019	0,00	27,0513	-17,7309	3,1579	0,62648	13,3138	11289,16
MCBC	-0,0265	0,00	22,8477	-28,38285	3,4287	-0,11915	11,9837	8446,608
MFNC	0,0063	0,00	35,5455	-31,84537	3,6427	0,35632	21,0431	34100,58
MFSF	0,0178	0,00	15,0920	-14,66035	2,4362	-0,04294	8,2057	2834,957
MGYR	-0,0055	0,00	39,8776	-41,69401	4,4373	1,09345	22,3798	39779,2
MOFG	0,0232	0,00	16,8137	-11,69717	2,0139	0,15398	10,5792	6017,634
MPB	-0,0008	0,00	23,7045	-21,05648	2,8081	0,33658	15,8260	17252,05
MSFG	0,0282	0,00	23,1112	-20,1883	3,1162	0,31458	9,8117	4894,02
MSL	-0,0311	0,00	17,3406	-17,7533	2,5114	0,02257	8,9228	3669,001
MTB	0,0099	0,02	19,1098	-16,97184	2,3139	0,03378	12,4762	9391,804
NBN	-0,0150	0,00	31,5723	-27,01817	3,1328	0,30600	25,8841	54807,54
NBTB	0,0198	0,00	12,4789	-13,99688	2,2253	0,01516	8,3971	3046,477
NKSH	0,0235	0,00	17,9287	-11,3045	2,1397	0,31377	8,8435	3612,287
NRIM	0,0088	0,00	12,9759	-12,53965	1,7703	-0,03311	8,5587	3232,019
NWBI	0,0155	0,00	9,4829	-12,66853	1,7136	0,05654	8,6312	3317,668
NWC	0,0004	0,00	58,0178	-53,01041	3,6531	-1,04985	95,3320	892054,9
NWFL	0,0058	0,00	7,6961	-10,01424	1,5266	-0,06464	7,6789	2291,315
NYCB	-0,0005	0,00	13,0600	-15,88413	2,1025	-0,32712	13,2673	11069,66
OCFC	0,0107	0,00	19,3825	-17,73975	2,3873	0,13027	13,3093	11122,38
OFG	0,0005	0,00	32,7377	-51,3021	3,6952	-0,87801	29,8806	75890,9
OKSB	0,0016	0,00	26,0373	-46,37731	3,3117	-0,73098	25,4208	52796,67
OLBK	0,0325	0,00	19,5201	-15,10558	2,1667	0,16503	12,5907	9631,129
ONB	-0,0017	0,00	15,8374	-19,47383	2,4468	0,13035	10,3015	5582,654
OPHC	-0,2371	0,00	94,2608	-67,17331	8,2121	1,13374	25,2739	52424,25
OPOF	0,0038	0,00	16,7842	-12,95806	2,1013	0,46600	11,5436	7724,65
ORRF	-0,0176	0,00	11,2478	-35,12783	2,2251	-1,75369	31,4289	85811,05
OSBC	-0,0389	0,00	45,1985	-23,01776	4,1484	1,00083	15,4243	16562,92
OSBCP	-0,0001	0,00	24,5958	-42,50462	3,1366	-1,13747	29,0013	71246,62
OTTW	0,0074	0,00	61,4589	-57,25275	4,3301	0,07487	66,9159	427249,9
OVBC	0,0031	0,00	13,9762	-12,49965	1,8086	0,20502	10,6044	6065,232
OVLY	-0,0015	0,00	25,9825	-27,65088	3,1766	-0,25522	19,8705	29793,24
OZRK	0,0737	0,00	13,1070	-19,23863	2,2451	-0,04497	10,3987	5725,848
PACW	0,0016	0,00	27,4381	-27,33236	3,0428	-0,28061	15,7246	16966,67
PB	0,0292	0,00	15,5881	-18,51732	2,2834	0,13439	9,9151	5008,641
PBBI	0,0022	0,00	24,5140	-28,85466	3,4745	0,04359	17,9505	23377,08
PBCT	-0,0037	0,00	16,4507	-16,99842	1,7421	-0,10959	15,6401	16714,41
PBHC	0,0212	0,00	30,5207	-28,2052	3,5238	0,01631	24,4292	48025,95
PBIB	-0,0816	0,00	30,4113	-32,63696	4,3452	0,36425	12,3143	9128,733
PBIP	0,0075	0,00	14,5953	-18,39242	2,1037	-0,14466	13,0301	10530,21
PCBK	0,0084	0,00	24,7908	-18,18897	2,6061	0,12762	13,3955	11308,76
PEBK	0,0117	0,00	27,2423	-19,88509	2,7876	0,00843	14,6534	14202,71
PEBO	0,0035	0,00	20,3978	-22,25703	3,2241	0,04614	11,3748	7336,026
PFBC	-0,0534	0,00	28,1135	-26,01321	3,2628	-0,13495	14,3540	13489,9

Bank stock	Mean	Median	Max	Min	Std.	Skewness	Kurtosis	Jarque-Bera
PFBI	0,0180	0,00	37,3273	-43,33961	2,7065	-1,11232	48,9428	221265,4
PFBX	-0,0205	0,00	14,2274	-11,81095	2,3250	0,25323	8,5347	3230,499
PFH	-0,0108	0,00	19,7851	-24,19467	2,0591	-0,49627	26,9438	60061,01
PFIS	0,0250	0,00	19,1490	-10,53605	2,1422	0,30562	11,6010	7775,865
PFS	0,0177	0,00	16,1391	-23,15587	2,4171	-0,48139	13,6367	11929,35
PGC	0,0057	0,00	24,5827	-25,86698	2,9360	0,58580	16,6782	19710,48
PIY	0,0007	0,00	29,1356	-25,38176	2,3242	-0,25912	48,1070	212817,4
PKBK	0,0341	0,00	16,2124	-16,90639	2,6219	-0,02717	8,9656	3722,317
PLBC	0,0097	0,00	32,0520	-53,56874	4,8792	-0,22872	15,6924	16869,98
PMBC	-0,0317	0,00	18,2322	-25,51059	2,7957	-0,06135	12,7677	9979,699
PNBK	-0,1169	0,00	42,5116	-20,40763	3,7350	1,10399	17,7757	23342,49
PNC	0,0182	0,00	31,5474	-53,43646	2,8684	-1,66150	64,6918	399185,8
PNFP	0,0293	0,00	15,7204	-26,47422	2,7385	-0,35267	10,4140	5800,659
PPBI	0,0425	0,00	19,1381	-19,69204	2,9500	-0,00778	14,2841	13316,81
PROV	-0,0163	0,00	22,6347	-24,11621	2,9082	-0,11679	16,6973	19627,29
PWOD	0,0115	0,00	18,7708	-18,80522	1,8843	0,25972	13,8828	12414,51
PYT	-0,0073	0,00	23,8164	-24,29462	2,1418	-1,28510	39,3845	139141,2
QCRH	0,0357	0,00	24,9980	-20,8504	2,5499	0,35341	16,9210	20319,95
RBCAA	0,0201	0,00	14,7870	-28,44334	2,6983	-0,51617	12,5924	9734,686
RBPA	-0,0735	0,00	35,3336	-35,66749	5,2915	0,28947	9,3072	4195,479
RF	-0,0381	0,00	39,4808	-52,88441	4,0622	-0,44567	29,5467	73785,65
RNST	0,0128	0,00	17,8890	-16,05816	2,6086	0,11613	10,1535	5357,499
RVSB	-0,0309	0,00	34,3088	-24,79289	3,6040	0,87415	18,1839	24431,53
SAL	-0,0001	0,00	16,2979	-12,16248	1,9839	0,08971	10,0624	5219,746
SANI	-0,0005	0,00	36,5695	-23,50896	2,5345	1,58728	56,7043	302687,6
SASR	0,0018	0,00	23,9734	-13,65462	2,6435	0,49561	11,3535	7400,587
SBBX	0,0157	0,00	41,5936	-40,19502	3,6816	0,12475	24,4777	48249,85
SBCF	-0,0688	0,00	26,0793	-29,20777	3,7802	0,12192	11,7375	7990,472
SBFG	0,0159	0,00	19,2111	-16,22851	2,8705	0,43926	9,6163	4658,869
SBNY	0,0629	0,00	15,0331	-12,45686	2,2492	0,41386	8,5167	3254,537
SBSI	0,0346	0,00	13,8010	-16,84894	2,3313	0,12317	8,8659	3604,89
SFNC	0,0272	0,00	20,6283	-21,56834	2,4230	0,17622	12,4308	9314,615
SFST	0,0320	0,00	24,1579	-24,68501	2,8961	0,21599	14,1658	13058,51
SGBK	0,0347	0,00	17,0557	-15,11065	1,9462	0,06691	18,2464	24312,44
SHBI	-0,0272	0,00	26,4512	-26,3877	3,0211	-0,18994	17,2633	21291,71
SIFI	0,0048	0,00	27,1728	-26,62187	2,7926	-0,16480	22,0979	38155,93
SIVB	0,0519	0,02	15,3966	-26,66819	2,6747	-0,49385	13,5752	11798,13
SLCT	-0,0217	0,00	28,5065	-26,89899	3,6668	0,38896	13,8966	12481,13
SLM	-0,0183	0,00	24,5621	-39,05725	3,7422	-1,08908	21,8568	37683,64
SMBC	0,0613	0,00	17,0243	-16,71913	2,2912	0,09974	12,9246	10305,43
SMBK	-0,0494	0,00	59,7837	-51,08256	5,1537	0,81012	29,7776	75265,07
SMMF	0,0143	0,00	28,4799	-20,8699	3,5102	0,53332	12,7600	10081,24
SNBC	-0,0499	0,00	31,5680	-24,96252	3,0599	0,41824	13,5188	11644,91
SNV	-0,0331	0,00	24,8584	-30,06862	3,6841	-0,10416	12,7487	9943,916
SONA	0,0032	0,00	30,5220	-21,51114	2,6028	0,86636	24,7594	49831,14

Bank stock	Mean	Median	Max	Min	Std.	Skewness	Kurtosis	Jarque-Bera
SRCE	0,0169	0,00	31,7996	-31,06048	2,9367	0,27618	17,8102	22971,47
SSB	0,0314	0,01	15,2721	-14,64529	2,4175	0,07284	9,3204	4180,12
SSBI	0,0064	0,00	25,4892	-19,80842	2,6471	0,31631	17,4416	21853,57
SSFN	-0,0062	0,00	22,9958	-29,44353	3,6096	-0,15039	10,2475	5502,766
STBA	0,0047	0,00	17,3692	-27,98601	2,4695	-0,37918	13,0641	10652,9
STI	-0,0172	0,00	26,6688	-31,7048	3,3890	-0,44687	18,3356	24679,62
STL	0,0178	0,00	14,0380	-15,55234	2,3345	0,00725	7,5277	2143,954
SVBI	-0,0316	0,00	38,2369	-26,57365	3,8717	0,41795	11,7402	8062,261
SYBT	0,0367	0,00	17,4644	-17,68184	2,3519	0,15764	11,2997	7214,583
TBBK	-0,0528	0,00	31,3272	-33,9192	3,5568	0,23324	16,1863	18207,4
TCBI	0,0547	0,00	16,3647	-19,49727	2,5453	-0,01689	9,3141	4169,635
TCBK	0,0091	0,00	37,8668	-45,45605	2,9805	-0,33842	40,5532	147535,7
TCF	-0,0134	0,04	23,5330	-17,03454	2,6892	0,12681	12,0029	8483,421
TCFC	0,0075	0,00	86,9487	-85,56661	3,9390	-0,88932	214,3025	4669845
THFF	0,0159	0,00	22,6207	-29,52317	2,5981	-0,23065	17,1261	20891,47
TOWN	0,0221	0,00	30,7876	-21,37819	2,5744	0,75599	18,8697	26578,26
TRCB	0,0224	0,00	35,6668	-24,68369	3,4893	0,97458	19,6225	29294,32
TRMK	0,0034	0,00	23,9951	-20,85751	2,4611	0,24068	14,9971	15077,01
TRST	-0,0095	0,00	14,3779	-14,19043	2,2958	0,25143	9,3452	4237,086
TSBK	0,0043	0,00	29,4052	-32,79069	3,2053	0,07984	21,4078	35440,53
UBCP	0,0121	0,00	26,1722	-21,17409	2,5872	0,02158	13,6208	11797,38
UBFO	-0,0317	0,00	43,3959	-34,16235	3,9723	0,78403	17,2790	21580,56
UBNK	0,0173	0,00	28,9648	-25,51055	2,5478	0,06753	28,5831	68451,35
UBOH	0,0083	0,00	10,9337	-13,73113	2,1665	-0,04017	7,1326	1786,747
UBSH	0,0062	0,00	22,6280	-22,38093	3,1020	0,26172	13,0631	10619,34
UBSI	0,0072	0,00	21,9654	-19,42348	2,5862	0,32922	11,4515	7515,561
UCBA	-0,0035	0,00	26,4095	-26,89829	3,2808	-0,40724	18,6430	25661,3
UCBI	-0,0661	0,00	24,2562	-21,45376	3,5788	-0,01187	10,4138	5748,484
UCFC	-0,0114	0,00	46,0652	-45,17446	4,7334	-0,28173	18,9606	26674,95
UMBF	0,0298	0,00	16,3789	-28,29928	2,2749	-0,44102	19,3090	27898,76
UMPQ	-0,0179	0,00	22,9146	-26,27092	2,9557	0,05803	13,3188	11137,12
UNB	0,0282	0,00	19,1600	-21,6913	2,0620	-0,24448	25,7644	54221,95
UNTY	0,0103	0,00	35,3138	-44,61603	2,7330	-0,96550	47,9587	211782,9
USB	0,0140	0,00	20,5723	-33,37732	2,4583	-0,76032	28,7233	69443,2
UVSP	0,0005	0,00	21,1131	-16,15871	2,7914	0,20613	9,7929	4843,55
VBFC	-0,0853	0,00	46,3552	-33,92157	5,1482	0,53030	11,8907	8384,462
VLY	-0,0211	0,00	21,7118	-17,47916	2,2911	0,42107	15,6955	16930,4
WABC	0,0087	0,00	14,1805	-15,16457	2,0851	0,37858	9,3330	4254,443
WAFD	0,0151	0,00	25,7584	-30,63046	2,2384	-0,46332	29,1571	71644,81
WAL	0,0134	0,00	49,1594	-50,05229	3,6218	-0,16581	36,7410	119074,6
WASH	0,0278	0,00	16,2214	-16,83523	2,4336	0,12894	10,6380	6108,226
WAYN	0,0053	0,00	22,0933	-20,63886	2,7255	-0,03092	15,5811	16554,17
WBS	0,0043	0,02	31,0325	-23,50904	3,2258	-0,15806	18,3480	24646,34
WCFB	0,0006	0,00	51,0826	-46,63739	2,7269	-0,40167	116,6104	1349959
WFBI	0,0482	0,00	51,0823	-23,79579	2,4369	4,45650	118,2959	1398551

Bank stock	Mean	Median	Max	Min	Std.	Skewness	Kurtosis	Jarque-Bera
WFC	0,0175	0,00	28,3407	-27,31059	3,0043	0,53146	25,8366	54659,2
WNEB	-0,0048	0,00	10,8015	-13,33531	1,7914	-0,25886	10,7823	6361,969
WSBC	0,0100	0,00	15,9642	-13,86683	2,5578	0,29466	8,5168	3219,349
WSBF	0,0050	0,00	31,3454	-48,3137	3,7750	-0,25741	23,4148	43614,28
WSFS	0,0291	0,00	18,5009	-28,08858	2,5788	-0,47792	14,5823	14125,28
WTBA	0,0131	0,00	26,9624	-26,88896	3,5075	0,20026	13,3380	11193,94
WTFC	0,0165	0,00	21,3078	-21,94032	2,7949	0,19607	14,8265	14643,8
WVFC	-0,0045	0,00	19,2720	-16,19589	1,9479	0,45366	21,7366	36801,09
XBKS	-0,1859	0,00	46,6374	-69,03022	4,8511	-1,41831	35,5966	111965,2
ZION	-0,0259	0,00	24,3392	-26,39615	3,5537	-0,11607	14,8420	14671,53

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
C	-0,10859 <i>0,09719</i>	No	1,94766 <i>0,00000</i>	Yes	-6,27598 <i>0,56958</i>	No	0,08186 <i>0,41349</i>	No
ABCB	0,03011 <i>0,63234</i>	No	1,60908 <i>0,00000</i>	Yes	-15,74852 <i>0,13781</i>	No	0,10105 <i>0,29370</i>	No
ACFC	-0,08852 <i>0,42199</i>	No	0,20153 <i>0,00737</i>	Yes	-7,09328 <i>0,70276</i>	No	-0,08541 <i>0,61243</i>	No
ACNB	0,02962 <i>0,47950</i>	No	0,25834 <i>0,00000</i>	Yes	-5,47827 <i>0,43795</i>	No	-0,00276 <i>0,96566</i>	No
AF	-0,03769 <i>0,38432</i>	No	1,26435 <i>0,00000</i>	Yes	-1,62280 <i>0,82417</i>	No	-0,02388 <i>0,71846</i>	No
AMNB	0,01867 <i>0,67411</i>	No	0,39378 <i>0,00000</i>	Yes	-3,70818 <i>0,62033</i>	No	-0,01180 <i>0,86199</i>	No
AMRB	0,00177 <i>0,97225</i>	No	0,24870 <i>0,00000</i>	Yes	-8,06043 <i>0,34762</i>	No	0,06538 <i>0,40089</i>	No
ANCX	0,07135 <i>0,17017</i>	No	0,25905 <i>0,00000</i>	Yes	-12,80080 <i>0,14443</i>	No	0,03202 <i>0,68723</i>	No
AROW	0,01211 <i>0,74222</i>	No	1,00891 <i>0,00000</i>	Yes	-0,85648 <i>0,89023</i>	No	0,06103 <i>0,27826</i>	No
ASB	-0,02605 <i>0,53583</i>	No	1,36979 <i>0,00000</i>	Yes	-4,84761 <i>0,49441</i>	No	0,02694 <i>0,67539</i>	No
ASRV	0,01348 <i>0,86861</i>	No	0,29025 <i>0,00000</i>	Yes	-11,46456 <i>0,40426</i>	No	0,01246 <i>0,92035</i>	No
ATLO	-0,00769 <i>0,90339</i>	No	1,13351 <i>0,00000</i>	Yes	1,27558 <i>0,90500</i>	No	0,23808 <i>0,01410</i>	Yes
AUBN	0,02005 <i>0,66736</i>	No	0,04484 <i>0,15868</i>	No	-6,67411 <i>0,39624</i>	No	-0,00407 <i>0,95447</i>	No
BAC	-0,07190 <i>0,23277</i>	No	1,91877 <i>0,00000</i>	Yes	0,34184 <i>0,97316</i>	No	0,13313 <i>0,14854</i>	No
BANC	0,00074 <i>0,99147</i>	No	0,49437 <i>0,00000</i>	Yes	-10,45067 <i>0,37090</i>	No	-0,10766 <i>0,30948</i>	No
BANF	0,01290 <i>0,72370</i>	No	1,11350 <i>0,00000</i>	Yes	-4,21775 <i>0,49307</i>	No	-0,04575 <i>0,41231</i>	No
BANR	-0,06318 <i>0,37356</i>	No	1,48850 <i>0,00000</i>	Yes	-12,50936 <i>0,29613</i>	No	0,11097 <i>0,30684</i>	No
BAP	0,00484 <i>0,89364</i>	No	0,93752 <i>0,00000</i>	Yes	12,39212 <i>0,04258</i>	Yes	-0,11983 <i>0,03062</i>	Yes
BBT	-0,01418 <i>0,72415</i>	No	1,37369 <i>0,00000</i>	Yes	-3,24348 <i>0,63217</i>	No	0,06609 <i>0,28226</i>	No
BBX	0,09980 <i>0,36931</i>	No	0,42644 <i>0,00000</i>	Yes	-45,01540 <i>0,01637</i>	Yes	-0,13261 <i>0,43532</i>	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
BCBP	-0,01159		0,24172		-1,33555		0,08322	
	0,81201	No	0,00000	Yes	0,87088	No	0,26413	No
BCTF	-0,00022		0,02926		-2,25351		-0,05679	
	0,99653	No	0,38792	No	0,78804	No	0,45508	No
BDGE	0,01207		0,52764		-1,13762		-0,06303	
	0,78442	No	0,00000	Yes	0,87843	No	0,35015	No
BFIN	-0,02264		1,08148		-1,41169		-0,08664	
	0,55920	No	0,00000	Yes	0,82898	No	0,14388	No
BHLB	-0,00197		0,97490		-4,59481		0,03164	
	0,95727	No	0,00000	Yes	0,45976	No	0,57458	No
BKMU	-0,03359		1,02750		2,01321		-0,04092	
	0,41618	No	0,00000	Yes	0,77258	No	0,51714	No
BKSC	0,02452		0,14757		-3,23878		0,03017	
	0,68110	No	0,00029	Yes	0,74752	No	0,74094	No
BLX	0,00245		1,13743		-0,34893		-0,03407	
	0,95289	No	0,00000	Yes	0,96024	No	0,59153	No
BMRC	0,03068		0,43801		-4,58955		-0,03142	
	0,40368	No	0,00000	Yes	0,45878	No	0,57600	No
BMTC	0,00844		0,93424		-0,98962		0,03141	
	0,84639	No	0,00000	Yes	0,89279	No	0,63718	No
BOCH	0,01185		0,06856		-8,37417		-0,03380	
	0,82793	No	0,06510	No	0,36221	No	0,68510	No
BOFI	0,12116		0,54077		-7,07007		-0,09370	
	0,04939	Yes	0,00000	Yes	0,49629	No	0,32014	No
BOH	0,00455		1,06090		-1,50626		-0,00867	
	0,88638	No	0,00000	Yes	0,77915	No	0,85868	No
BOKF	-0,00102		1,07023		-0,79887		0,01364	
	0,97530	No	0,00000	Yes	0,88607	No	0,78744	No
BOTJ	0,02098		-0,02988		-6,06242		0,00641	
	0,82233	No	0,63911	No	0,70044	No	0,96423	No
BPFH	-0,02676		1,47429		-8,10389		0,01505	
	0,67633	No	0,00000	Yes	0,45337	No	0,87794	No
BPOP	-0,05771		1,44719		-9,24714		-0,04979	
	0,42423	No	0,00000	Yes	0,44762	No	0,65211	No
BRKL	0,00052		0,97353		-3,64695		0,02120	
	0,98819	No	0,00000	Yes	0,53425	No	0,69031	No
BSF	-0,07818		0,39725		-8,84409		-0,06305	
	0,36921	No	0,00000	Yes	0,54688	No	0,63581	No
BSRR	-0,01471		1,28678		-4,85982		0,03165	
	0,79309	No	0,00000	Yes	0,60737	No	0,71215	No
BUSE	-0,05302		1,31836		-1,21840		0,00169	
	0,29074	No	0,00000	Yes	0,88549	No	0,98240	No
BWFG	0,01562		-0,03155		3,48641		0,05673	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
	0,78780	No	0,42504	No	0,72156	No	0,52257	No
BXS	-0,01341		1,28210		-1,56626		0,00949	
	0,74833	No	0,00000	Yes	0,82417	No	0,88202	No
BYBK	-0,01848		-0,00832		-7,26388		-0,03403	
	0,83230	No	0,88881	No	0,62161	No	0,79877	No
BYFC	-0,07506		0,09881		0,28194		-0,21836	
	0,58245	No	0,28843	No	0,99023	No	0,29563	No
CAC	0,00580		1,27039		-5,57579		0,07109	
	0,90100	No	0,00000	Yes	0,47801	No	0,31856	No
CART	-0,02109		0,03120		-6,19138		-0,09995	
	0,82734	No	0,63595	No	0,70414	No	0,49908	No
CARV	-0,19480		0,33681		7,01816		-0,07177	
	0,25211	No	0,00370	Yes	0,80666	No	0,78258	No
CASH	0,04840		0,37840		-2,41647		0,06607	
	0,46698	No	0,00000	Yes	0,82945	No	0,51608	No
CATY	-0,01593		1,65776		-3,93569		0,00630	
	0,75292	No	0,00000	Yes	0,64459	No	0,93512	No
CBAN	0,00025		0,02014		-4,77668		0,04340	
	0,99761	No	0,72700	No	0,73775	No	0,73727	No
CBFV	0,02290		-0,00111		-2,28863		0,01359	
	0,55191	No	0,96613	No	0,72439	No	0,81740	No
CBSH	0,00730		1,02753		0,13077		0,02335	
	0,79238	No	0,00000	Yes	0,97769	No	0,58188	No
CBU	0,02854		1,12228		-3,64549		0,00712	
	0,42609	No	0,00000	Yes	0,54657	No	0,89670	No
CCBG	-0,04025		1,20879		-1,42500		0,04781	
	0,46019	No	0,00000	Yes	0,87678	No	0,56625	No
CCNE	0,01760		0,62257		-1,29419		-0,03277	
	0,71119	No	0,00000	Yes	0,87176	No	0,65219	No
CFBK	-0,11593		0,16023		-2,79691		-0,13134	
	0,36674	No	0,06732	No	0,89723	No	0,50367	No
CFCPB	0,01756		0,59106		-10,53024		-0,00051	
	0,79794	No	0,00000	Yes	0,36266	No	0,99612	No
CFFI	0,02246		0,21820		-6,90703		0,11698	
	0,71695	No	0,00000	Yes	0,50842	No	0,21691	No
CFFN	-0,01054		0,54882		-0,08845		-0,05894	
	0,68351	No	0,00000	Yes	0,98382	No	0,13622	No
CFNB	0,00585		0,46961		-3,87258		0,03868	
	0,92371	No	0,00000	Yes	0,70696	No	0,67885	No
CFR	-0,00073		1,07290		-0,08609		-0,04384	
	0,98137	No	0,00000	Yes	0,98696	No	0,35900	No
CHCO	0,00193		1,14397		-0,98129		-0,01542	
	0,95661	No	0,00000	Yes	0,86949	No	0,77583	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
CHFC	0,01262		1,25723		-6,17464		0,02910	
	0,73982	No	0,00000	Yes	0,33538	No	0,61664	No
CHFN	-0,00036		0,17803		-14,78189		0,00197	
	0,99602	No	0,00027	Yes	0,22031	No	0,98562	No
CHMG	0,01500		0,04344		-4,24851		0,06236	
	0,73026	No	0,14313	No	0,56251	No	0,34869	No
CIVB	0,01615		0,28318		-8,48238		0,07742	
	0,79947	No	0,00000	Yes	0,42885	No	0,42594	No
CIZN	0,01078		0,21168		-3,30956		-0,01182	
	0,85221	No	0,00000	Yes	0,73434	No	0,89365	No
CMA	-0,00240		1,46007		-6,97083		0,02817	
	0,95996	No	0,00000	Yes	0,38795	No	0,70041	No
CNBKA	0,04689		0,53241		-9,39589		-0,05180	
	0,35598	No	0,00000	Yes	0,27264	No	0,50481	No
CNOB	0,03476		0,50811		-8,44581		-0,00374	
	0,40095	No	0,00000	Yes	0,22618	No	0,95288	No
COBZ	-0,01248		1,36063		-8,68166		0,00860	
	0,83048	No	0,00000	Yes	0,37696	No	0,92316	No
COLB	0,00625		1,50735		-9,27320		0,05938	
	0,91021	No	0,00000	Yes	0,32094	No	0,48345	No
CPF	-0,13479		1,42746		-7,23474		0,03191	
	0,12308	No	0,00000	Yes	0,62348	No	0,81129	No
CSBK	-0,00120		0,90489		-1,26317		0,04231	
	0,97370	No	0,00000	Yes	0,83748	No	0,44876	No
CSFL	-0,00072		1,27834		-5,74475		0,00697	
	0,98976	No	0,00000	Yes	0,54148	No	0,93490	No
CTBI	0,00821		1,12269		-6,67932		-0,01508	
	0,81667	No	0,00000	Yes	0,26328	No	0,78062	No
CUBN	0,02936		-0,01377		-3,30306		-0,04416	
	0,38510	No	0,55018	No	0,56220	No	0,39293	No
CUNB	0,04637		0,09774		-6,59035		-0,06594	
	0,23795	No	0,00027	Yes	0,31985	No	0,27247	No
CVBF	0,00731		1,37498		-3,88473		0,01594	
	0,87674	No	0,00000	Yes	0,62485	No	0,82486	No
CVCY	0,04017		-0,06667		-10,29687		0,04179	
	0,61687	No	0,22325	No	0,44689	No	0,73359	No
CVLY	0,04538		0,14248		-7,71203		-0,04558	
	0,41351	No	0,00017	Yes	0,40979	No	0,59118	No
CWBC	0,01572		0,28765		-15,61874		-0,09467	
	0,85087	No	0,00000	Yes	0,26785	No	0,45894	No
CZFC	0,04994		0,00991		-17,00013		-0,04031	
	0,44077	No	0,82241	No	0,11969	No	0,68407	No
CZNC	-0,01127		0,99047		0,14285		0,03341	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
CZWI	0,82995	No	0,00000	Yes	0,98712	No	0,67733	No
	0,02137		0,08764		-5,05769		-0,00634	
DCOM	0,66023	No	0,00821	Yes	0,53715	No	0,93200	No
	-0,01346		1,19177		2,16310		0,06238	
DNBF	0,74281	No	0,00000	Yes	0,75445	No	0,31998	No
	0,03245		0,17006		-6,96252		-0,17164	
EBMT	0,68356	No	0,00175	Yes	0,60401	No	0,15869	No
	0,05108		0,06841		-6,09894		-0,03288	
EBTC	0,08633	No	0,00076	Yes	0,22452	No	0,47029	No
	0,04125		0,56529		-6,33943		-0,14293	
EFSC	0,45386	No	0,00000	Yes	0,49478	No	0,08974	No
	0,00715		1,37407		-8,24531		0,09753	
EGBN	0,89435	No	0,00000	Yes	0,36347	No	0,23595	No
	0,08439		0,40336		-12,73926		-0,07412	
EMCF	0,14280	No	0,00000	Yes	0,18953	No	0,39995	No
	0,01257		-0,05315		-4,50577		0,04215	
EQFN	0,82747	No	0,17635	No	0,64304	No	0,63262	No
	0,01817		0,08090		-9,81766		-0,07347	
ESBK	0,84526	No	0,20249	No	0,53172	No	0,60585	No
	0,03123		0,03891		-11,09830		-0,15040	
ESXB	0,65553	No	0,41489	No	0,34717	No	0,16015	No
	0,00856		0,20792		-4,54707		0,03131	
EWBC	0,89264	No	0,00000	Yes	0,67068	No	0,74682	No
	0,01227		1,58020		-10,07567		0,00020	
FBC	0,83991	No	0,00000	Yes	0,32520	No	0,99824	No
	-0,15966		1,63385		-11,37620		0,03996	
FBIZ	0,11929	No	0,00000	Yes	0,51029	No	0,79871	No
	0,05348		0,07725		-9,37301		-0,13694	
FBMS	0,34759	No	0,04666	Yes	0,32896	No	0,11586	No
	0,03130		0,03802		-13,43153		-0,04158	
FBNC	0,71025	No	0,50797	No	0,34437	No	0,74688	No
	-0,01440		1,40633		-1,15831		0,07494	
FBP	0,78401	No	0,00000	Yes	0,89597	No	0,35102	No
	-0,18608		1,68430		12,45273		0,01077	
FBSS	0,03051	Yes	0,00000	Yes	0,39035	No	0,93473	No
	0,00667		0,02528		-8,78873		-0,01405	
FCAP	0,90775	No	0,51924	No	0,36498	No	0,87312	No
	0,03558		0,02178		-5,27353		0,02779	
FCBC	0,48598	No	0,53160	No	0,54024	No	0,72196	No
	-0,03036		1,31179		-1,56112		-0,02948	
FCCO	0,53947	No	0,00000	Yes	0,85154	No	0,69676	No
	0,01828		0,09970		-6,40216		-0,01744	
	0,76117	No	0,01506	Yes	0,52774	No	0,84955	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
FCCY	0,03696 <i>0,56475</i>	No	0,11437 <i>0,00899</i>	Yes	-8,79384 <i>0,41646</i>	No	-0,00653 <i>0,94696</i>	No
FCF	-0,01581 <i>0,73701</i>	No	1,37877 <i>0,00000</i>	Yes	-2,87741 <i>0,71699</i>	No	0,06943 <i>0,33487</i>	No
FCNCA	0,02398 <i>0,50895</i>	No	0,90022 <i>0,00000</i>	Yes	-6,95450 <i>0,25607</i>	No	0,04928 <i>0,37484</i>	No
FDEF	0,04085 <i>0,46442</i>	No	0,56819 <i>0,00000</i>	Yes	-11,65068 <i>0,21600</i>	No	0,02765 <i>0,74605</i>	No
FFBC	0,01729 <i>0,69219</i>	No	1,28906 <i>0,00000</i>	Yes	-7,22754 <i>0,32650</i>	No	-0,02815 <i>0,67341</i>	No
FFIC	-0,00108 <i>0,97989</i>	No	1,29323 <i>0,00000</i>	Yes	-0,24413 <i>0,97297</i>	No	-0,02096 <i>0,74848</i>	No
FFIN	0,02845 <i>0,37965</i>	No	1,05077 <i>0,00000</i>	Yes	-0,22533 <i>0,96708</i>	No	-0,01943 <i>0,69482</i>	No
FFKT	0,00268 <i>0,96719</i>	No	0,87502 <i>0,00000</i>	Yes	-4,03377 <i>0,71381</i>	No	0,05187 <i>0,60308</i>	No
FGBI	0,01112 <i>0,81579</i>	No	0,02342 <i>0,47166</i>	No	-1,10757 <i>0,89055</i>	No	-0,02385 <i>0,74383</i>	No
FHN	-0,00859 <i>0,87556</i>	No	1,54511 <i>0,00000</i>	Yes	-15,92098 <i>0,08526</i>	No	0,06883 <i>0,41190</i>	No
FISI	0,00048 <i>0,99321</i>	No	1,44698 <i>0,00000</i>	Yes	-4,29466 <i>0,65394</i>	No	0,03687 <i>0,67133</i>	No
FITB	-0,02676 <i>0,72133</i>	No	1,86393 <i>0,00000</i>	Yes	-9,01778 <i>0,47596</i>	No	0,00914 <i>0,93649</i>	No
FLIC	0,04608 <i>0,22234</i>	No	0,50830 <i>0,00000</i>	Yes	-4,64612 <i>0,46554</i>	No	-0,04496 <i>0,43621</i>	No
FMAO	0,02631 <i>0,48512</i>	No	0,06682 <i>0,00936</i>	Yes	-3,84254 <i>0,54544</i>	No	0,05610 <i>0,33047</i>	No
FMBH	0,01349 <i>0,79151</i>	No	0,07680 <i>0,02740</i>	Yes	-1,98045 <i>0,81802</i>	No	-0,10666 <i>0,17190</i>	No
FMBI	-0,03535 <i>0,49247</i>	No	1,60555 <i>0,00000</i>	Yes	-3,93988 <i>0,65000</i>	No	-0,06506 <i>0,40871</i>	No
FMNB	0,02757 <i>0,65242</i>	No	0,17206 <i>0,00004</i>	Yes	-7,63771 <i>0,45930</i>	No	0,18277 <i>0,05095</i>	No
FNB	-0,02489 <i>0,57198</i>	No	1,44341 <i>0,00000</i>	Yes	-2,49862 <i>0,73654</i>	No	0,00421 <i>0,95015</i>	No
FNBG	0,04996 <i>0,35648</i>	No	-0,00167 <i>0,96383</i>	No	-11,64879 <i>0,20232</i>	No	0,04791 <i>0,56305</i>	No
FNLC	0,00451 <i>0,92970</i>	No	1,15019 <i>0,00000</i>	Yes	0,53353 <i>0,95067</i>	No	0,05171 <i>0,50853</i>	No
FRBK	-0,00983 <i>0,88712</i>	No	0,53622 <i>0,00000</i>	Yes	-4,93754 <i>0,67252</i>	No	-0,07747 <i>0,46464</i>	No
FRME	-0,00235		1,39848		-3,93738		0,03907	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
FSBK	0,95996	No	0,00000	Yes	0,61731	No	0,58463	No
	-0,05002		1,11890		-3,99928		0,15677	
FULT	0,41815	No	0,00000	Yes	0,70103	No	0,09712	No
	-0,00380		1,34225		-6,07288		0,02111	
FUNC	0,93230	No	0,00000	Yes	0,42085	No	0,75767	No
	-0,01174		0,19117		-1,34619		-0,11308	
FUSB	0,86733	No	0,00007	Yes	0,90952	No	0,29261	No
	-0,02831		0,27713		-6,17410		0,14376	
GABC	0,70524	No	0,00000	Yes	0,62461	No	0,20908	No
	0,05533		0,53625		-4,63735		-0,16000	
GBCI	0,20898	No	0,00000	Yes	0,53223	No	0,01755	Yes
	0,00179		1,34372		-4,14249		0,05528	
GBNK	0,96473	No	0,00000	Yes	0,54423	No	0,37224	No
	-0,03024		1,46992		-9,23624		0,16793	
GCBC	0,69995	No	0,00000	Yes	0,48517	No	0,16178	No
	0,06082		0,08290		-7,19190		-0,02221	
GFED	0,35025	No	0,06185	No	0,51238	No	0,82347	No
	0,00485		0,19910		-7,43485		-0,13129	
GLBZ	0,94270	No	0,00002	Yes	0,51329	No	0,20311	No
	0,00490		0,07696		-5,15878		-0,15227	
GNTY	0,94252	No	0,09688	No	0,65268	No	0,14307	No
	-0,01464		0,03478		9,26263		-0,00197	
GSBC	0,79622	No	0,36805	No	0,33246	No	0,98184	No
	0,04299		1,00896		-14,07143		0,05298	
HAFC	0,37284	No	0,00000	Yes	0,08374	No	0,47267	No
	-0,03670		1,17698		-18,99486		0,00865	
HBAN	0,62768	No	0,00000	Yes	0,13661	No	0,94037	No
	-0,02477		1,73165		-11,53358		0,05694	
HBHC	0,75511	No	0,00000	Yes	0,38918	No	0,63923	No
	-0,02239		1,24346		-3,05836		-0,03643	
HBMD	0,58913	No	0,00000	Yes	0,66172	No	0,56550	No
	0,02181		0,08486		-7,21388		-0,17420	
HBNC	0,74837	No	0,06723	No	0,52923	No	0,09397	No
	0,06460		0,19459		-7,01352		-0,04571	
HFBC	0,12583	No	0,00000	Yes	0,32425	No	0,47870	No
	0,00533		0,00532		-4,24486		0,03191	
HFBL	0,91077	No	0,86973	No	0,59661	No	0,66084	No
	0,04735		0,06168		-5,41021		0,04656	
HFWA	0,34004	No	0,06835	No	0,51790	No	0,53948	No
	0,00781		0,56930		-6,32532		0,00422	
HIFS	0,85737	No	0,00000	Yes	0,38789	No	0,94934	No
	0,08887		0,15607		-8,13947		-0,08103	
	0,03825	Yes	0,00000	Yes	0,26021	No	0,21655	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
HMNF	-0,00300		0,40737		-12,01975		0,04077	
	0,97371	No	0,00000	Yes	0,43380	No	0,76970	No
HOMB	0,06139		0,99414		-4,49129		0,03239	
	0,10762	No	0,00000	Yes	0,48504	No	0,57869	No
HOPE	0,00695		1,32754		-10,80320		-0,10416	
	0,90676	No	0,00000	Yes	0,28055	No	0,25131	No
HTBK	-0,03178		1,41040		-7,26860		0,12604	
	0,64072	No	0,00000	Yes	0,52676	No	0,22627	No
HTLF	0,01803		1,40725		-8,70970		-0,04563	
	0,71714	No	0,00000	Yes	0,29929	No	0,54879	No
HWBK	-0,00752		0,25498		-2,71935		-0,05495	
	0,89973	No	0,00000	Yes	0,78704	No	0,54725	No
IBCP	-0,07202		1,28535		-18,90748		0,10462	
	0,49436	No	0,00000	Yes	0,28732	No	0,51620	No
IBKC	0,00596		1,04057		-3,93686		-0,07763	
	0,86835	No	0,00000	Yes	0,51600	No	0,15794	No
IBOC	-0,00213		1,44293		-3,35171		-0,05557	
	0,96054	No	0,00000	Yes	0,64435	No	0,39874	No
INBK	0,06397		0,12967		-9,30729		0,22976	
	0,34415	No	0,00494	Yes	0,41435	No	0,02636	Yes
INDB	0,01752		1,26291		-5,26170		0,01788	
	0,63076	No	0,00000	Yes	0,39192	No	0,74836	No
ISBC	0,02511		0,91640		-3,39718		-0,04088	
	0,39365	No	0,00000	Yes	0,49376	No	0,36390	No
JPM	-0,00624		1,59367		-0,04209		0,06693	
	0,87802	No	0,00000	Yes	0,99510	No	0,28151	No
JXSB	0,05315		-0,02714		-7,21165		-0,00479	
	0,40261	No	0,53060	No	0,50057	No	0,96067	No
KEY	-0,03516		1,73119		-9,55601		-0,04041	
	0,56087	No	0,00000	Yes	0,34854	No	0,66200	No
KFFB	-0,00496		0,11224		-0,53677		-0,12508	
	0,91475	No	0,00039	Yes	0,94528	No	0,07789	No
KRNY	0,01095		0,90017		-5,91237		-0,02006	
	0,75839	No	0,00000	Yes	0,32472	No	0,71249	No
KTH	0,00784		0,11215		-1,99048		-0,03678	
	0,81702	No	0,00000	Yes	0,72748	No	0,47772	No
KTN	0,01811		0,02968		-5,13127		0,01797	
	0,59033	No	0,19578	No	0,36576	No	0,72687	No
KTP	-0,01154		0,38930		-1,71908		0,00553	
	0,79183	No	0,00000	Yes	0,81568	No	0,93415	No
LARK	0,02969		0,10874		-3,84186		-0,13293	
	0,56771	No	0,00216	Yes	0,66103	No	0,09444	No
LBAI	-0,00159		1,51390		-2,73784		-0,02945	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
LCNB	0,97581	No	0,00000	Yes	0,75734	No	0,71403	No
	0,03863		0,08798		-11,46777		0,03591	
LION	0,45128	No	0,01191	Yes	0,18487	No	0,64709	No
	0,06440		0,65593		-22,90820		-0,05070	
LKFN	0,41410	No	0,00000	Yes	0,08496	No	0,67413	No
	0,03541		1,09379		-5,57532		0,02717	
LSBK	0,40350	No	0,00000	Yes	0,43537	No	0,67508	No
	0,03043		0,01286		-7,77950		0,02666	
LTXB	0,45086	No	0,64027	No	0,25302	No	0,66580	No
	0,04220		0,85958		-2,46041		-0,10536	
MBCN	0,24867	No	0,00000	Yes	0,68994	No	0,05970	No
	0,01724		-0,05049		-6,74309		-0,00903	
MBFI	0,70450	No	0,10341	No	0,37915	No	0,89673	No
	-0,00975		1,38242		-2,26379		-0,04644	
MBTF	0,81676	No	0,00000	Yes	0,74974	No	0,47059	No
	0,01723		0,54854		-14,91024		0,03273	
MBWM	0,82529	No	0,00000	Yes	0,25727	No	0,78389	No
	0,05862		0,45823		-24,82153		0,07833	
MCBC	0,39635	No	0,00000	Yes	0,03325	Yes	0,45860	No
	0,01031		0,72667		-19,42343		0,17855	
MFNC	0,88836	No	0,00000	Yes	0,11675	No	0,11187	No
	0,03506		0,05493		-11,09676		-0,06142	
MFSF	0,66620	No	0,32153	No	0,41811	No	0,62117	No
	0,04281		0,34353		-11,78204		-0,02472	
MGYR	0,42289	No	0,00000	Yes	0,19086	No	0,76213	No
	0,01518		0,05634		-8,09956		-0,03580	
MOFG	0,87817	No	0,40399	No	0,62760	No	0,81309	No
	0,03411		0,33285		-6,44350		0,01242	
MPB	0,43690	No	0,00000	Yes	0,38372	No	0,85308	No
	-0,00296		0,08937		0,20232		-0,00497	
MSFG	0,96224	No	0,03638	Yes	0,98471	No	0,95865	No
	0,00107		1,46360		0,22737		-0,00968	
MSL	0,98437	No	0,00000	Yes	0,98035	No	0,90793	No
	-0,02625		0,54096		-5,19235		-0,13325	
MTB	0,62518	No	0,00000	Yes	0,56655	No	0,10493	No
	0,00733		1,15977		-7,12017		0,03356	
NBN	0,85043	No	0,00000	Yes	0,27723	No	0,57224	No
	-0,00304		0,13802		-5,71330		0,08387	
NBTB	0,96521	No	0,00375	Yes	0,62734	No	0,43199	No
	0,00365		1,19319		-2,10166		-0,00673	
NKSH	0,91754	No	0,00000	Yes	0,72374	No	0,90064	No
	0,02506		0,61899		-4,87800		0,00672	
	0,57043	No	0,00000	Yes	0,51249	No	0,92073	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
NRIM	0,02052		0,28153		-6,09458		-0,10214	
	0,59503	No	0,00000	Yes	0,34922	No	0,08374	No
NWBI	-0,00229		0,86479		0,74802		0,01901	
	0,93618	No	0,00000	Yes	0,87691	No	0,66437	No
NWC	-0,00938		0,92107		-2,74362		0,03486	
	0,90296	No	0,00000	Yes	0,83250	No	0,76701	No
NWFL	0,00848		0,05269		-1,22901		-0,05127	
	0,80328	No	0,02321	Yes	0,83041	No	0,32460	No
NYCB	-0,02716		1,03679		3,06355		-0,03664	
	0,44753	No	0,00000	Yes	0,61136	No	0,50285	No
OCFC	0,01057		1,02002		-7,19325		0,08744	
	0,81050	No	0,00000	Yes	0,33317	No	0,19462	No
OFG	-0,03876		1,32534		5,89164		-0,06307	
	0,59424	No	0,00000	Yes	0,63103	No	0,57079	No
OKSB	-0,00320		1,29668		-7,46841		0,13077	
	0,95976	No	0,00000	Yes	0,48456	No	0,17722	No
OLBK	0,05543		0,01083		-8,82561		0,02486	
	0,25167	No	0,74242	No	0,27902	No	0,73670	No
ONB	-0,02302		1,25483		-0,49273		-0,02178	
	0,56853	No	0,00000	Yes	0,94229	No	0,72422	No
OPHC	-0,27160		0,19329		12,10611		-0,13381	
	0,13826	No	0,12177	No	0,69512	No	0,63291	No
OPOF	0,01745		0,15277		-6,17545		-0,01402	
	0,70857	No	0,00000	Yes	0,43271	No	0,84434	No
ORRF	-0,02221		0,29338		-0,17160		-0,03215	
	0,64972	No	0,00000	Yes	0,98340	No	0,66737	No
OSBC	-0,05501		1,12188		-1,76554		0,05772	
	0,52510	No	0,00000	Yes	0,90371	No	0,66278	No
OSBCP	0,00282		0,11927		-1,92707		0,00290	
	0,96780	No	0,01239	Yes	0,87016	No	0,97836	No
OTTW	0,01717		0,10330		-4,25208		-0,06014	
	0,85895	No	0,11681	No	0,79404	No	0,68394	No
OVBC	0,00707		0,09388		-2,19948		0,02118	
	0,86059	No	0,00064	Yes	0,74600	No	0,73086	No
OVLY	0,02820		0,03579		-11,93235		0,16385	
	0,69063	No	0,45865	No	0,31789	No	0,13051	No
OZRK	0,08797		0,91296		-11,49392		-0,06752	
	0,03772	Yes	0,00000	Yes	0,10732	No	0,29685	No
PACW	-0,01189		1,57499		-5,55335		-0,06418	
	0,81125	No	0,00000	Yes	0,50830	No	0,39927	No
PB	0,01612		1,14977		-2,91337		-0,02205	
	0,67318	No	0,00000	Yes	0,65125	No	0,70594	No
PBBI	0,01804		0,05905		-6,44786		0,02173	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
PBCT	0,81598	No	0,26395	No	0,62184	No	0,85459	No
	-0,01344		0,91663		-2,65485		0,00992	
PBHC	0,63257	No	0,00000	Yes	0,57528	No	0,81736	No
	0,04217		0,08467		-8,87867		0,13704	
PBIB	0,59149	No	0,11409	No	0,50283	No	0,25421	No
	-0,09627		0,25023		4,35853		-0,18998	
PBIP	0,31939	No	0,00015	Yes	0,78917	No	0,19883	No
	0,01193		0,22808		-3,14608		-0,04137	
PCBK	0,79731	No	0,00000	Yes	0,68805	No	0,56043	No
	-0,00529		1,05192		-2,26394		0,08012	
PEBK	0,91449	No	0,00000	Yes	0,78541	No	0,28809	No
	0,03190		0,06828		-8,02769		-0,02954	
PEBO	0,60791	No	0,10732	No	0,44388	No	0,75607	No
	-0,01603		1,57654		-3,48216		0,01396	
PFBC	0,77130	No	0,00000	Yes	0,70811	No	0,86854	No
	-0,02561		0,53721		-14,49634		0,10160	
PFBI	0,71854	No	0,00000	Yes	0,22642	No	0,34985	No
	0,02806		0,15286		-4,78052		-0,02758	
PFBX	0,64140	No	0,00020	Yes	0,63789	No	0,76465	No
	-0,01749		0,10096		-2,31840		0,18099	
PFH	0,73540	No	0,00425	Yes	0,79050	No	0,02228	Yes
	-0,00832		0,29894		-2,96458		-0,00962	
PFIS	0,85368	No	0,00000	Yes	0,69674	No	0,88906	No
	0,02671		0,08359		-1,11222		-0,03962	
PFS	0,57594	No	0,01028	Yes	0,89012	No	0,58745	No
	0,00518		1,24062		-3,83988		0,01938	
PGC	0,89651	No	0,00000	Yes	0,56765	No	0,75050	No
	-0,01997		1,15669		1,54800		0,07597	
PIY	0,72172	No	0,00000	Yes	0,86995	No	0,37568	No
	-0,00080		0,24931		-1,10609		-0,02316	
PKBK	0,98764	No	0,00000	Yes	0,89836	No	0,76807	No
	0,04316		0,21139		-5,03526		0,05655	
PLBC	0,45826	No	0,00000	Yes	0,60778	No	0,52503	No
	0,02359		0,04176		-5,86830		0,11241	
PMBC	0,82847	No	0,57376	No	0,74925	No	0,49964	No
	-0,01372		0,45969		-9,84958		-0,04959	
PNBK	0,82180	No	0,00000	Yes	0,33756	No	0,59443	No
	-0,11106		0,20598		-4,20986		0,20772	
PNC	0,18146	No	0,00028	Yes	0,76383	No	0,10223	No
	-0,01048		1,44048		0,74786		0,07225	
PNFP	0,82763	No	0,00000	Yes	0,92656	No	0,32626	No
	0,02165		1,35606		-6,35856		-0,02314	
	0,64099	No	0,00000	Yes	0,41657	No	0,74438	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
PPBI	0,07105		0,50663		-14,48663		0,06393	
	0,26784	No	0,00000	Yes	0,18029	No	0,51438	No
PROV	0,02881		0,29295		-19,01646		-0,02317	
	0,65413	No	0,00000	Yes	0,07950	No	0,81370	No
PWOD	0,01884		0,40538		-5,17325		-0,13921	
	0,64013	No	0,00000	Yes	0,44642	No	0,02394	Yes
PYT	0,00530		0,24486		-6,52605		0,02109	
	0,91072	No	0,00000	Yes	0,41278	No	0,77040	No
QCRH	0,05192		0,16210		-6,93707		-0,11286	
	0,35972	No	0,00003	Yes	0,46801	No	0,19301	No
RBCAA	0,01120		1,24390		-5,31888		0,04084	
	0,81522	No	0,00000	Yes	0,51041	No	0,57733	No
RBPAA	-0,03689		0,57633		-16,80050		-0,37965	
	0,75202	No	0,00000	Yes	0,39349	No	0,03356	Yes
RF	-0,04319		1,83608		-10,77088		0,01554	
	0,55383	No	0,00000	Yes	0,38121	No	0,88921	No
RNST	0,01483		1,31569		-9,71698		-0,04188	
	0,73366	No	0,00000	Yes	0,18616	No	0,52980	No
RVSB	-0,02643		0,37141		-4,82106		0,21058	
	0,74004	No	0,00000	Yes	0,71962	No	0,08393	No
SAL	0,00843		0,14965		-4,32832		0,02496	
	0,84831	No	0,00000	Yes	0,56014	No	0,71108	No
SANI	-0,00710		0,67739		-2,51358		0,12650	
	0,89337	No	0,00000	Yes	0,77829	No	0,11830	No
SASR	-0,00159		1,27972		-7,27691		-0,08542	
	0,97215	No	0,00000	Yes	0,34299	No	0,21972	No
SBBX	0,03642		0,12789		-8,75735		0,01621	
	0,65728	No	0,02235	Yes	0,52690	No	0,89722	No
SBCF	-0,05917		1,31762		-13,04905		0,12361	
	0,43005	No	0,00000	Yes	0,30202	No	0,28104	No
SBFG	0,01550		0,10329		-0,80145		0,08846	
	0,80865	No	0,01796	Yes	0,94079	No	0,36604	No
SBNY	0,04538		1,06200		-0,84167		0,05850	
	0,24923	No	0,00000	Yes	0,89913	No	0,33142	No
SBSI	0,02213		1,12407		-2,94172		-0,02384	
	0,58269	No	0,00000	Yes	0,66483	No	0,69866	No
SFNC	0,01347		1,21669		-3,02868		-0,05465	
	0,74034	No	0,00000	Yes	0,65851	No	0,37922	No
SFST	0,06073		0,13793		-12,04662		0,07885	
	0,34636	No	0,00172	Yes	0,26798	No	0,42399	No
SGBK	0,07830		0,14889		-17,21674		-0,10918	
	0,06965	No	0,00000	Yes	0,01802	Yes	0,09806	No
SHBI	-0,04028		1,01020		-2,05101		0,02240	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
SIFI	0,50608	No	0,00000	Yes	0,84086	No	0,80892	No
	0,02421		0,06123		-7,98352		0,07412	
SIVB	0,69748	No	0,14940	No	0,44721	No	0,43650	No
	0,01857		1,36753		3,12462		0,03285	
SLCT	0,67472	No	0,00000	Yes	0,67535	No	0,62732	No
	0,02109		-0,00220		-15,82703		-0,13216	
SLM	0,79658	No	0,96851	No	0,25126	No	0,29081	No
	-0,01661		1,63316		-12,15054		0,10477	
SMBC	0,80814	No	0,00000	Yes	0,29221	No	0,31661	No
	0,07788		0,09704		-6,75594		-0,06842	
SMBK	0,12718	No	0,00533	Yes	0,43252	No	0,38081	No
	-0,01505		0,04855		-12,97525		-0,13475	
SMMF	0,89585	No	0,53573	No	0,50341	No	0,44356	No
	0,03218		0,15108		-7,66337		-0,05936	
SNBC	0,68075	No	0,00464	Yes	0,56118	No	0,61966	No
	-0,07142		1,30561		-0,79150		-0,02010	
SNV	0,20679	No	0,00000	Yes	0,93386	No	0,81628	No
	-0,06363		1,56203		0,84856		-0,02149	
SONA	0,35157	No	0,00000	Yes	0,94127	No	0,83703	No
	0,03120		0,12793		-11,10251		-0,14221	
SRCE	0,59019	No	0,00121	Yes	0,25573	No	0,10850	No
	0,01375		1,48728		-9,29340		0,09331	
SSB	0,77867	No	0,00000	Yes	0,25986	No	0,21226	No
	0,02516		1,12617		-5,29390		-0,03535	
SSBI	0,55548	No	0,00000	Yes	0,46185	No	0,58794	No
	0,03802		0,09826		-13,07725		0,16475	
SSFN	0,51900	No	0,01454	Yes	0,18837	No	0,06770	No
	-0,01972		0,10313		4,67035		-0,09483	
STBA	0,80651	No	0,06028	No	0,73078	No	0,44111	No
	-0,01613		1,21022		-0,35923		-0,02789	
STI	0,70217	No	0,00000	Yes	0,95972	No	0,66549	No
	-0,03614		1,64053		-4,06777		-0,01964	
STL	0,53589	No	0,00000	Yes	0,67945	No	0,82592	No
	0,00184		1,17452		-1,97827		-0,02848	
SVBI	0,96246	No	0,00000	Yes	0,76416	No	0,63385	No
	0,00715		0,10496		-15,22377		-0,06450	
SYBT	0,93399	No	0,07463	No	0,29572	No	0,62516	No
	0,02148		1,22728		-2,72144		0,01882	
TBBK	0,57416	No	0,00000	Yes	0,67285	No	0,74754	No
	-0,02228		1,12622		-19,10255		-0,07859	
TCBI	0,75745	No	0,00000	Yes	0,11638	No	0,47625	No
	0,04217		1,22319		-3,31943		-0,13554	
	0,33816	No	0,00000	Yes	0,65472	No	0,04415	Yes

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
TCBK	0,00093		1,45100		-7,06240		0,05839	
	0,98543	No	0,00000	Yes	0,41275	No	0,45525	No
TCF	-0,02594		1,34448		-4,57206		0,02414	
	0,56654	No	0,00000	Yes	0,54915	No	0,72731	No
TCFC	0,01023		0,01290		-1,04756		-0,03352	
	0,90736	No	0,82964	No	0,94366	No	0,80312	No
THFF	-0,01079		1,35126		0,83284		-0,01527	
	0,79885	No	0,00000	Yes	0,90716	No	0,81363	No
TOWN	0,00532		1,04030		-0,91573		0,04269	
	0,91294	No	0,00000	Yes	0,91121	No	0,56651	No
TRCB	0,03793		0,12290		-7,02084		0,10871	
	0,62583	No	0,02053	Yes	0,59243	No	0,36079	No
TRMK	-0,00142		1,33177		-7,40761		0,02710	
	0,97073	No	0,00000	Yes	0,25541	No	0,64640	No
TRST	-0,03731		1,24001		2,00213		-0,01171	
	0,30178	No	0,00000	Yes	0,74239	No	0,83217	No
TSBK	0,02525		0,35200		-10,84044		0,17556	
	0,72111	No	0,00000	Yes	0,36348	No	0,10472	No
UBCP	0,01246		0,01784		-0,31390		0,02267	
	0,82919	No	0,65047	No	0,97428	No	0,79735	No
UBFO	-0,03112		1,02879		-7,17299		-0,05032	
	0,70892	No	0,00000	Yes	0,60984	No	0,69307	No
UBNK	0,01245		1,11875		-5,98298		0,03968	
	0,78858	No	0,00000	Yes	0,44490	No	0,57643	No
UBOH	0,02872		0,09860		-8,24074		-0,06527	
	0,55171	No	0,00275	Yes	0,31117	No	0,37640	No
UBSH	-0,00455		1,49254		-6,10977		-0,03523	
	0,93240	No	0,00000	Yes	0,49940	No	0,66763	No
UBSI	-0,00028		1,36713		-6,79117		0,07123	
	0,99454	No	0,00000	Yes	0,33209	No	0,26201	No
UCBA	-0,00050		0,11544		-2,17051		0,09053	
	0,99453	No	0,02066	Yes	0,86029	No	0,41830	No
UCBI	-0,06526		1,52999		-10,67915		-0,05805	
	0,32328	No	0,00000	Yes	0,33780	No	0,56558	No
UCFC	0,00527		1,54902		-17,70607		0,26686	
	0,95594	No	0,00000	Yes	0,27057	No	0,06718	No
UMBF	-0,00460		1,23058		4,68658		-0,05106	
	0,89752	No	0,00000	Yes	0,43669	No	0,35014	No
UMPQ	-0,02104		1,57509		-9,79747		0,05225	
	0,65508	No	0,00000	Yes	0,21731	No	0,46816	No
UNB	0,03548		0,08913		-3,69580		0,12089	
	0,43976	No	0,00444	Yes	0,63313	No	0,08525	No
UNTY	0,04970		0,13921		-16,10123		0,08179	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
USB	0,41391	No	0,00080	Yes	0,11650	No	0,37922	No
	-0,00769		1,28885		-0,67408		-0,00217	
UVSP	0,84678	No	0,00000	Yes	0,91997	No	0,97156	No
	-0,01709		1,30493		-2,37103		0,02245	
VBFC	0,72828	No	0,00000	Yes	0,77493	No	0,76533	No
	-0,10291		0,41201		3,58374		0,08900	
VLY	0,36783	No	0,00000	Yes	0,85244	No	0,61051	No
	-0,03873		1,21623		-1,72778		0,00642	
WABC	0,29080	No	0,00000	Yes	0,77985	No	0,90884	No
	-0,01366		1,11652		0,87105		-0,03950	
WAFD	0,67972	No	0,00000	Yes	0,87591	No	0,43492	No
	0,00176		1,12220		-2,56063		-0,04562	
WAL	0,96272	No	0,00000	Yes	0,68623	No	0,42742	No
	0,03106		1,52215		-17,64903		0,18302	
WASH	0,64458	No	0,00000	Yes	0,12008	No	0,07553	No
	0,01272		1,24129		-2,81859		-0,00567	
WAYN	0,75244	No	0,00000	Yes	0,67849	No	0,92678	No
	0,03062		-0,03119		-9,00652		-0,13534	
WBS	0,61446	No	0,45173	No	0,37963	No	0,14553	No
	-0,00329		1,63172		-8,34379		-0,00500	
WCFB	0,95121	No	0,00000	Yes	0,35769	No	0,95155	No
	-0,00172		0,01481		1,00401		-0,08346	
WFBI	0,97747	No	0,72101	No	0,92205	No	0,36982	No
	0,04001		0,02272		3,01591		-0,02094	
WFC	0,46199	No	0,53993	No	0,74225	No	0,80121	No
	-0,01267		1,58495		0,19650		0,10762	
WNEB	0,79332	No	0,00000	Yes	0,98077	No	0,14556	No
	-0,02047		0,76380		0,75545		-0,02900	
WSBC	0,53668	No	0,00000	Yes	0,89241	No	0,56697	No
	0,00601		1,26941		-7,10435		-0,05057	
WSBF	0,88948	No	0,00000	Yes	0,33024	No	0,44480	No
	-0,00070		1,24896		-6,72631		0,10200	
WSFS	0,99259	No	0,00000	Yes	0,59904	No	0,37937	No
	0,02172		1,17762		-5,24792		-0,01953	
WTBA	0,63717	No	0,00000	Yes	0,49912	No	0,78154	No
	-0,00659		1,52608		-3,37429		0,11696	
WTFC	0,91832	No	0,00000	Yes	0,75537	No	0,23380	No
	0,01221		1,36071		-7,99431		0,08545	
WVFC	0,79897	No	0,00000	Yes	0,32267	No	0,24380	No
	-0,00555		0,02477		0,33526		-0,04483	
XBKS	0,89844	No	0,40319	No	0,96351	No	0,50002	No
	-0,24218		0,62383		16,61833		0,13803	
	0,02328	Yes	0,00000	Yes	0,35566	No	0,39760	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
ZION	-0,03704 0,55668	No	1,64288 0,00000	Yes	-7,16546 0,50007	No	0,02710 0,77850	No
sum		5		268		4		8
%		2%		83%		1%		2%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
C	-0,107		2,014		-6,752		-0,142	
	0,0941	No	0,0000	Yes	0,5340	No	0,2329	No
ABCB	0,022		1,667		-14,501		0,608	
	0,7237	No	0,0000	Yes	0,1729	No	0,0000	Yes
ACFC	-0,097		0,327		-5,683		0,303	
	0,3728	No	0,0000	Yes	0,7589	No	0,1347	No
ACNB	0,032		0,233		-5,859		-0,099	
	0,4482	No	0,0000	Yes	0,4069	No	0,2013	No
AF	-0,043		1,310		-0,784		0,246	
	0,3252	No	0,0000	Yes	0,9148	No	0,0022	Yes
AMNB	0,018		0,405		-3,730		-0,014	
	0,6814	No	0,0000	Yes	0,6247	No	0,8700	No
AMRB	0,004		0,272		-8,608		-0,143	
	0,9375	No	0,0000	Yes	0,3222	No	0,1327	No
ANCX	0,072		0,334		-13,052		-0,166	
	0,1653	No	0,0000	Yes	0,1365	No	0,0848	No
AROW	0,010		1,010		-0,428		0,238	
	0,7907	No	0,0000	Yes	0,9456	No	0,0005	Yes
ASB	-0,030		1,408		-4,122		0,271	
	0,4631	No	0,0000	Yes	0,5568	No	0,0004	Yes
ASRV	0,021		0,288		-12,913		-0,618	
	0,8017	No	0,0000	Yes	0,3680	No	0,0001	Yes
ATLO	-0,002		1,053		0,281		0,013	
	0,9756	No	0,0000	Yes	0,9794	No	0,9132	No
AUBN	0,021		0,095		-6,925		-0,162	
	0,6572	No	0,0033	Yes	0,3813	No	0,0611	No
BAC	-0,076		2,032		0,884		0,237	
	0,1913	No	0,0000	Yes	0,9286	No	0,0281	Yes
BANC	0,006		0,451		-11,697		-0,392	
	0,9264	No	0,0000	Yes	0,3181	No	0,0023	Yes
BANF	0,006		1,141		-2,983		0,393	
	0,8650	No	0,0000	Yes	0,6269	No	0,0000	Yes
BANR	-0,058		1,463		-13,604		-0,136	
	0,4147	No	0,0000	Yes	0,2630	No	0,3063	No
BAP	0,008		0,926		11,957		-0,365	
	0,8244	No	0,0000	Yes	0,0509	No	0,0000	Yes
BBT	-0,023		1,472		-1,788		0,488	
	0,5618	No	0,0000	Yes	0,7867	No	0,0000	Yes
BBX	0,099		0,402		-45,534		0,044	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
BCBP	0,3705	No	0,0000	Yes	0,0156	Yes	0,8315	No
	-0,012		0,245		-1,220		0,097	
BCTF	0,8055	No	0,0000	Yes	0,8830	No	0,2838	No
	0,000		0,033		-2,255		-0,072	
BDGE	0,9958	No	0,3417	No	0,7889	No	0,4360	No
	0,013		0,550		-1,442		-0,183	
BFIN	0,7645	No	0,0000	Yes	0,8469	No	0,0257	Yes
	-0,025		1,081		-0,926		0,098	
BHLB	0,5179	No	0,0000	Yes	0,8886	No	0,1773	No
	-0,007		1,025		-3,799		0,342	
BKMU	0,8496	No	0,0000	Yes	0,5495	No	0,0000	Yes
	-0,036		1,056		2,475		0,109	
BKSC	0,3773	No	0,0000	Yes	0,7226	No	0,1549	No
	0,025		0,134		-3,329		-0,011	
BLX	0,6739	No	0,0013	Yes	0,7434	No	0,9197	No
	0,000		1,146		0,090		0,101	
BMRC	0,9957	No	0,0000	Yes	0,9898	No	0,1909	No
	0,033		0,443		-5,124		-0,226	
BMTC	0,3672	No	0,0000	Yes	0,4114	No	0,0009	Yes
	0,011		0,873		-1,307		0,008	
BOCH	0,8101	No	0,0000	Yes	0,8605	No	0,9199	No
	0,013		0,101		-8,554		-0,216	
BOFI	0,8165	No	0,0079	Yes	0,3579	No	0,0341	Yes
	0,114		0,587		-5,779		0,348	
BOH	0,0627	No	0,0000	Yes	0,5774	No	0,0022	Yes
	-0,002		1,121		-0,425		0,325	
BOKF	0,9589	No	0,0000	Yes	0,9361	No	0,0000	Yes
	-0,003		1,106		-0,382		0,117	
BOTJ	0,9161	No	0,0000	Yes	0,9452	No	0,0546	No
	0,023		-0,009		-6,423		-0,228	
BPFH	0,8065	No	0,8937	No	0,6864	No	0,1902	No
	-0,030		1,544		-7,658		0,120	
BPOP	0,6349	No	0,0000	Yes	0,4757	No	0,3090	No
	-0,062		1,449		-8,573		0,276	
BRKL	0,3923	No	0,0000	Yes	0,4848	No	0,0402	Yes
	-0,005		1,031		-2,622		0,331	
BSF	0,8766	No	0,0000	Yes	0,6520	No	0,0000	Yes
	-0,081		0,448		-8,460		0,069	
BSRR	0,3477	No	0,0000	Yes	0,5642	No	0,6681	No
	-0,018		1,319		-4,268		0,205	
BUSE	0,7438	No	0,0000	Yes	0,6492	No	0,0464	Yes
	-0,054		1,285		-1,094		0,178	
	0,2921	No	0,0000	Yes	0,8997	No	0,0618	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
BWFG	0,016 <i>0,7773</i>	No	-0,032 <i>0,4228</i>	No	3,384 <i>0,7310</i>	No	-0,004 <i>0,9690</i>	No
BXS	-0,019 <i>0,6402</i>	No	1,334 <i>0,0000</i>	Yes	-0,481 <i>0,9455</i>	No	0,339 <i>0,0000</i>	Yes
BYBK	-0,010 <i>0,9070</i>	No	-0,026 <i>0,6687</i>	No	-8,982 <i>0,5430</i>	No	-0,592 <i>0,0003</i>	Yes
BYFC	-0,072 <i>0,5989</i>	No	0,078 <i>0,4117</i>	No	-0,378 <i>0,9870</i>	No	-0,430 <i>0,0900</i>	No
CAC	0,006 <i>0,9031</i>	No	1,262 <i>0,0000</i>	Yes	-5,519 <i>0,4814</i>	No	0,086 <i>0,3189</i>	No
CART	-0,022 <i>0,8172</i>	No	0,042 <i>0,5316</i>	No	-6,036 <i>0,7126</i>	No	-0,033 <i>0,8543</i>	No
CARV	-0,191 <i>0,2623</i>	No	0,360 <i>0,0024</i>	Yes	6,339 <i>0,8267</i>	No	-0,377 <i>0,2341</i>	No
CASH	0,050 <i>0,4569</i>	No	0,385 <i>0,0000</i>	Yes	-2,611 <i>0,8183</i>	No	-0,097 <i>0,4372</i>	No
CATY	-0,024 <i>0,6248</i>	No	1,729 <i>0,0000</i>	Yes	-2,498 <i>0,7663</i>	No	0,485 <i>0,0000</i>	Yes
CBAN	0,003 <i>0,9732</i>	No	0,019 <i>0,7422</i>	No	-5,314 <i>0,7123</i>	No	-0,148 <i>0,3498</i>	No
CBFV	0,022 <i>0,5761</i>	No	0,007 <i>0,7988</i>	No	-2,056 <i>0,7530</i>	No	0,101 <i>0,1589</i>	No
CBSH	0,002 <i>0,9542</i>	No	1,057 <i>0,0000</i>	Yes	1,188 <i>0,7982</i>	No	0,393 <i>0,0000</i>	Yes
CBU	0,021 <i>0,5479</i>	No	1,168 <i>0,0000</i>	Yes	-2,327 <i>0,6968</i>	No	0,468 <i>0,0000</i>	Yes
CCBG	-0,048 <i>0,3698</i>	No	1,288 <i>0,0000</i>	Yes	-0,135 <i>0,9881</i>	No	0,468 <i>0,0000</i>	Yes
CCNE	0,020 <i>0,6797</i>	No	0,581 <i>0,0000</i>	Yes	-1,749 <i>0,8294</i>	No	-0,069 <i>0,4347</i>	No
CFBK	-0,117 <i>0,3620</i>	No	0,175 <i>0,0503</i>	No	-2,690 <i>0,9018</i>	No	-0,047 <i>0,8441</i>	No
CFCPB	0,020 <i>0,7748</i>	No	0,621 <i>0,0000</i>	Yes	-11,056 <i>0,3401</i>	No	-0,209 <i>0,0992</i>	No
CFFI	0,024 <i>0,7009</i>	No	0,309 <i>0,0000</i>	Yes	-7,296 <i>0,4949</i>	No	-0,256 <i>0,0287</i>	Yes
CFFN	-0,014 <i>0,5854</i>	No	0,582 <i>0,0000</i>	Yes	0,536 <i>0,9028</i>	No	0,136 <i>0,0046</i>	Yes
CFNB	0,009 <i>0,8847</i>	No	0,380 <i>0,0000</i>	Yes	-4,406 <i>0,6735</i>	No	0,020 <i>0,8635</i>	No
CFR	-0,008 <i>0,8113</i>	No	1,090 <i>0,0000</i>	Yes	1,164 <i>0,8282</i>	No	0,442 <i>0,0000</i>	Yes
CHCO	-0,004		1,170		0,027		0,344	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
CHFC	0,9187	No	0,0000	Yes	0,9964	No	0,0000	Yes
	0,008		1,287		-5,359		0,332	
CHFN	0,8346	No	0,0000	Yes	0,4002	No	0,0000	Yes
	0,005		0,176		-15,954		-0,422	
CHMG	0,9410	No	0,0003	Yes	0,1835	No	0,0013	Yes
	0,015		0,052		-4,336		0,058	
CIVB	0,7300	No	0,0886	No	0,5581	No	0,4753	No
	0,019		0,273		-9,121		-0,104	
CIZN	0,7650	No	0,0000	Yes	0,3993	No	0,3808	No
	0,012		0,242		-3,534		-0,147	
CMA	0,8397	No	0,0000	Yes	0,7167	No	0,1694	No
	-0,011		1,592		-5,531		0,390	
CNBKA	0,8077	No	0,0000	Yes	0,4741	No	0,0000	Yes
	0,048		0,572		-9,783		-0,214	
CNOB	0,3384	No	0,0000	Yes	0,2503	No	0,0221	Yes
	0,034		0,530		-8,328		0,044	
COBZ	0,4202	No	0,0000	Yes	0,2384	No	0,5705	No
	-0,019		1,386		-7,586		0,458	
COLB	0,7441	No	0,0000	Yes	0,4414	No	0,0000	Yes
	0,001		1,565		-8,419		0,333	
CPF	0,9855	No	0,0000	Yes	0,3678	No	0,0012	Yes
	-0,141		1,502		-6,215		0,348	
CSBK	0,1076	No	0,0000	Yes	0,6759	No	0,0328	Yes
	-0,002		0,913		-1,233		0,096	
CSFL	0,9612	No	0,0000	Yes	0,8434	No	0,1596	No
	-0,005		1,273		-5,057		0,359	
CTBI	0,9309	No	0,0000	Yes	0,5949	No	0,0006	Yes
	0,000		1,176		-5,308		0,490	
CUBN	0,9963	No	0,0000	Yes	0,3714	No	0,0000	Yes
	0,031		-0,022		-3,548		-0,122	
CUNB	0,3654	No	0,3480	No	0,5357	No	0,0514	No
	0,045		0,101		-6,528		0,021	
CVBF	0,2509	No	0,0002	Yes	0,3304	No	0,7731	No
	0,001		1,429		-2,776		0,374	
CVCY	0,9833	No	0,0000	Yes	0,7263	No	0,0000	Yes
	0,035		0,044		-9,604		0,198	
CVLY	0,6614	No	0,4240	No	0,4800	No	0,1836	No
	0,047		0,129		-8,130		-0,146	
CWBC	0,3965	No	0,0008	Yes	0,3891	No	0,1580	No
	0,014		0,299		-15,502		-0,017	
CZFC	0,8656	No	0,0000	Yes	0,2792	No	0,9146	No
	0,050		0,017		-17,145		-0,048	
	0,4410	No	0,7119	No	0,1184	No	0,6899	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
CZNC	-0,009		0,991		-0,423		-0,093	
	<i>0,8654</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,9624</i>	No	<i>0,3448</i>	No
CZWI	0,022		0,110		-5,298		-0,054	
	<i>0,6604</i>	No	<i>0,0014</i>	Yes	<i>0,5290</i>	No	<i>0,5578</i>	No
DCOM	-0,017		1,222		2,796		0,298	
	<i>0,6736</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,6852</i>	No	<i>0,0001</i>	Yes
DNBF	0,031		0,166		-6,749		-0,016	
	<i>0,7013</i>	No	<i>0,0029</i>	Yes	<i>0,6191</i>	No	<i>0,9148</i>	No
EBMT	0,051		0,062		-6,168		-0,053	
	<i>0,0852</i>	No	<i>0,0029</i>	Yes	<i>0,2231</i>	No	<i>0,3423</i>	No
EBTC	0,043		0,571		-6,675		-0,290	
	<i>0,4381</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,4756</i>	No	<i>0,0047</i>	Yes
EFSC	0,001		1,437		-7,150		0,469	
	<i>0,9916</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,4353</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes
EGBN	0,085		0,486		-12,909		-0,300	
	<i>0,1417</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,1857</i>	No	<i>0,0050</i>	Yes
EMCF	0,014		-0,047		-4,978		-0,086	
	<i>0,8028</i>	No	<i>0,2447</i>	No	<i>0,6124</i>	No	<i>0,4234</i>	No
EQFN	0,023		0,034		-10,842		-0,342	
	<i>0,8042</i>	No	<i>0,5992</i>	No	<i>0,4950</i>	No	<i>0,0494</i>	Yes
ESBK	0,025		0,091		-10,149		0,200	
	<i>0,7205</i>	No	<i>0,0605</i>	No	<i>0,3947</i>	No	<i>0,1251</i>	No
ESXB	0,009		0,260		-4,678		-0,079	
	<i>0,8917</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,6622</i>	No	<i>0,5015</i>	No
EWBC	0,005		1,667		-8,880		0,416	
	<i>0,9379</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,3749</i>	No	<i>0,0001</i>	Yes
FBC	-0,162		1,643		-11,209		0,204	
	<i>0,1157</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,5200</i>	No	<i>0,2860</i>	No
FBIZ	0,053		0,057		-9,291		-0,115	
	<i>0,3529</i>	No	<i>0,1509</i>	No	<i>0,3389</i>	No	<i>0,2803</i>	No
FBMS	0,032		-0,005		-13,753		-0,022	
	<i>0,7004</i>	No	<i>0,9284</i>	No	<i>0,3369</i>	No	<i>0,8877</i>	No
FBNC	-0,016		1,416		-0,954		0,160	
	<i>0,7674</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,9154</i>	No	<i>0,1034</i>	No
FBP	-0,195		1,731		14,160		0,615	
	<i>0,0236</i>	Yes	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,3326</i>	No	<i>0,0001</i>	Yes
FBSS	0,004		0,115		-8,426		-0,020	
	<i>0,9452</i>	No	<i>0,0038</i>	Yes	<i>0,3852</i>	No	<i>0,8541</i>	No
FCAP	0,035		0,038		-5,288		0,000	
	<i>0,4879</i>	No	<i>0,2811</i>	No	<i>0,5415</i>	No	<i>0,9981</i>	No
FCBC	-0,033		1,337		-1,119		0,162	
	<i>0,5082</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,8957</i>	No	<i>0,0832</i>	No
FCCO	0,022		0,040		-7,100		-0,191	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
FCCY	0,7136	No	0,3379	No	0,4885	No	0,0898	No
	0,034		0,156		-8,381		0,106	
FCF	0,5960	No	0,0005	Yes	0,4436	No	0,3780	No
	-0,020		1,428		-2,226		0,280	
FCNCA	0,6695	No	0,0000	Yes	0,7775	No	0,0012	Yes
	0,021		0,943		-6,575		0,149	
FDEF	0,5514	No	0,0000	Yes	0,2814	No	0,0260	Yes
	0,045		0,534		-12,501		-0,200	
FFBC	0,4204	No	0,0000	Yes	0,1867	No	0,0538	No
	0,011		1,329		-6,096		0,397	
FFIC	0,8069	No	0,0000	Yes	0,4089	No	0,0000	Yes
	-0,010		1,350		1,384		0,478	
FFIN	0,8213	No	0,0000	Yes	0,8489	No	0,0000	Yes
	0,024		1,074		0,662		0,279	
FFKT	0,4631	No	0,0000	Yes	0,9039	No	0,0000	Yes
	0,004		0,863		-4,379		-0,004	
FGBI	0,9495	No	0,0000	Yes	0,6913	No	0,9703	No
	0,010		0,020		-0,930		0,042	
FHN	0,8301	No	0,5364	No	0,9085	No	0,6352	No
	-0,016		1,678		-14,712		0,371	
FISI	0,7625	No	0,0000	Yes	0,1115	No	0,0003	Yes
	0,003		1,405		-4,771		-0,123	
FITB	0,9510	No	0,0000	Yes	0,6195	No	0,2445	No
	-0,033		1,991		-8,134		0,174	
FLIC	0,6536	No	0,0000	Yes	0,5100	No	0,1971	No
	0,046		0,496		-4,727		-0,041	
FMAO	0,2200	No	0,0000	Yes	0,4611	No	0,5569	No
	0,027		0,074		-3,964		0,033	
FMBH	0,4820	No	0,0046	Yes	0,5368	No	0,6378	No
	0,012		0,078		-1,744		-0,008	
FMBI	0,8121	No	0,0280	Yes	0,8400	No	0,9287	No
	-0,041		1,630		-2,977		0,313	
FMNB	0,4269	No	0,0000	Yes	0,7333	No	0,0011	Yes
	0,027		0,237		-7,665		0,107	
FNB	0,6645	No	0,0000	Yes	0,4664	No	0,3535	No
	-0,034		1,527		-0,955		0,502	
FNBG	0,4325	No	0,0000	Yes	0,8959	No	0,0000	Yes
	0,053		0,010		-12,338		-0,219	
FNLC	0,3263	No	0,7949	No	0,1788	No	0,0291	Yes
	0,005		1,106		0,343		0,136	
FRBK	0,9186	No	0,0000	Yes	0,9690	No	0,1591	No
	-0,013		0,528		-4,360		0,198	
	0,8498	No	0,0000	Yes	0,7117	No	0,1264	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
FRME	-0,007 <i>0,8748</i>	No	1,426 <i>0,0000</i>	Yes	-3,070 <i>0,6990</i>	No	0,373 <i>0,0000</i>	Yes
FSBK	-0,048 <i>0,4406</i>	No	1,055 <i>0,0000</i>	Yes	-4,494 <i>0,6698</i>	No	0,212 <i>0,0659</i>	No
FULT	-0,011 <i>0,7941</i>	No	1,426 <i>0,0000</i>	Yes	-4,803 <i>0,5130</i>	No	0,403 <i>0,0000</i>	Yes
FUNC	-0,013 <i>0,8568</i>	No	0,194 <i>0,0001</i>	Yes	-1,215 <i>0,9192</i>	No	-0,034 <i>0,7942</i>	No
FUSB	-0,021 <i>0,7831</i>	No	0,227 <i>0,0000</i>	Yes	-7,612 <i>0,5511</i>	No	-0,303 <i>0,0301</i>	Yes
GABC	0,057 <i>0,2016</i>	No	0,492 <i>0,0000</i>	Yes	-4,924 <i>0,5139</i>	No	-0,175 <i>0,0341</i>	Yes
GBCI	-0,004 <i>0,9128</i>	No	1,424 <i>0,0000</i>	Yes	-3,086 <i>0,6495</i>	No	0,342 <i>0,0000</i>	Yes
GBNK	-0,034 <i>0,6677</i>	No	1,516 <i>0,0000</i>	Yes	-8,705 <i>0,5184</i>	No	0,403 <i>0,0064</i>	Yes
GCBC	0,061 <i>0,3465</i>	No	0,163 <i>0,0003</i>	Yes	-7,271 <i>0,5073</i>	No	-0,243 <i>0,0434</i>	Yes
GFED	0,004 <i>0,9537</i>	No	0,204 <i>0,0000</i>	Yes	-7,364 <i>0,5232</i>	No	-0,071 <i>0,5735</i>	No
GLBZ	0,006 <i>0,9334</i>	No	0,045 <i>0,3357</i>	No	-5,382 <i>0,6408</i>	No	-0,126 <i>0,3170</i>	No
GNTY	-0,017 <i>0,7652</i>	No	0,045 <i>0,2566</i>	No	9,775 <i>0,3091</i>	No	0,143 <i>0,1735</i>	No
GSBC	0,043 <i>0,3729</i>	No	0,981 <i>0,0000</i>	Yes	-14,245 <i>0,0844</i>	No	0,106 <i>0,2401</i>	No
HAFC	-0,044 <i>0,5634</i>	No	1,194 <i>0,0000</i>	Yes	-17,952 <i>0,1604</i>	No	0,526 <i>0,0002</i>	Yes
HBAN	-0,036 <i>0,6392</i>	No	1,953 <i>0,0000</i>	Yes	-9,867 <i>0,4430</i>	No	0,385 <i>0,0063</i>	Yes
HBHC	-0,027 <i>0,5218</i>	No	1,252 <i>0,0000</i>	Yes	-2,327 <i>0,7413</i>	No	0,277 <i>0,0003</i>	Yes
HBMD	0,017 <i>0,8002</i>	No	0,115 <i>0,0159</i>	Yes	-6,486 <i>0,5768</i>	No	0,093 <i>0,4636</i>	No
HBNC	0,064 <i>0,1280</i>	No	0,210 <i>0,0000</i>	Yes	-6,918 <i>0,3303</i>	No	-0,026 <i>0,7339</i>	No
HFBC	0,004 <i>0,9289</i>	No	0,041 <i>0,2289</i>	No	-4,173 <i>0,6123</i>	No	0,047 <i>0,6020</i>	No
HFBL	0,047 <i>0,3423</i>	No	0,058 <i>0,0900</i>	No	-5,399 <i>0,5199</i>	No	0,097 <i>0,2904</i>	No
HFWA	0,012 <i>0,7887</i>	No	0,566 <i>0,0000</i>	Yes	-7,043 <i>0,3391</i>	No	-0,302 <i>0,0002</i>	Yes
HIFS	0,085		0,195		-7,549		0,101	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
HMNF	0,0488	Yes	0,0000	Yes	0,3032	No	0,2068	No
	0,003		0,402		-13,151		-0,399	
HOMB	0,9761	No	0,0000	Yes	0,3942	No	0,0185	Yes
	0,057		1,022		-3,717		0,338	
HOPE	0,1388	No	0,0000	Yes	0,5677	No	0,0000	Yes
	0,006		1,341		-10,774		-0,066	
HTBK	0,9181	No	0,0000	Yes	0,2827	No	0,5451	No
	-0,033		1,368		-7,049		0,267	
HTLF	0,6297	No	0,0000	Yes	0,5387	No	0,0339	Yes
	0,014		1,440		-7,989		0,202	
HWBK	0,7830	No	0,0000	Yes	0,3438	No	0,0288	Yes
	-0,008		0,252		-2,630		-0,030	
IBCP	0,8942	No	0,0000	Yes	0,7955	No	0,7887	No
	-0,079		1,376		-17,925		0,444	
IBKC	0,4569	No	0,0000	Yes	0,3187	No	0,0243	Yes
	0,000		1,081		-2,861		0,299	
IBOC	0,9951	No	0,0000	Yes	0,6379	No	0,0000	Yes
	-0,011		1,504		-1,747		0,456	
INBK	0,7973	No	0,0000	Yes	0,8087	No	0,0000	Yes
	0,064		0,153		-9,471		0,164	
INDB	0,3431	No	0,0011	Yes	0,4108	No	0,1936	No
	0,012		1,308		-4,382		0,303	
ISBC	0,7282	No	0,0000	Yes	0,4696	No	0,0000	Yes
	0,021		0,925		-2,608		0,276	
JPM	0,4813	No	0,0000	Yes	0,6010	No	0,0000	Yes
	-0,011		1,618		0,781		0,424	
JXSB	0,7821	No	0,0000	Yes	0,9090	No	0,0000	Yes
	0,053		-0,001		-7,280		-0,038	
KEY	0,4062	No	0,9871	No	0,5005	No	0,7484	No
	-0,047		1,959		-7,650		0,289	
KFFB	0,4276	No	0,0000	Yes	0,4435	No	0,0083	Yes
	-0,004		0,098		-0,661		-0,138	
KARNY	0,9238	No	0,0021	Yes	0,9322	No	0,1057	No
	0,007		0,926		-5,337		0,203	
KTH	0,8373	No	0,0000	Yes	0,3802	No	0,0023	Yes
	0,010		0,109		-2,350		-0,208	
KTN	0,7726	No	0,0000	Yes	0,6858	No	0,0011	Yes
	0,016		0,139		-4,801		-0,087	
KTP	0,6364	No	0,0000	Yes	0,3989	No	0,1649	No
	-0,006		0,365		-2,649		-0,338	
LARK	0,8824	No	0,0000	Yes	0,7199	No	0,0000	Yes
	0,026		0,131		-3,312		0,075	
	0,6164	No	0,0003	Yes	0,7106	No	0,4418	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
LBAI	-0,006		1,494		-1,941		0,340	
	<i>0,9126</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,8293</i>	No	<i>0,0006</i>	Yes
LCNB	0,038		0,109		-11,556		0,038	
	<i>0,4600</i>	No	<i>0,0023</i>	Yes	<i>0,1882</i>	No	<i>0,6911</i>	No
LION	0,061		0,703		-22,503		0,069	
	<i>0,4366</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,0917</i>	No	<i>0,6348</i>	No
LKFN	0,030		1,106		-4,670		0,445	
	<i>0,4862</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,5223</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes
LSBK	0,030		0,039		-7,817		0,009	
	<i>0,4598</i>	No	<i>0,1642</i>	No	<i>0,2565</i>	No	<i>0,9090</i>	No
LTXB	0,038		0,852		-1,642		0,250	
	<i>0,3060</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,7930</i>	No	<i>0,0003</i>	Yes
MBCN	0,015		0,005		-6,491		0,012	
	<i>0,7348</i>	No	<i>0,8701</i>	No	<i>0,3963</i>	No	<i>0,8825</i>	No
MBFI	-0,018		1,421		-0,805		0,492	
	<i>0,6676</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,9094</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes
MBTF	0,020		0,551		-15,619		-0,182	
	<i>0,7967</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,2394</i>	No	<i>0,2113</i>	No
MBWM	0,053		0,553		-23,965		0,323	
	<i>0,4425</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,0391</i>	Yes	<i>0,0112</i>	Yes
MCBC	0,014		0,728		-20,183		-0,067	
	<i>0,8551</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,1099</i>	No	<i>0,6284</i>	No
MFNC	0,037		0,044		-11,514		-0,165	
	<i>0,6507</i>	No	<i>0,4307</i>	No	<i>0,4031</i>	No	<i>0,2738</i>	No
MFSF	0,042		0,325		-11,790		0,065	
	<i>0,4298</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,1947</i>	No	<i>0,5122</i>	No
MGYR	0,017		0,036		-8,501		-0,199	
	<i>0,8604</i>	No	<i>0,6040</i>	No	<i>0,6144</i>	No	<i>0,2813</i>	No
MOFG	0,035		0,310		-6,678		-0,022	
	<i>0,4306</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,3787</i>	No	<i>0,7879</i>	No
MPB	-0,001		0,089		-0,192		-0,156	
	<i>0,9881</i>	No	<i>0,0401</i>	Yes	<i>0,9856</i>	No	<i>0,1797</i>	No
MSFG	-0,002		1,491		0,689		0,150	
	<i>0,9759</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,9417</i>	No	<i>0,1468</i>	No
MSL	-0,024		0,527		-5,639		-0,232	
	<i>0,6536</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,5403</i>	No	<i>0,0216</i>	Yes
MTB	-0,001		1,270		-5,714		0,400	
	<i>0,9799</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,3520</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes
NBN	-0,001		0,152		-6,088		-0,098	
	<i>0,9861</i>	No	<i>0,0013</i>	Yes	<i>0,5968</i>	No	<i>0,4363</i>	No
NBTB	-0,002		1,209		-1,039		0,364	
	<i>0,9565</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,8610</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes
NKSH	0,027		0,608		-5,169		-0,087	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
NRIM	0,5493	No	0,0000	Yes	0,4918	No	0,2928	No
	0,022		0,283		-6,345		-0,188	
NWBI	0,5739	No	0,0000	Yes	0,3285	No	0,0083	Yes
	-0,007		0,916		1,652		0,304	
NWC	0,7943	No	0,0000	Yes	0,7333	No	0,0000	Yes
	-0,001		0,929		-4,172		-0,703	
NWFL	0,9903	No	0,0000	Yes	0,7546	No	0,0000	Yes
	0,008		0,075		-1,158		-0,061	
NYCB	0,8186	No	0,0018	Yes	0,8429	No	0,3392	No
	-0,032		1,046		3,964		0,290	
OCFC	0,3712	No	0,0000	Yes	0,5110	No	0,0000	Yes
	0,008		1,052		-6,888		0,192	
OFG	0,8498	No	0,0000	Yes	0,3598	No	0,0201	Yes
	-0,042		1,337		6,475		0,178	
OKSB	0,5554	No	0,0000	Yes	0,5920	No	0,1785	No
	-0,006		1,322		-7,044		0,300	
OLBK	0,9246	No	0,0000	Yes	0,5097	No	0,0104	Yes
	0,055		0,038		-8,888		0,024	
ONB	0,2552	No	0,2512	No	0,2778	No	0,7903	No
	-0,029		1,280		0,502		0,349	
OPHC	0,4767	No	0,0000	Yes	0,9411	No	0,0000	Yes
	-0,276		0,190		12,876		0,227	
OPOF	0,1311	No	0,1333	No	0,6777	No	0,5030	No
	0,019		0,150		-6,587		-0,141	
ORRF	0,6833	No	0,0000	Yes	0,4108	No	0,1089	No
	-0,021		0,283		-0,461		-0,109	
OSBC	0,6705	No	0,0000	Yes	0,9557	No	0,2300	No
	-0,059		1,184		-1,174		0,238	
OSBCP	0,4948	No	0,0000	Yes	0,9360	No	0,1384	No
	0,007		0,137		-2,795		-0,371	
OTTW	0,9180	No	0,0048	Yes	0,8138	No	0,0044	Yes
	0,015		0,113		-3,945		0,062	
OVBC	0,8744	No	0,0928	No	0,8097	No	0,7307	No
	0,008		0,095		-2,324		-0,045	
OVLY	0,8484	No	0,0008	Yes	0,7367	No	0,5513	No
	0,033		0,025		-12,939		-0,162	
OZRK	0,6421	No	0,6080	No	0,2831	No	0,2188	No
	0,081		0,971		-10,323		0,323	
PACW	0,0525	No	0,0000	Yes	0,1451	No	0,0000	Yes
	-0,017		1,575		-4,721		0,336	
PB	0,7373	No	0,0000	Yes	0,5798	No	0,0003	Yes
	0,009		1,203		-1,703		0,385	
	0,8080	No	0,0000	Yes	0,7913	No	0,0000	Yes

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
PBBI	0,017 <i>0,8279</i>	No	0,061 <i>0,2617</i>	No	-6,363 <i>0,6339</i>	No	0,103 <i>0,4817</i>	No
PBCT	-0,020 <i>0,4727</i>	No	0,947 <i>0,0000</i>	Yes	-1,522 <i>0,7471</i>	No	0,463 <i>0,0000</i>	Yes
PBHC	0,045 <i>0,5654</i>	No	0,104 <i>0,0551</i>	No	-9,480 <i>0,4765</i>	No	-0,142 <i>0,3306</i>	No
PBIB	-0,095 <i>0,3332</i>	No	0,249 <i>0,0002</i>	Yes	4,148 <i>0,8029</i>	No	-0,328 <i>0,0721</i>	No
PBIP	0,013 <i>0,7824</i>	No	0,219 <i>0,0000</i>	Yes	-3,315 <i>0,6739</i>	No	-0,097 <i>0,2588</i>	No
PCBK	-0,008 <i>0,8747</i>	No	1,070 <i>0,0000</i>	Yes	-1,845 <i>0,8279</i>	No	0,259 <i>0,0053</i>	Yes
PEBK	0,033 <i>0,6005</i>	No	0,069 <i>0,1089</i>	No	-8,278 <i>0,4349</i>	No	-0,087 <i>0,4543</i>	No
PEBO	-0,019 <i>0,7309</i>	No	1,573 <i>0,0000</i>	Yes	-2,977 <i>0,7493</i>	No	0,245 <i>0,0165</i>	Yes
PFBC	-0,028 <i>0,6999</i>	No	0,613 <i>0,0000</i>	Yes	-14,276 <i>0,2425</i>	No	0,091 <i>0,4960</i>	No
PFBI	0,027 <i>0,6446</i>	No	0,219 <i>0,0000</i>	Yes	-4,742 <i>0,6374</i>	No	-0,137 <i>0,2136</i>	No
PFBX	-0,018 <i>0,7300</i>	No	0,155 <i>0,0000</i>	Yes	-2,321 <i>0,7891</i>	No	0,065 <i>0,4912</i>	No
PFH	-0,007 <i>0,8720</i>	No	0,323 <i>0,0000</i>	Yes	-3,132 <i>0,6844</i>	No	-0,171 <i>0,0429</i>	Yes
PFIS	0,029 <i>0,5481</i>	No	0,057 <i>0,0861</i>	No	-1,619 <i>0,8420</i>	No	-0,082 <i>0,3564</i>	No
PFS	-0,001 <i>0,9828</i>	No	1,286 <i>0,0000</i>	Yes	-2,827 <i>0,6727</i>	No	0,395 <i>0,0000</i>	Yes
PGC	-0,020 <i>0,7177</i>	No	1,146 <i>0,0000</i>	Yes	1,610 <i>0,8654</i>	No	0,133 <i>0,2023</i>	No
PIY	-0,003 <i>0,9519</i>	No	0,356 <i>0,0000</i>	Yes	-0,651 <i>0,9418</i>	No	-0,144 <i>0,1415</i>	No
PKBK	0,044 <i>0,4451</i>	No	0,238 <i>0,0000</i>	Yes	-5,339 <i>0,5875</i>	No	-0,078 <i>0,4690</i>	No
PLBC	0,023 <i>0,8306</i>	No	0,076 <i>0,3174</i>	No	-5,965 <i>0,7475</i>	No	0,083 <i>0,6821</i>	No
PMBC	-0,012 <i>0,8415</i>	No	0,390 <i>0,0000</i>	Yes	-10,237 <i>0,3273</i>	No	0,047 <i>0,6798</i>	No
PNBK	-0,112 <i>0,1802</i>	No	0,235 <i>0,0000</i>	Yes	-4,201 <i>0,7664</i>	No	0,232 <i>0,1346</i>	No
PNC	-0,015 <i>0,7618</i>	No	1,441 <i>0,0000</i>	Yes	1,494 <i>0,8546</i>	No	0,404 <i>0,0000</i>	Yes
PNFP	0,016		1,386		-5,330		0,362	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
PPBI	0,7344	No	0,0000	Yes	0,4980	No	0,0000	Yes
	0,073		0,491		-14,954		-0,041	
PROV	0,2525	No	0,0000	Yes	0,1670	No	0,7313	No
	0,036		0,220		-20,450		-0,395	
PWOD	0,5739	No	0,0000	Yes	0,0592	No	0,0009	Yes
	0,022		0,381		-5,706		-0,326	
PYT	0,5880	No	0,0000	Yes	0,4013	No	0,0000	Yes
	0,005		0,350		-6,639		-0,173	
QCRH	0,9178	No	0,0000	Yes	0,4022	No	0,0469	Yes
	0,053		0,157		-7,204		-0,111	
RBCAA	0,3541	No	0,0001	Yes	0,4533	No	0,2901	No
	0,008		1,264		-4,877		0,214	
RBPAA	0,8603	No	0,0000	Yes	0,5496	No	0,0165	Yes
	-0,047		0,609		-14,990		0,298	
RF	0,6906	No	0,0000	Yes	0,4571	No	0,1768	No
	-0,054		2,005		-9,019		0,490	
RNST	0,4332	No	0,0000	Yes	0,4420	No	0,0001	Yes
	0,006		1,395		-8,330		0,430	
RVSB	0,8803	No	0,0000	Yes	0,2488	No	0,0000	Yes
	-0,017		0,327		-6,723		-0,385	
SAL	0,8324	No	0,0000	Yes	0,6151	No	0,0086	Yes
	0,009		0,143		-4,524		-0,027	
SANI	0,8334	No	0,0000	Yes	0,5471	No	0,7475	No
	-0,006		0,736		-2,680		-0,163	
SASR	0,9161	No	0,0000	Yes	0,7742	No	0,1121	No
	-0,005		1,315		-6,806		0,114	
SBBX	0,9138	No	0,0000	Yes	0,3827	No	0,1839	No
	0,039		0,112		-9,183		-0,118	
SBCF	0,6388	No	0,0489	Yes	0,5096	No	0,4376	No
	-0,057		1,338		-13,559		-0,054	
SBFG	0,4435	No	0,0000	Yes	0,2846	No	0,6952	No
	0,013		0,143		-0,299		0,176	
SBNY	0,8390	No	0,0012	Yes	0,9779	No	0,1366	No
	0,039		1,115		0,287		0,428	
SBSI	0,3123	No	0,0000	Yes	0,9650	No	0,0000	Yes
	0,016		1,161		-1,780		0,372	
SFNC	0,6969	No	0,0000	Yes	0,7949	No	0,0000	Yes
	0,006		1,256		-1,674		0,410	
SFST	0,8814	No	0,0000	Yes	0,8074	No	0,0000	Yes
	0,060		0,175		-12,040		0,039	
SGBK	0,3456	No	0,0001	Yes	0,2654	No	0,7442	No
	0,076		0,157		-16,889		0,083	
	0,0811	No	0,0000	Yes	0,0216	Yes	0,3023	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
SHBI	-0,043		1,037		-1,571		0,126	
	0,4829	No	0,0000	Yes	0,8792	No	0,2659	No
SIFI	0,021		0,086		-7,491		0,260	
	0,7346	No	0,0475	Yes	0,4787	No	0,0247	Yes
SIVB	0,015		1,381		3,875		0,292	
	0,7378	No	0,0000	Yes	0,6038	No	0,0004	Yes
SLCT	0,020		0,024		-15,741		-0,112	
	0,8095	No	0,6744	No	0,2593	No	0,4627	No
SLM	-0,024		1,826		-11,145		0,230	
	0,7264	No	0,0000	Yes	0,3334	No	0,0681	No
SMBC	0,077		0,080		-6,493		0,044	
	0,1395	No	0,0254	Yes	0,4600	No	0,6506	No
SMBK	-0,021		0,048		-12,163		0,347	
	0,8574	No	0,5477	No	0,5339	No	0,1051	No
SMMF	0,034		0,145		-8,065		-0,198	
	0,6641	No	0,0077	Yes	0,5444	No	0,1737	No
SNBC	-0,073		1,320		-0,502		0,103	
	0,1972	No	0,0000	Yes	0,9584	No	0,3283	No
SNV	-0,067		1,627		1,409		0,076	
	0,3198	No	0,0000	Yes	0,9017	No	0,5443	No
SONA	0,032		0,138		-11,481		-0,250	
	0,5758	No	0,0006	Yes	0,2424	No	0,0203	Yes
SRCE	0,008		1,501		-8,223		0,544	
	0,8786	No	0,0000	Yes	0,3282	No	0,0000	Yes
SSB	0,020		1,142		-4,320		0,334	
	0,6453	No	0,0000	Yes	0,5529	No	0,0000	Yes
SSBI	0,040		0,109		-13,468		0,037	
	0,5049	No	0,0083	Yes	0,1804	No	0,7356	No
SSFN	-0,022		0,050		5,073		0,181	
	0,7888	No	0,3719	No	0,7104	No	0,2278	No
STBA	-0,020		1,214		0,298		0,268	
	0,6389	No	0,0000	Yes	0,9669	No	0,0007	Yes
STI	-0,043		1,760		-2,893		0,246	
	0,4361	No	0,0000	Yes	0,7587	No	0,0172	Yes
STL	-0,004		1,212		-0,851		0,346	
	0,9116	No	0,0000	Yes	0,8975	No	0,0000	Yes
SVBI	0,005		0,137		-15,100		0,010	
	0,9506	No	0,0229	Yes	0,3056	No	0,9515	No
SYBT	0,015		1,254		-1,504		0,484	
	0,6979	No	0,0000	Yes	0,8149	No	0,0000	Yes
TBBK	-0,033		1,240		-17,356		0,532	
	0,6418	No	0,0000	Yes	0,1543	No	0,0001	Yes
TCBI	0,038		1,245		-2,572		0,151	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
TCBK	0,3879	No	0,0000	Yes	0,7289	No	0,0633	No
	-0,007		1,488		-5,706		0,548	
TCF	0,8958	No	0,0000	Yes	0,5067	No	0,0000	Yes
	-0,034		1,440		-3,269		0,385	
TCFC	0,4496	No	0,0000	Yes	0,6642	No	0,0000	Yes
	0,008		0,043		-0,714		0,044	
THFF	0,9260	No	0,4868	No	0,9622	No	0,7906	No
	-0,018		1,382		2,297		0,475	
TOWN	0,6612	No	0,0000	Yes	0,7473	No	0,0000	Yes
	0,005		1,050		-0,870		0,036	
TRCB	0,9182	No	0,0000	Yes	0,9173	No	0,6918	No
	0,039		0,105		-7,077		0,077	
TRMK	0,6192	No	0,0498	Yes	0,5905	No	0,5941	No
	-0,007		1,397		-6,413		0,332	
TRST	0,8453	No	0,0000	Yes	0,3164	No	0,0000	Yes
	-0,043		1,262		3,091		0,362	
TSBK	0,2310	No	0,0000	Yes	0,6117	No	0,0000	Yes
	0,028		0,355		-11,356		-0,018	
UBCP	0,6974	No	0,0000	Yes	0,3475	No	0,8917	No
	0,014		0,039		-0,695		-0,158	
UBFO	0,8045	No	0,3301	No	0,9433	No	0,1396	No
	-0,037		1,086		-6,230		0,297	
UBNK	0,6589	No	0,0000	Yes	0,6622	No	0,0573	No
	0,008		1,090		-5,227		0,409	
UBOH	0,8531	No	0,0000	Yes	0,5006	No	0,0000	Yes
	0,027		0,071		-7,911		0,167	
UBSH	0,5839	No	0,0357	Yes	0,3372	No	0,0641	No
	-0,009		1,491		-5,470		0,312	
UBSI	0,8718	No	0,0000	Yes	0,5471	No	0,0017	Yes
	-0,008		1,430		-5,540		0,486	
UCBA	0,8541	No	0,0000	Yes	0,4256	No	0,0000	Yes
	0,000		0,083		-2,242		0,148	
UCBI	0,9989	No	0,1189	No	0,8638	No	0,3004	No
	-0,074		1,640		-9,202		0,398	
UCFC	0,2585	No	0,0000	Yes	0,4101	No	0,0012	Yes
	0,005		1,581		-17,943		0,213	
UMBF	0,9552	No	0,0000	Yes	0,2747	No	0,2370	No
	-0,011		1,269		5,931		0,367	
UMPQ	0,7515	No	0,0000	Yes	0,3251	No	0,0000	Yes
	-0,029		1,648		-8,460		0,442	
UNB	0,5368	No	0,0000	Yes	0,2818	No	0,0000	Yes
	0,040		0,061		-4,436		-0,115	
	0,3923	No	0,0587	No	0,5711	No	0,1803	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
UNTY	0,049 <i>0,4240</i>	No	0,168 <i>0,0001</i>	Yes	-16,207 <i>0,1205</i>	No	0,076 <i>0,5070</i>	No
USB	-0,015 <i>0,6969</i>	No	1,339 <i>0,0000</i>	Yes	0,595 <i>0,9270</i>	No	0,447 <i>0,0000</i>	Yes
UVSP	-0,024 <i>0,6223</i>	No	1,375 <i>0,0000</i>	Yes	-1,137 <i>0,8913</i>	No	0,406 <i>0,0000</i>	Yes
VBFC	-0,097 <i>0,4000</i>	No	0,364 <i>0,0000</i>	Yes	2,342 <i>0,9042</i>	No	-0,236 <i>0,2676</i>	No
VLV	-0,043 <i>0,2412</i>	No	1,231 <i>0,0000</i>	Yes	-0,993 <i>0,8724</i>	No	0,275 <i>0,0000</i>	Yes
WABC	-0,021 <i>0,5139</i>	No	1,158 <i>0,0000</i>	Yes	2,315 <i>0,6778</i>	No	0,453 <i>0,0000</i>	Yes
WAFD	-0,003 <i>0,9268</i>	No	1,163 <i>0,0000</i>	Yes	-1,617 <i>0,7999</i>	No	0,243 <i>0,0005</i>	Yes
WAL	0,026 <i>0,6944</i>	No	1,567 <i>0,0000</i>	Yes	-16,889 <i>0,1372</i>	No	0,437 <i>0,0005</i>	Yes
WASH	0,009 <i>0,8222</i>	No	1,259 <i>0,0000</i>	Yes	-2,219 <i>0,7482</i>	No	0,240 <i>0,0016</i>	Yes
WAYN	0,028 <i>0,6554</i>	No	-0,001 <i>0,9780</i>	No	-8,766 <i>0,4036</i>	No	0,102 <i>0,3753</i>	No
WBS	-0,008 <i>0,8821</i>	No	1,661 <i>0,0000</i>	Yes	-7,613 <i>0,3995</i>	No	0,294 <i>0,0030</i>	Yes
WCFB	-0,003 <i>0,9605</i>	No	0,026 <i>0,5457</i>	No	1,249 <i>0,9048</i>	No	-0,013 <i>0,9072</i>	No
WFBI	0,040 <i>0,4556</i>	No	0,011 <i>0,7766</i>	No	2,975 <i>0,7460</i>	No	-0,020 <i>0,8408</i>	No
WFC	-0,018 <i>0,6983</i>	No	1,668 <i>0,0000</i>	Yes	1,061 <i>0,8926</i>	No	0,347 <i>0,0001</i>	Yes
WNEB	-0,022 <i>0,5179</i>	No	0,766 <i>0,0000</i>	Yes	0,902 <i>0,8737</i>	No	0,082 <i>0,1885</i>	No
WSBC	-0,001 <i>0,9748</i>	No	1,327 <i>0,0000</i>	Yes	-5,844 <i>0,4209</i>	No	0,378 <i>0,0000</i>	Yes
WSBF	-0,004 <i>0,9580</i>	No	1,310 <i>0,0000</i>	Yes	-6,145 <i>0,6364</i>	No	0,195 <i>0,1717</i>	No
WSFS	0,017 <i>0,7187</i>	No	1,216 <i>0,0000</i>	Yes	-4,359 <i>0,5758</i>	No	0,289 <i>0,0007</i>	Yes
WTBA	-0,006 <i>0,9231</i>	No	1,532 <i>0,0000</i>	Yes	-3,537 <i>0,7496</i>	No	0,123 <i>0,3110</i>	No
WTFC	0,008 <i>0,8692</i>	No	1,429 <i>0,0000</i>	Yes	-7,257 <i>0,3606</i>	No	0,271 <i>0,0019</i>	Yes
WVFC	-0,005 <i>0,9082</i>	No	0,014 <i>0,6477</i>	No	0,210 <i>0,9770</i>	No	-0,058 <i>0,4659</i>	No
XBKS	-0,233		0,599		14,993		-0,514	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
ZION	0,0292	Yes	0,0000	Yes	0,4075	No	0,0095	Yes
	-0,045		1,779		-5,974		0,320	
	0,4560	No	0,0000	Yes	0,5570	No	0,0041	Yes
No. of significant cases		3		271		3		151
%		1%		84%		1%		47%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Δ

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
C	0,0178		2,0137		-12,8368		-0,1427	
	<i>0,9216</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,4058</i>	No	<i>0,2301</i>	No
ABCB	0,1463		1,6679		-14,5898		0,6097	
	<i>0,4095</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,3351</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes
ACFC	0,1058		0,3263		-19,6117		0,3006	
	<i>0,7317</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,4564</i>	No	<i>0,1384</i>	No
ACNB	0,0898		0,2337		-6,6224		-0,0986	
	<i>0,4457</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,5099</i>	No	<i>0,2030</i>	No
AF	-0,1290		1,3104		7,5889		0,2479	
	<i>0,2916</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,4670</i>	No	<i>0,0021</i>	Yes
AMNB	0,0753		0,4049		-5,9974		-0,0139	
	<i>0,5534</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,5803</i>	No	<i>0,8681</i>	No
AMRB	0,1735		0,2723		-17,2755		-0,1445	
	<i>0,2314</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,1625</i>	No	<i>0,1292</i>	No
ANCX	0,2155		0,3342		-16,0176		-0,1651	
	<i>0,1404</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,1990</i>	No	<i>0,0857</i>	No
AROW	0,0058		1,0098		0,2608		0,2386	
	<i>0,9558</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,9767</i>	No	<i>0,0005</i>	Yes
ASB	0,0116		1,4085		-4,7430		0,2712	
	<i>0,9213</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,6346</i>	No	<i>0,0004</i>	Yes
ASRV	0,1082		0,2886		-10,8712		-0,6166	
	<i>0,6510</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,5943</i>	No	<i>0,0001</i>	Yes
ATLO	0,0096		1,0525		-0,9776		0,0126	
	<i>0,9575</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,9495</i>	No	<i>0,9155</i>	No
AUBN	0,0995		0,0953		-8,7262		-0,1621	
	<i>0,4505</i>	No	<i>0,0032</i>	Yes	<i>0,4381</i>	No	<i>0,0614</i>	No
BAC	-0,1313		2,0324		5,1835		0,2384	
	<i>0,4246</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,7118</i>	No	<i>0,0275</i>	Yes
BANC	0,0786		0,4514		-9,2605		-0,3907	
	<i>0,6873</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,5785</i>	No	<i>0,0024</i>	Yes
BANF	0,0380		1,1415		-3,5688		0,3930	
	<i>0,7104</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,6828</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes
BANR	0,1144		1,4636		-18,7602		-0,1362	
	<i>0,5723</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,2779</i>	No	<i>0,3064</i>	No
BAP	-0,0687		0,9253		9,7188		-0,3671	
	<i>0,5014</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,2647</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes
BBT	-0,0646		1,4727		3,3550		0,4893	
	<i>0,5576</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,7211</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes
BBX	0,5741		0,4040		-53,4420		0,0462	
	<i>0,0676</i>	No	<i>0,0000</i>	Yes	<i>0,0462</i>	Yes	<i>0,8227</i>	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
BCBP	0,0200 <i>0,8848</i>	No	0,2454 <i>0,0000</i>	Yes	-3,1708 <i>0,7880</i>	No	0,0970 <i>0,2856</i>	No
BCTF	0,0317 <i>0,8215</i>	No	0,0328 <i>0,3409</i>	No	-3,4065 <i>0,7762</i>	No	-0,0720 <i>0,4356</i>	No
BDGE	0,0224 <i>0,8575</i>	No	0,5497 <i>0,0000</i>	Yes	-1,1664 <i>0,9126</i>	No	-0,1825 <i>0,0258</i>	Yes
BFIN	0,0358 <i>0,7454</i>	No	1,0812 <i>0,0000</i>	Yes	-5,7073 <i>0,5441</i>	No	0,0967 <i>0,1822</i>	No
BHLB	0,0258 <i>0,8077</i>	No	1,0253 <i>0,0000</i>	Yes	-3,8517 <i>0,6697</i>	No	0,3420 <i>0,0000</i>	Yes
BKMU	0,0519 <i>0,6554</i>	No	1,0555 <i>0,0000</i>	Yes	-7,3465 <i>0,4589</i>	No	0,1060 <i>0,1651</i>	No
BKSC	0,1346 <i>0,4272</i>	No	0,1338 <i>0,0013</i>	Yes	-10,6261 <i>0,4626</i>	No	-0,0127 <i>0,9092</i>	No
BLX	0,0107 <i>0,9273</i>	No	1,1462 <i>0,0000</i>	Yes	-0,9244 <i>0,9267</i>	No	0,1010 <i>0,1920</i>	No
BMRC	0,0433 <i>0,6775</i>	No	0,4433 <i>0,0000</i>	Yes	-2,1177 <i>0,8114</i>	No	-0,2250 <i>0,0010</i>	Yes
BMTC	0,0381 <i>0,7589</i>	No	0,8727 <i>0,0000</i>	Yes	-2,7846 <i>0,7925</i>	No	0,0080 <i>0,9222</i>	No
BOCH	0,1782 <i>0,2507</i>	No	0,1011 <i>0,0079</i>	Yes	-16,9025 <i>0,2016</i>	No	-0,2173 <i>0,0331</i>	Yes
BOFI	0,1757 <i>0,3096</i>	No	0,5873 <i>0,0000</i>	Yes	-6,9297 <i>0,6386</i>	No	0,3478 <i>0,0022</i>	Yes
BOH	-0,0482 <i>0,5860</i>	No	1,1214 <i>0,0000</i>	Yes	4,0863 <i>0,5880</i>	No	0,3260 <i>0,0000</i>	Yes
BOKF	-0,0293 <i>0,7515</i>	No	1,1057 <i>0,0000</i>	Yes	2,2372 <i>0,7771</i>	No	0,1177 <i>0,0532</i>	No
BOTJ	0,1431 <i>0,5896</i>	No	-0,0087 <i>0,8940</i>	No	-12,3212 <i>0,5861</i>	No	-0,2292 <i>0,1886</i>	No
BPFH	-0,0016 <i>0,9929</i>	No	1,5445 <i>0,0000</i>	Yes	-4,3688 <i>0,7749</i>	No	0,1212 <i>0,3029</i>	No
BPOP	0,0714 <i>0,7271</i>	No	1,4490 <i>0,0000</i>	Yes	-14,0149 <i>0,4221</i>	No	0,2754 <i>0,0406</i>	Yes
BRKL	0,0199 <i>0,8374</i>	No	1,0313 <i>0,0000</i>	Yes	-2,8872 <i>0,7270</i>	No	0,3307 <i>0,0000</i>	Yes
BSF	0,1203 <i>0,6230</i>	No	0,4480 <i>0,0000</i>	Yes	-20,1206 <i>0,3350</i>	No	0,0668 <i>0,6774</i>	No
BSRR	0,0024 <i>0,9879</i>	No	1,3193 <i>0,0000</i>	Yes	-2,8483 <i>0,8311</i>	No	0,2056 <i>0,0456</i>	Yes
BUSE	-0,0107 <i>0,9411</i>	No	1,2846 <i>0,0000</i>	Yes	-4,1471 <i>0,7370</i>	No	0,1771 <i>0,0627</i>	No
BWFG	0,0867		-0,0328		-5,5245		-0,0067	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
BXS	0,5972	No	0,4147	No	0,6932	No	0,9505	No
	0,0150		1,3339		-3,2113		0,3387	
BYBK	0,8981	No	0,0000	Yes	0,7485	No	0,0000	Yes
	0,2280		-0,0261		-23,5429		-0,5947	
BYFC	0,3544	No	0,6656	No	0,2624	No	0,0002	Yes
	-0,0775		0,0776		0,4319		-0,4294	
CAC	0,8407	No	0,4113	No	0,9895	No	0,0902	No
	0,0834		1,2625		-8,2959		0,0854	
CART	0,5236	No	0,0000	Yes	0,4569	No	0,3198	No
	0,0895		0,0419		-11,4875		-0,0337	
CARV	0,7432	No	0,5313	No	0,6222	No	0,8510	No
	-0,1718		0,3596		-0,2632		-0,3797	
CASH	0,7219	No	0,0024	Yes	0,9949	No	0,2313	No
	0,0764		0,3849		-2,9992		-0,0966	
CATY	0,6871	No	0,0000	Yes	0,8529	No	0,4379	No
	-0,0242		1,7297		-0,5909		0,4854	
CBAN	0,8628	No	0,0000	Yes	0,9606	No	0,0000	Yes
	0,2497		0,0188		-23,4519		-0,1516	
CBFV	0,2987	No	0,7496	No	0,2525	No	0,3369	No
	0,0320		0,0069		-1,4288		0,1012	
CBSH	0,7688	No	0,7952	No	0,8778	No	0,1575	No
	-0,0477		1,0575		4,7145		0,3934	
CBU	0,5379	No	0,0000	Yes	0,4757	No	0,0000	Yes
	-0,0104		1,1679		2,2884		0,4691	
CCBG	0,9169	No	0,0000	Yes	0,7877	No	0,0000	Yes
	-0,0434		1,2881		-0,4297		0,4684	
CCNE	0,7734	No	0,0000	Yes	0,9734	No	0,0000	Yes
	0,0499		0,5808		-3,1284		-0,0696	
CFBK	0,7120	No	0,0000	Yes	0,7864	No	0,4335	No
	-0,0480		0,1745		-6,8558		-0,0477	
CFCPB	0,8949	No	0,0503	No	0,8251	No	0,8416	No
	0,0292		0,6219		-3,4750		-0,2065	
CFFI	0,8801	No	0,0000	Yes	0,8331	No	0,1040	No
	0,2118		0,3091		-18,5941		-0,2585	
CFFN	0,2347	No	0,0000	Yes	0,2214	No	0,0274	Yes
	0,0027		0,5814		-1,3832		0,1357	
CFNB	0,9707	No	0,0000	Yes	0,8245	No	0,0048	Yes
	0,0097		0,3804		-1,1054		0,0209	
CFR	0,9558	No	0,0000	Yes	0,9408	No	0,8551	No
	-0,0514		1,0905		4,2223		0,4423	
CHCO	0,5651	No	0,0000	Yes	0,5799	No	0,0000	Yes
	0,0007		1,1697		-0,3799		0,3436	
	0,9943	No	0,0000	Yes	0,9642	No	0,0000	Yes

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
CHFC	0,1141		1,2868		-10,8257		0,3312	
	0,2825	No	0,0000	Yes	0,2322	No	0,0000	Yes
CHFN	0,2529		0,1761		-26,0424		-0,4231	
	0,2060	No	0,0003	Yes	0,1269	No	0,0013	Yes
CHMG	0,1041		0,0515		-9,0346		0,0572	
	0,3989	No	0,0887	No	0,3910	No	0,4810	No
CIVB	0,2584		0,2730		-23,6754		-0,1066	
	0,1521	No	0,0000	Yes	0,1240	No	0,3684	No
CIZN	0,0535		0,2425		-4,6014		-0,1466	
	0,7419	No	0,0000	Yes	0,7398	No	0,1696	No
CMA	-0,0177		1,5921		-0,7143		0,3918	
	0,8909	No	0,0000	Yes	0,9482	No	0,0000	Yes
CNBKA	0,1338		0,5722		-10,0231		-0,2127	
	0,3458	No	0,0000	Yes	0,4077	No	0,0226	Yes
CNOB	0,1085		0,5303		-8,7080		0,0446	
	0,3569	No	0,0000	Yes	0,3862	No	0,5645	No
COBZ	-0,0251		1,3870		-1,2378		0,4607	
	0,8785	No	0,0000	Yes	0,9296	No	0,0000	Yes
COLB	0,0357		1,5651		-5,1055		0,3346	
	0,8190	No	0,0000	Yes	0,7011	No	0,0011	Yes
CPF	0,1486		1,5017		-27,5223		0,3432	
	0,5488	No	0,0000	Yes	0,1931	No	0,0352	Yes
CSBK	0,0242		0,9133		-2,6320		0,0960	
	0,8160	No	0,0000	Yes	0,7670	No	0,1606	No
CSFL	0,1181		1,2728		-12,2558		0,3582	
	0,4563	No	0,0000	Yes	0,3649	No	0,0006	Yes
CTBI	0,0485		1,1763		-5,6009		0,4909	
	0,6242	No	0,0000	Yes	0,5073	No	0,0000	Yes
CUBN	0,1121		-0,0220		-8,1707		-0,1231	
	0,2406	No	0,3468	No	0,3160	No	0,0499	Yes
CUNB	0,1294		0,1007		-9,0979		0,0212	
	0,2472	No	0,0002	Yes	0,3403	No	0,7733	No
CVBF	-0,0653		1,4298		5,3052		0,3766	
	0,6214	No	0,0000	Yes	0,6381	No	0,0000	Yes
CVCY	0,1506		0,0447		-12,6571		0,1983	
	0,5065	No	0,4209	No	0,5130	No	0,1833	No
CVLY	0,2099		0,1291		-16,5555		-0,1473	
	0,1823	No	0,0008	Yes	0,2176	No	0,1543	No
CWBC	0,2939		0,2996		-28,8063		-0,0186	
	0,2186	No	0,0000	Yes	0,1575	No	0,9055	No
CZFC	0,2078		0,0173		-18,2491		-0,0467	
	0,2565	No	0,6998	No	0,2427	No	0,6982	No
CZNC	0,0329		0,9910		-3,8600		-0,0935	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
CZWI	0,8259	No	0,0000	Yes	0,7620	No	0,3406	No
	0,1288		0,1099		-10,8710		-0,0549	
DCOM	0,3588	No	0,0014	Yes	0,3638	No	0,5515	No
	-0,0809		1,2217		6,3910		0,2987	
DNBF	0,4821	No	0,0000	Yes	0,5148	No	0,0001	Yes
	0,1062		0,1659		-8,3841		-0,0157	
EBMT	0,6390	No	0,0028	Yes	0,6642	No	0,9161	No
	0,1031		0,0620		-6,1046		-0,0521	
EBTC	0,2222	No	0,0027	Yes	0,3967	No	0,3479	No
	0,0956		0,5714		-6,3256		-0,2896	
EFSC	0,5402	No	0,0000	Yes	0,6347	No	0,0048	Yes
	0,0881		1,4372		-9,5588		0,4691	
EGBN	0,5644	No	0,0000	Yes	0,4635	No	0,0000	Yes
	0,2438		0,4862		-17,3760		-0,3002	
EMCF	0,1339	No	0,0000	Yes	0,2105	No	0,0050	Yes
	0,1463		-0,0468		-13,0324		-0,0877	
EQFN	0,3718	No	0,2432	No	0,3510	No	0,4153	No
	0,3072		0,0338		-28,0996		-0,3454	
ESBK	0,2462	No	0,6022	No	0,2138	No	0,0473	Yes
	0,1493		0,0918		-13,5591		0,2005	
ESXB	0,4528	No	0,0596	No	0,4241	No	0,1249	No
	0,1703		0,2600		-15,6446		-0,0811	
EWBC	0,3402	No	0,0000	Yes	0,3044	No	0,4893	No
	-0,0462		1,6683		2,4682		0,4201	
FBC	0,7821	No	0,0000	Yes	0,8624	No	0,0001	Yes
	0,4491		1,6415		-57,5795		0,1933	
FBIZ	0,1218	No	0,0000	Yes	0,0201	Yes	0,3107	No
	0,1850		0,0572		-14,0411		-0,1152	
FBMS	0,2537	No	0,1494	No	0,3097	No	0,2791	No
	0,2434		-0,0050		-22,2123		-0,0229	
FBNC	0,3082	No	0,9317	No	0,2756	No	0,8838	No
	0,0412		1,4162		-5,3440		0,1593	
FBP	0,7830	No	0,0000	Yes	0,6757	No	0,1055	No
	-0,0105		1,7294		-13,2680		0,6066	
FBSS	0,9657	No	0,0000	Yes	0,5234	No	0,0002	Yes
	0,0535		0,1152		-6,4496		-0,0183	
FCAP	0,7409	No	0,0037	Yes	0,6404	No	0,8635	No
	0,1100		0,0383		-7,9596		-0,0004	
FCBC	0,4460	No	0,2796	No	0,5182	No	0,9968	No
	0,0274		1,3365		-5,7238		0,1610	
FCCO	0,8472	No	0,0000	Yes	0,6373	No	0,0851	No
	0,1945		0,0400		-17,1746		-0,1923	
	0,2551	No	0,3394	No	0,2388	No	0,0868	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
FCCY	0,1271 0,4858	No	0,1566 0,0005	Yes	-10,3379 0,5065	No	0,1060 0,3766	No
FCF	0,0723 0,5818	No	1,4280 0,0000	Yes	-8,8150 0,4315	No	0,2786 0,0013	Yes
FCNCA	0,0320 0,7529	No	0,9438 0,0000	Yes	-2,5063 0,7729	No	0,1506 0,0244	Yes
FDEF	0,2463 0,1187	No	0,5347 0,0000	Yes	-21,0618 0,1178	No	-0,2010 0,0527	No
FFBC	-0,0381 0,7572	No	1,3294 0,0000	Yes	2,9408 0,7794	No	0,3996 0,0000	Yes
FFIC	-0,0763 0,5289	No	1,3499 0,0000	Yes	6,3171 0,5410	No	0,4789 0,0000	Yes
FFIN	0,0481 0,5993	No	1,0740 0,0000	Yes	-2,0310 0,7946	No	0,2781 0,0000	Yes
FFKT	0,3671 0,0459	Yes	0,8621 0,0000	Yes	-33,6771 0,0318	Yes	-0,0113 0,9256	No
FGBI	0,0968 0,4735	No	0,0202 0,5419	No	-8,0008 0,4872	No	0,0404 0,6485	No
FHN	0,0805 0,6018	No	1,6786 0,0000	Yes	-12,1906 0,3540	No	0,3730 0,0002	Yes
FISI	-0,0037 0,9818	No	1,4052 0,0000	Yes	-0,4852 0,9717	No	-0,1210 0,2504	No
FITB	-0,0827 0,6880	No	1,9915 0,0000	Yes	2,5757 0,8834	No	0,1779 0,1886	No
FLIC	0,0765 0,4743	No	0,4962 0,0000	Yes	-3,8274 0,6748	No	-0,0406 0,5633	No
FMAO	0,0741 0,4888	No	0,0746 0,0045	Yes	-5,2064 0,5685	No	0,0332 0,6371	No
FMBH	0,0696 0,6290	No	0,0775 0,0281	Yes	-5,5819 0,6497	No	-0,0093 0,9221	No
FMBI	-0,0565 0,6982	No	1,6301 0,0000	Yes	0,6961 0,9553	No	0,3142 0,0010	Yes
FMNB	0,1589 0,3652	No	0,2374 0,0000	Yes	-13,6808 0,3608	No	0,1062 0,3569	No
FNB	-0,0761 0,5321	No	1,5268 0,0000	Yes	3,5765 0,7306	No	0,5033 0,0000	Yes
FNBG	0,2320 0,1295	No	0,0100 0,7895	No	-19,0028 0,1455	No	-0,2199 0,0288	Yes
FNLC	0,0436 0,7671	No	1,1054 0,0000	Yes	-3,3602 0,7889	No	0,1352 0,1620	No
FRBK	0,1603 0,4150	No	0,5279 0,0000	Yes	-16,6320 0,3216	No	0,1950 0,1314	No
FRME	0,1233		1,4253		-12,4767		0,3707	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
FSBK	0,3516	No	0,0000	Yes	0,2692	No	0,0000	Yes
	0,1082		1,0549		-15,1012		0,2103	
FULT	0,5383	No	0,0000	Yes	0,3139	No	0,0687	No
	-0,0586		1,4270		3,1222		0,4057	
FUNC	0,6321	No	0,0000	Yes	0,7650	No	0,0000	Yes
	0,2000		0,1932		-19,4264		-0,0386	
FUSB	0,3167	No	0,0001	Yes	0,2544	No	0,7687	No
	0,2061		0,2263		-22,1939		-0,3064	
GABC	0,3332	No	0,0000	Yes	0,2218	No	0,0286	Yes
	0,1492		0,4922		-9,4727		-0,1758	
GBCI	0,2355	No	0,0000	Yes	0,3773	No	0,0335	Yes
	0,0090		1,4244		-1,9297		0,3427	
GBNK	0,9369	No	0,0000	Yes	0,8417	No	0,0000	Yes
	0,2404		1,5153		-26,7440		0,3994	
GCBC	0,2847	No	0,0000	Yes	0,1630	No	0,0069	Yes
	0,1378		0,1636		-8,6338		-0,2424	
GFED	0,4512	No	0,0003	Yes	0,5800	No	0,0437	Yes
	0,2074		0,2033		-20,0331		-0,0735	
GLBZ	0,2809	No	0,0000	Yes	0,2220	No	0,5605	No
	0,0608		0,0456		-6,2232		-0,1261	
GNTY	0,7521	No	0,3334	No	0,7044	No	0,3182	No
	-0,0810		0,0440		8,0747		0,1420	
GSBC	0,6131	No	0,2622	No	0,5548	No	0,1776	No
	0,2055		0,9812		-17,9438		0,1066	
HAFC	0,1355	No	0,0000	Yes	0,1265	No	0,2383	No
	0,2133		1,1945		-27,3443		0,5251	
HBAN	0,3171	No	0,0000	Yes	0,1328	No	0,0002	Yes
	-0,0909		1,9545		2,6472		0,3889	
HBHC	0,6717	No	0,0000	Yes	0,8850	No	0,0058	Yes
	-0,0445		1,2521		1,0572		0,2776	
HBMD	0,7050	No	0,0000	Yes	0,9160	No	0,0003	Yes
	0,1547		0,1146		-13,8812		0,0921	
HBNC	0,4249	No	0,0159	Yes	0,4012	No	0,4694	No
	0,1526		0,2099		-9,6162		-0,0265	
HFBC	0,1980	No	0,0000	Yes	0,3415	No	0,7338	No
	0,0966		0,0405		-9,2851		0,0462	
HFBL	0,4817	No	0,2293	No	0,4280	No	0,6086	No
	0,1390		0,0582		-9,5514		0,0967	
HFWA	0,3205	No	0,0896	No	0,4236	No	0,2929	No
	0,0669		0,5659		-6,6308		-0,3008	
HIFS	0,5862	No	0,0000	Yes	0,5270	No	0,0002	Yes
	0,1327		0,1953		-6,0527		0,1025	
	0,2778	No	0,0000	Yes	0,5618	No	0,2020	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
HMNF	0,3666 0,1542	No	0,4011 0,0000	Yes	-35,8328 0,1026	No	-0,4030 0,0172	Yes
HOMB	0,0706 0,5149	No	1,0224 0,0000	Yes	-2,1231 0,8185	No	0,3384 0,0000	Yes
HOPE	0,0767 0,6467	No	1,3419 0,0000	Yes	-8,8918 0,5331	No	-0,0650 0,5542	No
HTBK	0,1024 0,5924	No	1,3678 0,0000	Yes	-13,8042 0,3975	No	0,2657 0,0345	Yes
HTLF	0,1130 0,4219	No	1,4401 0,0000	Yes	-10,8185 0,3675	No	0,2023 0,0287	Yes
HWBK	0,1296 0,4436	No	0,2513 0,0000	Yes	-12,9969 0,3680	No	-0,0321 0,7728	No
IBCP	0,2981 0,3199	No	1,3764 0,0000	Yes	-38,1343 0,1358	No	0,4405 0,0253	Yes
IBKC	-0,0329 0,7455	No	1,0818 0,0000	Yes	2,2638 0,7935	No	0,3010 0,0000	Yes
IBOC	-0,0332 0,7825	No	1,5045 0,0000	Yes	1,5923 0,8768	No	0,4571 0,0000	Yes
INBK	0,2398 0,2116	No	0,1535 0,0011	Yes	-18,0178 0,2713	No	0,1628 0,1969	No
INDB	0,0465 0,6451	No	1,3084 0,0000	Yes	-4,1042 0,6340	No	0,3035 0,0000	Yes
ISBC	0,0137 0,8690	No	0,9254 0,0000	Yes	0,0134 0,9985	No	0,2772 0,0000	Yes
JPM	-0,0472 0,6789	No	1,6177 0,0000	Yes	3,4239 0,7246	No	0,4248 0,0000	Yes
JXSB	0,1088 0,5462	No	-0,0004 0,9935	No	-6,7411 0,6610	No	-0,0372 0,7536	No
KEY	0,0303 0,8554	No	1,9588 0,0000	Yes	-8,7363 0,5385	No	0,2895 0,0082	Yes
KFFB	-0,0006 0,9964	No	0,0978 0,0021	Yes	-0,4976 0,9641	No	-0,1376 0,1060	No
KRNY	0,0545 0,5909	No	0,9263 0,0000	Yes	-5,5014 0,5249	No	0,2037 0,0023	Yes
KTH	0,0406 0,6755	No	0,1093 0,0000	Yes	-3,3120 0,6886	No	-0,2079 0,0011	Yes
KTN	0,0798 0,4004	No	0,1386 0,0000	Yes	-6,8837 0,3951	No	-0,0866 0,1646	No
KTP	0,0126 0,9186	No	0,3654 0,0000	Yes	-2,3366 0,8240	No	-0,3377 0,0000	Yes
LARK	0,1213 0,4150	No	0,1314 0,0003	Yes	-9,3215 0,4629	No	0,0741 0,4488	No
LBAI	0,0405		1,4938		-4,6208		0,3394	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
LCNB	0,7875	No	0,0000	Yes	0,7182	No	0,0006	Yes
	0,1702		0,1098		-14,5981		0,0386	
LION	0,2450	No	0,0022	Yes	0,2426	No	0,6885	No
	0,3321		0,7032		-29,6754		0,0698	
LKFN	0,1356	No	0,0000	Yes	0,1180	No	0,6330	No
	0,0731		1,1061		-4,9853		0,4450	
LSBK	0,5479	No	0,0000	Yes	0,6312	No	0,0000	Yes
	0,0705		0,0396		-5,4831		0,0099	
LTXB	0,5397	No	0,1593	No	0,5759	No	0,8953	No
	0,0948		0,8514		-5,5213		0,2496	
MBCN	0,3632	No	0,0000	Yes	0,5349	No	0,0003	Yes
	0,1751		0,0050		-15,9062		0,0107	
MBFI	0,1699	No	0,8733	No	0,1439	No	0,8985	No
	-0,0446		1,4214		2,2135		0,4926	
MBTF	0,7051	No	0,0000	Yes	0,8259	No	0,0000	Yes
	0,3822		0,5506		-36,2516		-0,1854	
MBWM	0,0842	No	0,0000	Yes	0,0549	No	0,2022	No
	0,2553		0,5543		-23,8941		0,3252	
MCBC	0,1874	No	0,0000	Yes	0,1482	No	0,0106	Yes
	0,4220		0,7275		-41,4940		-0,0703	
MFNC	0,0450	Yes	0,0000	Yes	0,0209	Yes	0,6112	No
	0,1384		0,0449		-11,8614		-0,1641	
MFSF	0,5467	No	0,4254	No	0,5449	No	0,2767	No
	0,2593		0,3246		-22,2976		0,0638	
MGYR	0,0872	No	0,0000	Yes	0,0847	No	0,5216	No
	0,2095		0,0357		-19,2730		-0,2010	
MOFG	0,4565	No	0,6049	No	0,4219	No	0,2768	No
	0,0895		0,3100		-6,4568		-0,0217	
MPB	0,4792	No	0,0000	Yes	0,5496	No	0,7943	No
	0,1463		0,0888		-13,2912		-0,1597	
MSFG	0,4095	No	0,0413	Yes	0,3800	No	0,1709	No
	0,0399		1,4904		-3,5732		0,1485	
MSL	0,7995	No	0,0000	Yes	0,7896	No	0,1499	No
	-0,0085		0,5272		-2,7575		-0,2307	
MTB	0,9558	No	0,0000	Yes	0,8333	No	0,0223	Yes
	-0,0474		1,2708		2,8333		0,4031	
NBN	0,6432	No	0,0000	Yes	0,7456	No	0,0000	Yes
	0,0520		0,1520		-6,2168		-0,0976	
NBTB	0,7866	No	0,0012	Yes	0,7041	No	0,4388	No
	-0,0081		1,2088		0,3147		0,3648	
NKSH	0,9345	No	0,0000	Yes	0,9703	No	0,0000	Yes
	0,0596		0,6081		-4,1937		-0,0859	
	0,6345	No	0,0000	Yes	0,6951	No	0,2970	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
NRIM	0,0717 0,5077	No	0,2834 0,0000	Yes	-6,0140 0,5151	No	-0,1872 0,0086	Yes
NWBI	-0,0472 0,5597	No	0,9164 0,0000	Yes	3,9611 0,5658	No	0,3043 0,0000	Yes
NWC	-0,0910 0,6828	No	0,9299 0,0000	Yes	7,1095 0,7081	No	-0,7002 0,0000	Yes
NWFL	0,0603 0,5359	No	0,0746 0,0018	Yes	-4,9867 0,5485	No	-0,0620 0,3326	No
NYCB	-0,0892 0,3753	No	1,0457 0,0000	Yes	6,0941 0,4775	No	0,2902 0,0000	Yes
OCFC	0,0674 0,5909	No	1,0528 0,0000	Yes	-6,9358 0,5169	No	0,1923 0,0197	Yes
OFG	-0,0588 0,7703	No	1,3365 0,0000	Yes	3,0409 0,8596	No	0,1767 0,1821	No
OKSB	0,0828 0,6420	No	1,3219 0,0000	Yes	-9,6483 0,5256	No	0,3003 0,0104	Yes
OLBK	0,1361 0,3191	No	0,0388 0,2465	No	-9,3935 0,4201	No	0,0246 0,7842	No
ONB	-0,0171 0,8804	No	1,2794 0,0000	Yes	-0,9141 0,9248	No	0,3486 0,0000	Yes
OPHC	-0,2405 0,6416	No	0,1889 0,1357	No	-0,1444 0,9974	No	0,2229 0,5114	No
OPOF	0,1475 0,2693	No	0,1505 0,0000	Yes	-13,0898 0,2506	No	-0,1417 0,1064	No
ORRF	0,0631 0,6483	No	0,2830 0,0000	Yes	-7,6504 0,5165	No	-0,1108 0,2227	No
OSBC	0,3144 0,1973	No	1,1824 0,0000	Yes	-33,8489 0,1037	No	0,2297 0,1518	No
OSBCP	0,1412 0,4756	No	0,1365 0,0049	Yes	-12,7089 0,4515	No	-0,3730 0,0041	Yes
OTTW	0,0777 0,7760	No	0,1126 0,0926	No	-6,5479 0,7787	No	0,0615 0,7318	No
OVBC	0,0736 0,5229	No	0,0945 0,0008	Yes	-6,4714 0,5105	No	-0,0459 0,5443	No
OVLY	0,1667 0,4071	No	0,0258 0,6010	No	-15,0746 0,3794	No	-0,1617 0,2208	No
OZRK	0,0768 0,5155	No	0,9716 0,0000	Yes	-2,0606 0,8380	No	0,3264 0,0000	Yes
PACW	-0,0222 0,8757	No	1,5749 0,0000	Yes	-0,6307 0,9585	No	0,3376 0,0003	Yes
PB	-0,0447 0,6773	No	1,2036 0,0000	Yes	4,4464 0,6273	No	0,3867 0,0000	Yes
PBBI	0,1252		0,0614		-11,2217		0,1024	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
PBCT	0,5742	No	0,2611	No	0,5549	No	0,4843	No
	-0,0113		0,9469		-1,1417		0,4628	
PBHC	0,8859	No	0,0000	Yes	0,8650	No	0,0000	Yes
	0,1796		0,1047		-14,3320		-0,1422	
PBIB	0,4186	No	0,0545	No	0,4493	No	0,3296	No
	-0,1058		0,2489		1,9609		-0,3285	
PBIP	0,7028	No	0,0003	Yes	0,9339	No	0,0713	No
	0,2053		0,2182		-18,0952		-0,1008	
PCBK	0,1179	No	0,0000	Yes	0,1063	No	0,2427	No
	0,0387		1,0695		-4,6264		0,2587	
PEBK	0,7845	No	0,0000	Yes	0,7016	No	0,0054	Yes
	0,1982		0,0695		-16,8404		-0,0882	
PEBO	0,2621	No	0,1088	No	0,2641	No	0,4475	No
	0,0360		1,5731		-5,6407		0,2446	
PFBC	0,8167	No	0,0000	Yes	0,6704	No	0,0166	Yes
	0,3166		0,6126		-34,3418		0,0875	
PFBI	0,1200	No	0,0000	Yes	0,0481	Yes	0,5129	No
	0,1231		0,2192		-9,7270		-0,1379	
PFBX	0,4632	No	0,0000	Yes	0,4967	No	0,2110	No
	0,0470		0,1550		-6,3617		0,0647	
PFH	0,7453	No	0,0000	Yes	0,6062	No	0,4963	No
	0,0282		0,3226		-3,9359		-0,1709	
PFIS	0,8261	No	0,0000	Yes	0,7195	No	0,0430	Yes
	0,0073		0,0572		1,5487		-0,0811	
PFS	0,9571	No	0,0849	No	0,8934	No	0,3619	No
	-0,0066		1,2867		-0,1540		0,3964	
PGC	0,9531	No	0,0000	Yes	0,9871	No	0,0000	Yes
	0,0157		1,1460		-2,8523		0,1314	
PIY	0,9210	No	0,0000	Yes	0,8328	No	0,2065	No
	0,0367		0,3559		-3,7433		-0,1444	
PKBK	0,8049	No	0,0000	Yes	0,7680	No	0,1396	No
	0,1025		0,2377		-6,4926		-0,0779	
PLBC	0,5323	No	0,0000	Yes	0,6428	No	0,4703	No
	0,3982		0,0747		-35,1241		0,0765	
PMBC	0,1973	No	0,3239	No	0,1826	No	0,7060	No
	0,1122		0,3904		-13,6151		0,0474	
PNBK	0,5197	No	0,0000	Yes	0,3597	No	0,6790	No
	-0,0087		0,2351		-10,2667		0,2308	
PNC	0,9707	No	0,0000	Yes	0,6098	No	0,1364	No
	-0,1062		1,4412		8,5906		0,4060	
PNFP	0,4348	No	0,0000	Yes	0,4588	No	0,0000	Yes
	0,0908		1,3857		-8,0137		0,3617	
	0,4886	No	0,0000	Yes	0,4739	No	0,0000	Yes

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
PPBI	0,2749		0,4912		-21,6860		-0,0409	
	0,1277	No	0,0000	Yes	0,1589	No	0,7298	No
PROV	0,3319		0,2203		-31,4465		-0,3956	
	0,0663	No	0,0000	Yes	0,0414	Yes	0,0009	Yes
PWOD	0,0950		0,3811		-7,9426		-0,3257	
	0,4018	No	0,0000	Yes	0,4115	No	0,0000	Yes
PYT	0,0754		0,3507		-7,9184		-0,1723	
	0,5681	No	0,0000	Yes	0,4825	No	0,0473	Yes
QCRH	0,1892		0,1574		-13,9932		-0,1123	
	0,2377	No	0,0001	Yes	0,3059	No	0,2858	No
RBCAA	0,0269		1,2638		-2,8139		0,2153	
	0,8429	No	0,0000	Yes	0,8082	No	0,0160	Yes
RBPAA	0,1498		0,6092		-21,2713		0,2982	
	0,6558	No	0,0000	Yes	0,4582	No	0,1770	No
RF	-0,0587		2,0061		-1,7254		0,4924	
	0,7641	No	0,0000	Yes	0,9177	No	0,0001	Yes
RNST	0,0743		1,3956		-8,0739		0,4309	
	0,5373	No	0,0000	Yes	0,4320	No	0,0000	Yes
RVSBB	0,1148		0,3266		-13,4101		-0,3865	
	0,6068	No	0,0000	Yes	0,4809	No	0,0084	Yes
SAL	0,0935		0,1435		-8,6365		-0,0271	
	0,4557	No	0,0000	Yes	0,4191	No	0,7421	No
SANI	-0,0088		0,7361		-0,3671		-0,1619	
	0,9552	No	0,0000	Yes	0,9780	No	0,1139	No
SASR	0,0712		1,3149		-8,4564		0,1138	
	0,5841	No	0,0000	Yes	0,4459	No	0,1830	No
SBBX	0,1970		0,1122		-16,4160		-0,1193	
	0,3963	No	0,0487	Yes	0,4073	No	0,4341	No
SBCF	0,2331		1,3376		-29,3178		-0,0570	
	0,2698	No	0,0000	Yes	0,1038	No	0,6813	No
SBFG	0,2250		0,1418		-19,1477		0,1715	
	0,2111	No	0,0013	Yes	0,2124	No	0,1471	No
SBNY	-0,0787		1,1151		10,6639		0,4303	
	0,4713	No	0,0000	Yes	0,2528	No	0,0000	Yes
SBSI	0,0166		1,1611		-0,5002		0,3724	
	0,8843	No	0,0000	Yes	0,9591	No	0,0000	Yes
SFNC	0,0180		1,2566		-1,4698		0,4097	
	0,8752	No	0,0000	Yes	0,8804	No	0,0000	Yes
SFST	0,2084		0,1752		-16,1773		0,0388	
	0,2477	No	0,0001	Yes	0,2929	No	0,7435	No
SGBK	0,1852		0,1576		-13,8472		0,0854	
	0,1311	No	0,0000	Yes	0,1858	No	0,2892	No
SHBI	0,0605		1,0371		-9,6610		0,1241	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
	0,7254	No	0,0000	Yes	0,5111	No	0,2729	No
SIFI	0,0623		0,0861		-5,4742		0,2615	
	0,7237	No	0,0464	Yes	0,7159	No	0,0241	Yes
SIVB	-0,1457		1,3815		15,3429		0,2947	
	0,2419	No	0,0000	Yes	0,1485	No	0,0003	Yes
SLCT	0,1771		0,0246		-17,8617		-0,1113	
	0,4466	No	0,6664	No	0,3683	No	0,4666	No
SLM	0,1210		1,8258		-15,6502		0,2303	
	0,5289	No	0,0000	Yes	0,3397	No	0,0681	No
SMBC	0,0955		0,0808		-3,2298		0,0450	
	0,5149	No	0,0246	Yes	0,7962	No	0,6401	No
SMBK	0,3125		0,0477		-32,8389		0,3432	
	0,3377	No	0,5507	No	0,2377	No	0,1091	No
SMMF	0,4299		0,1441		-37,5021		-0,2048	
	0,0526	No	0,0080	Yes	0,0475	Yes	0,1598	No
SNBC	-0,0152		1,3193		-5,3415		0,1021	
	0,9245	No	0,0000	Yes	0,6968	No	0,3336	No
SNV	-0,0247		1,6263		-3,4644		0,0745	
	0,8966	No	0,0000	Yes	0,8310	No	0,5514	No
SONA	0,2131		0,1384		-18,9615		-0,2505	
	0,1932	No	0,0006	Yes	0,1747	No	0,0200	Yes
SRCE	0,0479		1,5019		-5,5703		0,5457	
	0,7326	No	0,0000	Yes	0,6415	No	0,0000	Yes
SSB	0,0237		1,1421		-1,3779		0,3355	
	0,8450	No	0,0000	Yes	0,8942	No	0,0000	Yes
SSBI	0,1661		0,1092		-14,5610		0,0382	
	0,3220	No	0,0079	Yes	0,3087	No	0,7288	No
SSFN	0,0291		0,0492		-3,3575		0,1780	
	0,8985	No	0,3778	No	0,8629	No	0,2344	No
STBA	-0,0530		1,2143		3,0483		0,2687	
	0,6586	No	0,0000	Yes	0,7658	No	0,0007	Yes
STI	-0,0752		1,7602		2,1941		0,2475	
	0,6319	No	0,0000	Yes	0,8699	No	0,0165	Yes
STL	0,0442		1,2121		-4,5658		0,3449	
	0,6882	No	0,0000	Yes	0,6271	No	0,0000	Yes
SVBI	0,1573		0,1377		-17,2281		0,0107	
	0,5222	No	0,0223	Yes	0,4113	No	0,9470	No
SYBT	0,0401		1,2537		-2,6426		0,4840	
	0,7079	No	0,0000	Yes	0,7725	No	0,0000	Yes
TBBK	0,1543		1,2405		-20,9782		0,5330	
	0,4477	No	0,0000	Yes	0,2262	No	0,0001	Yes
TCBI	0,0035		1,2458		2,4725		0,1525	
	0,9772	No	0,0000	Yes	0,8148	No	0,0608	No

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
TCBK	-0,0203 0,8874	No	1,4887 0,0000	Yes	-0,1184 0,9923	No	0,5495 0,0000	Yes
TCF	-0,0477 0,7040	No	1,4403 0,0000	Yes	0,4987 0,9629	No	0,3863 0,0000	Yes
TCFC	0,0724 0,7736	No	0,0427 0,4889	No	-5,9363 0,7821	No	0,0427 0,7963	No
THFF	-0,0348 0,7698	No	1,3823 0,0000	Yes	2,0138 0,8426	No	0,4746 0,0000	Yes
TOWN	0,0978 0,4837	No	1,0498 0,0000	Yes	-8,5484 0,4732	No	0,0346 0,7064	No
TRCB	0,1202 0,5837	No	0,1057 0,0493	Yes	-9,0121 0,6300	No	0,0770 0,5932	No
TRMK	0,0095 0,9291	No	1,3975 0,0000	Yes	-3,0312 0,7393	No	0,3332 0,0000	Yes
TRST	-0,0789 0,4372	No	1,2621 0,0000	Yes	3,9563 0,6478	No	0,3622 0,0000	Yes
TSBK	0,2558 0,2045	No	0,3548 0,0000	Yes	-23,1917 0,1774	No	-0,0199 0,8807	No
UBCP	0,0247 0,8796	No	0,0390 0,3299	No	-1,1022 0,9369	No	-0,1584 0,1396	No
UBFO	0,2252 0,3436	No	1,0853 0,0000	Yes	-25,0616 0,2167	No	0,2931 0,0607	No
UBNK	0,0036 0,9781	No	1,0901 0,0000	Yes	-0,7916 0,9428	No	0,4103 0,0000	Yes
UBOH	0,1571 0,2530	No	0,0709 0,0354	Yes	-13,6033 0,2460	No	0,1666 0,0651	No
UBSH	0,0629 0,6779	No	1,4915 0,0000	Yes	-7,7283 0,5498	No	0,3118 0,0017	Yes
UBSI	-0,0624 0,5906	No	1,4304 0,0000	Yes	3,6250 0,7140	No	0,4891 0,0000	Yes
UCBA	0,0526 0,8092	No	0,0833 0,1190	No	-5,2712 0,7767	No	0,1477 0,3022	No
UCBI	0,0485 0,7945	No	1,6403 0,0000	Yes	-13,2309 0,4051	No	0,3979 0,0012	Yes
UCFC	0,3235 0,2375	No	1,5813 0,0000	Yes	-32,8446 0,1599	No	0,2109 0,2413	No
UMBF	-0,0643 0,5222	No	1,2690 0,0000	Yes	6,1736 0,4716	No	0,3663 0,0000	Yes
UMPQ	-0,0542 0,6795	No	1,6490 0,0000	Yes	0,2997 0,9786	No	0,4449 0,0000	Yes
UNB	0,0921 0,4809	No	0,0607 0,0581	No	-5,7736 0,6043	No	-0,1149 0,1807	No
UNTY	0,1766		0,1690		-15,2883		0,0776	

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
USB	0,3103	No	0,0001	Yes	0,3033	No	0,4974	No
	-0,0754		1,3396		5,5825		0,4478	
UVSP	0,4859	No	0,0000	Yes	0,5455	No	0,0000	Yes
	0,0253		1,3745		-4,7172		0,4054	
VBFC	0,8552	No	0,0000	Yes	0,6901	No	0,0000	Yes
	-0,0650		0,3633		-2,2840		-0,2376	
VLY	0,8412	No	0,0000	Yes	0,9342	No	0,2649	No
	-0,1314		1,2311		7,7431		0,2776	
WABC	0,2024	No	0,0000	Yes	0,3787	No	0,0000	Yes
	-0,0803		1,1576		5,8422		0,4537	
WAFD	0,3872	No	0,0000	Yes	0,4610	No	0,0000	Yes
	-0,0225		1,1637		1,3351		0,2440	
WAL	0,8321	No	0,0000	Yes	0,8830	No	0,0005	Yes
	0,1569		1,5678		-15,7314		0,4386	
WASH	0,4077	No	0,0000	Yes	0,3305	No	0,0004	Yes
	0,0349		1,2586		-2,8402		0,2396	
WAYN	0,7620	No	0,0000	Yes	0,7727	No	0,0016	Yes
	0,1546		-0,0010		-13,4933		0,1016	
WBS	0,3769	No	0,9814	No	0,3661	No	0,3769	No
	-0,1173		1,6624		8,0410		0,2988	
WCFB	0,4363	No	0,0000	Yes	0,5316	No	0,0026	Yes
	0,0348		0,0255		-3,1082		-0,0145	
WFBI	0,8418	No	0,5497	No	0,8344	No	0,8990	No
	0,0809		0,0102		-2,9441		-0,0219	
WFC	0,5971	No	0,7848	No	0,8217	No	0,8274	No
	-0,1064		1,6685		8,2025		0,3487	
WNEB	0,4168	No	0,0000	Yes	0,4630	No	0,0001	Yes
	-0,0223		0,7658		0,2720		0,0815	
WSBC	0,8138	No	0,0000	Yes	0,9731	No	0,1898	No
	0,0405		1,3275		-5,1460		0,3792	
WSBF	0,7378	No	0,0000	Yes	0,6183	No	0,0000	Yes
	0,2255		1,3099		-22,0990		0,1913	
WSFS	0,2980	No	0,0000	Yes	0,2320	No	0,1790	No
	0,0000		1,2159		0,4595		0,2907	
WTBA	1,0000	No	0,0000	Yes	0,9669	No	0,0007	Yes
	0,0561		1,5321		-6,4487		0,1226	
WTFC	0,7614	No	0,0000	Yes	0,6825	No	0,3125	No
	-0,0199		1,4292		0,7691		0,2734	
WVFC	0,8805	No	0,0000	Yes	0,9457	No	0,0017	Yes
	0,0919		0,0132		-8,6602		-0,0604	
XBKS	0,4492	No	0,6576	No	0,4032	No	0,4492	No
	-0,2374		0,5975		3,9539		-0,5186	
	0,4316	No	0,0000	Yes	0,8780	No	0,0090	Yes

Bank Stock	β_0	Statistical Significance (5%)	β_1	Statistical Significance (5%)	β_2	Statistical Significance (5%)	β_3	Statistical Significance (5%)
ZION	-0,0713 0,6745	No	1,7794 0,0000	Yes	0,9764 0,9462	No	0,3222 0,0039	Yes
sum		2		271		7		152
%		1%		84%		2%		47%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ε

Bank Stock	F-stat -ARCH (1) 1st case	F-stat-ARCH (1) 2nd-3rd case	Statistical Significance 5% (F- stat = 3.8452)
ABCB	127,8332	174,4431	Yes
ACFC	320,3831	310,172	Yes
ACNB	332,4149	277,8232	Yes
AF	31,33287	32,49352	Yes
AMNB	148,4304	120,3817	Yes
AMRB	37,69194	45,46665	Yes
ANCX	130,0944	112,8455	Yes
AROW	193,2844	245,8312	Yes
ASB	50,97171	58,30971	Yes
ASRV	385,9884	494,1225	Yes
ATLO	819,8725	806,2632	Yes
AUBN	62,88077	67,80905	Yes
BAC	72,04106	353,2289	Yes
BANC	131,023	141,6757	Yes
BANF	524,909	609,5327	Yes
BANR	106,1097	124,0553	Yes
BAP	21,55719	30,0054	Yes
BBT	352,8296	314,9583	Yes
BBX	15,24983	23,29075	Yes
BCBP	155,637	163,4957	Yes
BCTF	52,30739	52,75362	Yes
BDGE	115,6552	115,5502	Yes
BFIN	102,9538	88,45359	Yes
BHLB	130,3046	116,3856	Yes
BKMU	116,3772	76,99279	Yes
BKSC	223,9339	226,759	Yes
BLX	80,33425	74,57709	Yes
BMRC	102,789	113,5207	Yes
BMTC	109,7455	108,36	Yes
BOCH	232,6443	276,4324	Yes
BOFI	145,8337	159,3024	Yes
BOH	128,881	153,8404	Yes
BOKF	51,70468	105,716	Yes
BOTJ	103,7544	99,11297	Yes
BPFH	44,01775	37,34451	Yes
BPOP	42,20076	41,60551	Yes
BRKL	104,1732	86,76302	Yes
BSF	81,86594	48,12796	Yes
BSRR	156,2009	179,0172	Yes
BUSE	243,062	552,6109	Yes
BWFG	0,004332	0,004412	No

Bank Stock	F-stat -ARCH (1) 1st case	F-stat-ARCH (1) 2nd-3rd case	Statistical Significance 5% (F- stat = 3.8452)
BXS	20,39403	17,87223	Yes
BYBK	109,224	129,2069	Yes
BYFC	67,52172	71,52327	Yes
C01	255,1274	251,2663	Yes
CAC	285,4311	198,5527	Yes
CART	616,2	602,0048	Yes
CARV	489,7964	482,9223	Yes
CASH	27,89918	31,14218	Yes
CATY	127,1041	83,04773	Yes
CBAN	152,8667	146,9468	Yes
CBFV	4,135695	4,127283	Yes
CBSH	22,34795	29,20938	Yes
CBU	493,2579	381,2822	Yes
CCBG	165,9036	161,168	Yes
CCNE	188,8092	229,2688	Yes
CFBK	90,39353	89,23697	Yes
CFCPB	1,883299	1,748106	No
CFFI	15,11063	22,86772	Yes
CFFN	88,49849	96,01723	Yes
CFNB	192,8001	150,7307	Yes
CFR	367,8335	864,138	Yes
CHCO	63,7058	134,3789	Yes
CHFC	100,9912	132,1692	Yes
CHFN	493,5979	432,9919	Yes
CHMG	33,91631	35,16973	Yes
CIVB	91,38296	104,0423	Yes
CIZN	37,23467	32,39101	Yes
CMA	206,9599	245,8894	Yes
CNBKA	281,5393	205,7984	Yes
CNOB	34,00709	39,46403	Yes
COBZ	153,2888	192,3493	Yes
COLB	1,282231	1,302957	No
CPF	22,83483	31,2455	Yes
CSBK	97,0722	111,7912	Yes
CSFL	70,73601	156,4785	Yes
CTBI	81,09962	99,98413	Yes
CUBN	1,011902	1,009858	No
CUNB	28,7848	33,61693	Yes
CVBF	189,0938	126,8421	Yes
CVCY	62,28425	50,44711	Yes
CVLY	105,5145	105,2829	Yes
CWBC	46,21904	41,70456	Yes
CZFC	0,99286	0,958862	No
CZNC	68,47168	71,83651	Yes

Bank Stock	F-stat -ARCH (1) 1st case	F-stat-ARCH (1) 2nd-3rd case	Statistical Significance 5% (F- stat = 3.8452)
CZWI	70,08679	84,61546	Yes
DCOM	132,579	155,3434	Yes
DNBF	157,0749	149,3835	Yes
EBMT	37,30733	29,45124	Yes
EBTC	95,05591	96,30827	Yes
EFSC	57,49867	73,25121	Yes
EGBN	398,5156	441,9984	Yes
EMCF	5,20325	4,033389	Yes
EQFN	2,267784	1,999223	No
ESBK	337,6999	324,3698	Yes
ESXB	62,58779	63,59687	Yes
EWBC	22,53679	22,52105	Yes
FBC	39,51436	66,39804	Yes
FBIZ	224,7593	262,4697	Yes
FBMS	38,61459	63,56978	Yes
FBNC	77,33273	63,06717	Yes
FBP	59,99784	67,78358	Yes
FBSS	298,6123	268,6815	Yes
FCAP	756,6568	759,2577	Yes
FCBC	142,0348	188,9238	Yes
FCCO	198,6404	219,7914	Yes
FCCY	251,5613	243,4086	Yes
FCF	147,1976	86,23564	Yes
FCNCA	120,8815	151,5583	Yes
FDEF	37,13859	42,87256	Yes
FFBC	254,1023	238,2519	Yes
FFIC	150,5494	182,3192	Yes
FFIN	129,691	235,006	Yes
FFKT	126,5786	117,0819	Yes
FGBI	0,001487	0,001454	No
FHN	189,6294	610,6041	Yes
FISI	110,3274	99,5056	Yes
FITB	66,33711	61,85208	Yes
FLIC	33,74257	37,88391	Yes
FMAO	12,09263	12,68627	Yes
FMBH	867,129	875,9498	Yes
FMBI	19,58728	26,00156	Yes
FMNB	145,4781	169,5723	Yes
FNB	221,6523	80,02735	Yes
FNBG	76,03457	67,94592	Yes
FNLC	190,8435	559,4536	Yes
FRBK	83,45575	158,4548	Yes
FRME	84,57848	124,9588	Yes
FSBK	101,3739	142,4989	Yes

Bank Stock	F-stat -ARCH (1) 1st case	F-stat-ARCH (1) 2nd-3rd case	Statistical Significance 5% (F- stat = 3.8452)
FULT	316,4414	188,9824	Yes
FUNC	70,55064	69,33178	Yes
FUSB	74,53452	89,58782	Yes
GABC	222,4343	224,5762	Yes
GBCI	124,056	84,64125	Yes
GBNK	102,4911	118,6039	Yes
GCBC	55,94754	46,12665	Yes
GFED	87,21538	94,73186	Yes
GLBZ	194,6879	166,8908	Yes
GNTY	0,001339	0,001312	No
GSBC	38,97371	37,7667	Yes
HAFC	187,7883	249,9598	Yes
HBAN	329,3619	302,3263	Yes
HBHC	29,10438	39,96742	Yes
HBMD	121,6473	107,8129	Yes
HBNC	121,7734	113,7581	Yes
HFBC	391,518	408,3779	Yes
HFBL	28,24117	27,81652	Yes
HFWA	71,89301	65,12016	Yes
HIFS	203,7241	251,0277	Yes
HMNF	47,73671	43,15968	Yes
HOMB	124,3043	139,3481	Yes
HOPE	422,8532	445,7742	Yes
HTBK	288,2562	287,2658	Yes
HTLF	150,496	148,7597	Yes
HWBK	179,6328	175,0375	Yes
IBCP	71,45956	71,82535	Yes
IBKC	27,7335	30,09469	Yes
IBOC	99,51778	77,68463	Yes
INBK	93,78877	54,28636	Yes
INDB	39,28925	76,08044	Yes
ISBC	53,10868	134,9181	Yes
JPM	287,3702	843,3972	Yes
JXSB	178,7906	177,0342	Yes
KEY	27,70579	71,53875	Yes
KFFB	20,94333	110,8854	Yes
KRNY	102,1025	110,0008	Yes
KTH	791,307	606,1368	Yes
KTN	9,824144	13,7349	Yes
KTP	89,88362	122,0378	Yes
LARK	447,7956	427,3488	Yes
LBAI	362,7833	839,5317	Yes
LCNB	81,05358	86,22916	Yes
LION	179,7278	191,2003	Yes

Bank Stock	F-stat -ARCH (1) 1st case	F-stat-ARCH (1) 2nd-3rd case	Statistical Significance 5% (F- stat = 3.8452)
LKFN	251,7105	763,1116	Yes
LSBK	100,6984	105,3338	Yes
LTXB	129,4151	288,6986	Yes
MBCN	5,925592	6,481434	Yes
MBFI	104,6617	152,5117	Yes
MBTF	72,7636	79,27192	Yes
MBWM	229,719	200,649	Yes
MCBC	109,1066	148,2866	Yes
MFNC	42,62752	31,95251	Yes
MFSF	150,9622	159,1933	Yes
MGYR	297,7482	283,4353	Yes
MOFG	206,0312	211,808	Yes
MPB	160,8942	162,2699	Yes
MSFG	124,9379	224,191	Yes
MSL	200,5498	240,7143	Yes
MTB	423,6348	68,40315	Yes
NBN	257,088	204,7887	Yes
NBTB	210,2925	224,2061	Yes
NKSH	123,8588	123,7759	Yes
NRIM	49,28364	45,22613	Yes
NWBI	174,1825	204,4262	Yes
NWC	383,9606	116,3915	Yes
NWFL	54,70432	68,528	Yes
NYCB	51,92388	94,29498	Yes
OCFC	135,8313	153,253	Yes
OFG	109,2443	399,6719	Yes
OKSB	4,892514	4,910745	Yes
OLBK	120,7367	142,1641	Yes
ONB	140,1615	251,7131	Yes
OPHC	314,3346	259,0928	Yes
OPOF	38,37685	46,43463	Yes
ORRF	6,083908	5,90882	Yes
OSBC	226,2951	274,6448	Yes
OSBCP	62,13947	59,73846	Yes
OTTW	19,34395	18,62177	Yes
OVBC	30,18737	34,99785	Yes
OVLY	388,3006	644,9923	Yes
OZRK	166,799	257,6853	Yes
PACW	314,8379	906,7544	Yes
PB	297,9411	232,731	Yes
PBBI	71,41535	65,74078	Yes
PBCT	84,58841	137,0543	Yes
PBHC	68,73715	57,70126	Yes
PBIB	196,0418	272,7227	Yes

Bank Stock	F-stat -ARCH (1) 1st case	F-stat-ARCH (1) 2nd-3rd case	Statistical Significance 5% (F- stat = 3.8452)
PBIP	26,24334	24,39546	Yes
PCBK	179,6892	305,572	Yes
PEBK	75,99232	94,29543	Yes
PEBO	129,9597	183,672	Yes
PFBC	319,2576	191,8625	Yes
PFBI	568,4115	552,3738	Yes
PFBX	89,99101	75,5205	Yes
PFH	320,8338	488,7009	Yes
PFIS	39,32808	37,92076	Yes
PFS	47,08163	36,5201	Yes
PGC	43,96249	41,15743	Yes
PIY	299,7652	97,5305	Yes
PKBK	127,6848	140,5604	Yes
PLBC	63,21626	71,48856	Yes
PMBC	32,07457	33,92888	Yes
PNBK	103,5508	103,7861	Yes
PNC	213,5998	317,5633	Yes
PNFP	12,17882	12,5705	Yes
PPBI	135,4915	153,8394	Yes
PROV	730,2136	518,1684	Yes
PWOD	552,78	538,5584	Yes
PYT	91,4608	317,51	Yes
QCRH	101,6187	91,11211	Yes
RBCAA	14,13159	9,746135	Yes
RBAAA	179,8924	223,1006	Yes
RF	172,436	114,2536	Yes
RNST	107,4152	76,33637	Yes
RVSB	142,6413	63,56438	Yes
SAL	114,18	132,9015	Yes
SANI	513,4188	132,7179	Yes
SASR	101,6781	184,8707	Yes
SBBX	328,3548	351,8491	Yes
SBCF	66,51715	73,09631	Yes
SBFG	179,2879	248,9475	Yes
SBNY	180,9754	140,0729	Yes
SBSI	46,21971	63,88243	Yes
SFNC	60,54851	81,22467	Yes
SFST	192,1708	136,0926	Yes
SGBK	14,42584	13,17422	Yes
SHBI	186,5811	190,8273	Yes
SIFI	239,0741	232,6427	Yes
SIVB	38,3667	38,77927	Yes
SLCT	106,2826	144,696	Yes
SLM	168,6609	198,4008	Yes

Bank Stock	F-stat -ARCH (1) 1st case	F-stat-ARCH (1) 2nd-3rd case	Statistical Significance 5% (F- stat = 3.8452)
SMBC	111,2028	141,4088	Yes
SMBK	333,0085	325,8448	Yes
SMMF	122,3392	58,63488	Yes
SNBC	3,589321	3,76733	No
SNV	207,6816	315,1358	Yes
SONA	245,3668	180,448	Yes
SRCE	100,8832	447,6825	Yes
SSB	120,6778	175,8549	Yes
SSBI	236,5727	239,2052	Yes
SSFN	179,5238	192,0721	Yes
STBA	54,17316	117,7436	Yes
STI	199,4386	257,1737	Yes
STL	50,98478	62,91091	Yes
SVBI	176,2454	174,8013	Yes
SYBT	79,46395	89,8751	Yes
TBBK	36,47479	40,42423	Yes
TCBI	45,45715	73,83493	Yes
TCBK	836,5808	913,2644	Yes
TCF	69,62153	67,57951	Yes
TCFC	0,466118	0,550045	No
THFF	23,63357	55,78715	Yes
TOWN	295,0538	297,5973	Yes
TRCB	94,65925	120,7091	Yes
TRMK	60,54492	21,11275	Yes
TRST	86,64729	132,3518	Yes
TSBK	746,6641	718,3651	Yes
UBCP	280,2812	280,5778	Yes
UBFO	71,87928	94,6103	Yes
UBNK	630,0549	367,7874	Yes
UBOH	119,7426	104,3416	Yes
UBSH	245,4031	512,6845	Yes
UBSI	175,0761	95,90027	Yes
UCBA	221,1949	470,7911	Yes
UCBI	97,39328	144,1793	Yes
UCFC	32,92787	52,18424	Yes
UMBF	129,3652	146,5284	Yes
UMPQ	350,768	389,7147	Yes
UNB	248,0406	259,3242	Yes
UNTY	533,3695	544,2594	Yes
USB	14,47014	165,1608	Yes
UVSP	177,7146	171,4529	Yes
VBFC	83,4556	71,99002	Yes
VLV	25,28429	37,48075	Yes
WABC	191,0781	231,737	Yes

Bank Stock	F-stat -ARCH (1) 1st case	F-stat-ARCH (1) 2nd-3rd case	Statistical Significance 5% (F- stat = 3.8452)
WAFD	14,58589	17,85367	Yes
WAL	514,0632	526,2024	Yes
WASH	104,3744	137,9343	Yes
WAYN	167,4023	102,3029	Yes
WBS	274,6515	393,3014	Yes
WCFB	0,042861	0,025934	No
WFBI	0,509515	0,475282	No
WFC	35,69343	81,06584	Yes
WNEB	153,4573	234,5024	Yes
WSBC	160,4914	148,0896	Yes
WSBF	206,3307	195,8339	Yes
WSFS	40,80436	33,13098	Yes
WTBA	265,6875	475,4811	Yes
WTFC	216,1341	136,9783	Yes
WVFC	221,5079	100,5851	Yes
XBKS	22,34225	22,84437	Yes
ZION	138,2215	87,20965	Yes

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΣΤ

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
C	-0,023		1,528		-7,579		0,056		0,018		0,054		0,942	
	0,425	No	0,000	Yes	0,048	Yes	0,045	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ABCB	0,082		1,190		-17,953		0,113		0,062		0,099		0,895	
	0,015	Yes	0,000	Yes	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ACFC	0,033		0,183		-7,404		0,022		0,064		0,161		0,864	
	0,491	No	0,000	Yes	0,216	No	0,747	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ACNB	0,060		0,098		-7,219		-0,042		0,178		0,163		0,790	
	0,054	No	0,000	Yes	0,120	No	0,521	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
AF	-0,009		1,134		-7,715		-0,047		0,016		0,043		0,954	
	0,753	No	0,000	Yes	0,036	Yes	0,503	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
AMNB	0,026		0,565		-4,780		0,004		0,015		0,036		0,960	
	0,438	No	0,000	Yes	0,215	No	0,955	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
AMRB	0,034		0,156		-5,249		-0,045		0,049		0,089		0,909	
	0,345	No	0,000	Yes	0,298	No	0,379	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ANCX	0,094		0,349		-7,897		0,015		0,132		0,137		0,852	
	0,006	Yes	0,000	Yes	0,138	No	0,860	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
AROW	0,000		0,866		-3,509		-0,043		0,025		0,081		0,911	
	0,985	No	0,000	Yes	0,423	No	0,379	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ASB	-0,021		1,240		-5,571		0,069		0,022		0,100		0,900	
	0,405	No	0,000	Yes	0,139	No	0,121	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ASRV	0,026		0,202		-8,158		0,082		0,060		0,120		0,888	
	0,539	No	0,000	Yes	0,157	No	0,052	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ATLO	-0,023		1,047		-0,636		0,108		0,038		0,084		0,917	
	0,550	No	0,000	Yes	0,913	No	0,119	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
AUBN	0,027		0,000		-2,051		0,035		0,011		0,066		0,939	
	0,348	No	0,991	No	0,536	No	0,499	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BAC	-0,001		1,382		-6,270		0,061		0,034		0,102		0,897	
	0,982	No	0,000	Yes	0,083	No	0,017	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BANC	0,058		0,538		-8,648		-0,058		0,055		0,152		0,870	
	0,117	No	0,000	Yes	0,127	No	0,387	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BANF	0,009		1,089		-6,814		-0,037		0,042		0,069		0,913	
	0,741	No	0,000	Yes	0,134	No	0,479	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BANR	0,042		1,226		-14,777		0,044		0,006		0,031		0,969	
	0,232	No	0,000	Yes	0,002	Yes	0,467	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BAP	0,025		0,906		14,163		-0,112		0,236		0,146		0,769	
	0,419	No	0,000	Yes	0,012	Yes	0,054	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BBT	-0,012		1,212		-5,741		0,033		0,028		0,107		0,886	
	0,596	No	0,000	Yes	0,111	No	0,151	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BBX	0,167		0,581		-39,313		-0,034		0,064		0,040		0,961	
	0,038	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,778	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
BCBP	0,002		0,226		-2,689		0,053		0,047		0,084		0,910	
	0,961	No	0,000	Yes	0,492	No	0,495	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BCTF	0,003		0,026		-3,319		-0,040		2,748		0,025		0,397	
	0,963	No	0,477	No	0,666	No	0,737	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BDGE	-0,007		0,621		0,299		-0,071		0,033		0,083		0,915	
	0,822	No	0,000	Yes	0,944	No	0,180	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BFIN	0,000		1,016		-7,066		-0,058		0,019		0,039		0,955	
	0,996	No	0,000	Yes	0,074	No	0,379	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BHLB	-0,001		0,957		-4,200		-0,020		0,025		0,058		0,933	
	0,969	No	0,000	Yes	0,363	No	0,571	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BKMU	-0,013		1,033		-2,612		-0,006		0,022		0,054		0,942	
	0,690	No	0,000	Yes	0,537	No	0,904	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BKSC	0,047		0,147		-4,977		0,032		0,031		0,063		0,936	
	0,252	No	0,000	Yes	0,418	No	0,749	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BLX	0,006		1,112		3,595		-0,018		0,042		0,060		0,928	
	0,849	No	0,000	Yes	0,492	No	0,810	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BMRC	0,030		0,514		-3,415		0,014		0,038		0,045		0,942	
	0,368	No	0,000	Yes	0,450	No	0,841	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BMTC	0,020		0,806		-2,322		-0,043		0,046		0,084		0,903	
	0,504	No	0,000	Yes	0,606	No	0,458	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BOCH	0,038		0,153		-13,141		-0,066		0,034		0,084		0,917	
	0,253	No	0,000	Yes	0,002	Yes	0,400	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BOFI	-0,019		0,496		3,683		-0,002		0,240		0,142		0,851	
	0,533	No	0,000	Yes	0,612	No	0,984	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BOH	-0,001		0,999		-4,688		0,014		0,029		0,099		0,890	
	0,979	No	0,000	Yes	0,142	No	0,730	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BOKF	0,008		0,971		-3,361		0,008		0,034		0,091		0,894	
	0,730	No	0,000	Yes	0,342	No	0,851	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BOTJ	0,088		0,081		-3,676		0,015		0,052		0,103		0,913	
	0,053	No	0,059	No	0,566	No	0,879	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BPFH	0,015		1,290		-1,802		0,055		0,023		0,036		0,963	
	0,698	No	0,000	Yes	0,665	No	0,375	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BPOP	0,023		1,016		-12,080		-0,072		0,247		0,255		0,772	
	0,571	No	0,000	Yes	0,087	No	0,413	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BRKL	-0,009		0,973		-5,663		0,011		0,040		0,073		0,913	
	0,755	No	0,000	Yes	0,147	No	0,820	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BSF	-0,024		0,373		-4,966		-0,058		0,187		0,244		0,790	
	0,538	No	0,000	Yes	0,460	No	0,499	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BSRR	0,024		1,039		-5,233		0,078		0,024		0,043		0,954	
	0,539	No	0,000	Yes	0,294	No	0,181	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BUSE	0,001		1,193		-5,680		-0,014		0,013		0,044		0,954	
	0,975	No	0,000	Yes	0,197	No	0,826	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BWFG	0,023		0,030		2,722		0,009		0,155		0,046		0,938	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
BXS	0,621	No	0,190	No	0,617	No	0,958	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,007		1,208		-5,355		0,057		0,409		0,315		0,636	
BYBK	0,804	No	0,000	Yes	0,318	No	0,097	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,022		0,213		-6,593		0,042		0,206		0,092		0,904	
BYFC	0,719	No	0,000	Yes	0,513	No	0,751	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,041		0,038		-4,836		-0,214		2,947		0,142		0,810	
CAC	0,678	No	0,637	No	0,849	No	0,222	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,016		1,035		-10,538		0,051		0,033		0,059		0,934	
CART	0,660	No	0,000	Yes	0,043	Yes	0,521	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,032		0,085		-8,915		-0,178		0,041		0,042		0,958	
CARV	0,553	No	0,037	Yes	0,104	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,282		0,080		14,990		-0,071		0,120		0,094		0,924	
CASH	0,003	Yes	0,141	No	0,147	No	0,724	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,095		0,385		9,262		0,022		1,203		0,416		0,564	
CATY	0,007	Yes	0,000	Yes	0,172	No	0,839	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,004		1,533		-6,925		-0,008		0,058		0,129		0,866	
CBAN	0,888	No	0,000	Yes	0,146	No	0,837	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,049		0,028		-1,830		0,022		0,091		0,101		0,904	
CBFV	0,330	No	0,488	No	0,810	No	0,846	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,023		0,007		-2,289		0,014		1,933		0,150		0,600	
CBSH	0,749	No	0,878	No	0,879	No	0,933	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,006		0,988		-2,556		0,034		0,056		0,135		0,829	
CBU	0,768	No	0,000	Yes	0,401	No	0,192	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,004		1,161		-6,306		0,017		0,044		0,115		0,868	
CCBG	0,872	No	0,000	Yes	0,118	No	0,659	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,041		1,037		-2,044		0,041		0,167		0,152		0,829	
CCNE	0,241	No	0,000	Yes	0,728	No	0,365	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,008		0,715		-2,406		-0,075		0,139		0,225		0,775	
CFBK	0,809	No	0,000	Yes	0,623	No	0,251	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,038		0,075		-7,537		-0,107		0,099		0,085		0,919	
CFCPB	0,588	No	0,149	No	0,306	No	0,084	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,006		0,096		2,469		0,003		0,014		0,376		0,723	
CFFI	0,520	No	0,000	Yes	0,007	Yes	0,841	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,028		0,309		0,151		0,035		0,035		0,075		0,924	
CFFN	0,478	No	0,000	Yes	0,980	No	0,682	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,006		0,550		-2,127		-0,029		0,015		0,076		0,915	
CFNB	0,735	No	0,000	Yes	0,472	No	0,374	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,006		0,384		-0,151		-0,017		0,010		0,043		0,959	
CFR	0,846	No	0,000	Yes	0,976	No	0,825	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,013		0,992		-3,629		-0,026		0,016		0,082		0,913	
CHCO	0,536	No	0,000	Yes	0,248	No	0,628	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,005		1,131		-5,065		-0,036		0,020		0,058		0,934	
	0,847	No	0,000	Yes	0,248	No	0,560	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
CHFC	0,006		1,250		-10,428		-0,004		0,029		0,056		0,934	
	0,828	No	0,000	Yes	0,043	Yes	0,943	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CHFN	0,035		0,359		-4,910		0,021		0,007		0,070		0,937	
	0,185	No	0,000	Yes	0,275	No	0,744	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CHMG	-0,001		0,111		-3,867		0,079		0,120		0,118		0,854	
	0,985	No	0,000	Yes	0,418	No	0,224	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CIVB	0,054		0,226		-5,404		0,089		0,075		0,073		0,922	
	0,274	No	0,000	Yes	0,470	No	0,280	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CIZN	0,021		0,156		-1,338		-0,008		0,034		0,026		0,969	
	0,650	No	0,000	Yes	0,788	No	0,937	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CMA	-0,011		1,340		-4,431		0,050		0,059		0,092		0,891	
	0,728	No	0,000	Yes	0,312	No	0,141	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CNBKA	0,034		0,658		-2,210		0,006		0,090		0,207		0,805	
	0,234	No	0,000	Yes	0,600	No	0,927	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CNOB	0,059		0,585		-4,773		0,018		0,101		0,157		0,824	
	0,039	Yes	0,000	Yes	0,314	No	0,677	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
COBZ	0,059		1,181		-15,238		0,021		0,102		0,133		0,859	
	0,134	No	0,000	Yes	0,010	Yes	0,802	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
COLB	0,021		1,242		-5,868		0,032		0,009		0,092		0,924	
	0,470	No	0,000	Yes	0,190	No	0,456	No	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CPF	-0,005		1,126		-10,796		-0,169		0,008		0,048		0,955	
	0,899	No	0,000	Yes	0,017	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CSBK	0,012		0,712		-2,315		0,194		0,012		0,048		0,949	
	0,649	No	0,000	Yes	0,450	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CSFL	0,061		1,049		-15,119		-0,007		0,028		0,052		0,945	
	0,126	No	0,000	Yes	0,003	Yes	0,942	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CTBI	-0,007		1,067		-9,667		-0,026		0,027		0,071		0,920	
	0,805	No	0,000	Yes	0,030	Yes	0,597	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CUBN	0,048		-0,009		-4,471		-0,091		0,296		0,039		0,829	
	0,283	No	0,843	No	0,737	No	0,004	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CUNB	0,019		0,180		4,695		-0,031		0,116		0,182		0,814	
	0,504	No	0,000	Yes	0,139	No	0,548	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CVBF	0,015		1,290		-11,171		-0,027		0,026		0,099		0,905	
	0,583	No	0,000	Yes	0,025	Yes	0,625	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CVCY	0,013		0,136		-4,076		0,063		0,225		0,127		0,861	
	0,782	No	0,000	Yes	0,454	No	0,574	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CVLY	0,070		0,256		-5,848		-0,036		0,019		0,026		0,971	
	0,120	No	0,000	Yes	0,269	No	0,641	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CWBC	0,051		0,142		-2,630		0,040		0,017		0,074		0,934	
	0,162	No	0,000	Yes	0,485	No	0,537	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CZFC	0,090		0,040		-14,434		0,015		0,005		0,026		0,977	
	0,043	Yes	0,229	No	0,004	Yes	0,881	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CZNC	-0,006		0,751		-3,157		0,043		0,007		0,043		0,957	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
CZWI	0,838	No	0,000	Yes	0,443	No	0,558	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,048		0,122		-6,154		-0,014		0,011		0,058		0,944	
DCOM	0,128	No	0,000	Yes	0,042	Yes	0,865	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,014		1,053		-5,067		-0,007		0,030		0,109		0,887	
DNBF	0,597	No	0,000	Yes	0,187	No	0,855	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,052		0,099		-6,661		-0,141		0,131		0,148		0,864	
EBMT	0,197	No	0,001	Yes	0,253	No	0,060	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,025		0,095		-6,149		-0,060		0,283		0,078		0,764	
EBTC	0,378	No	0,000	Yes	0,170	No	0,301	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,022		0,609		-5,235		-0,116		0,187		0,088		0,883	
EFSC	0,597	No	0,000	Yes	0,489	No	0,048	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,054		1,158		-15,492		0,055		0,007		0,026		0,973	
EGBN	0,150	No	0,000	Yes	0,017	Yes	0,403	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,082		0,848		-10,752		-0,002		0,025		0,066		0,932	
EMCF	0,016	Yes	0,000	Yes	0,025	Yes	0,979	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,004		-0,104		-0,379		0,018		0,523		0,090		0,834	
EQFN	0,925	No	0,000	Yes	0,960	No	0,864	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,130		0,022		-15,917		-0,083		0,060		0,031		0,968	
ESBK	0,033	Yes	0,612	No	0,100	No	0,561	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,046		0,129		-10,341		-0,109		0,084		0,071		0,923	
ESXB	0,290	No	0,001	Yes	0,139	No	0,274	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,055		0,058		-0,865		0,097		0,017		0,219		0,848	
EWBC	0,062	No	0,005	Yes	0,793	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,016		1,291		8,493		0,042		0,082		0,150		0,851	
FBC	0,606	No	0,000	Yes	0,001	Yes	0,333	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,059		1,216		-26,574		0,024		0,008		0,020		0,981	
FBIZ	0,319	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,871	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,088		0,212		-11,262		-0,095		0,025		0,031		0,965	
FBMS	0,031	Yes	0,000	Yes	0,017	Yes	0,222	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,081		0,111		-40,311		-0,042		0,022		0,028		0,972	
FBNC	0,158	No	0,014	Yes	0,000	Yes	0,770	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,021		1,406		-1,158		0,075		3,600		0,150		0,600	
FBP	0,849	No	0,000	Yes	0,955	No	0,741	No	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes
	-0,052		1,604		-8,315		0,043		0,265		0,124		0,867	
FBSS	0,369	No	0,000	Yes	0,387	No	0,558	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,001		0,062		-0,931		-0,048		0,021		0,079		0,929	
FCAP	0,983	No	0,011	Yes	0,842	No	0,535	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,043		0,113		-5,771		0,022		0,067		0,066		0,924	
FCBC	0,197	No	0,000	Yes	0,266	No	0,728	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,009		1,246		-5,870		-0,008		0,055		0,093		0,897	
FCCO	0,792	No	0,000	Yes	0,331	No	0,907	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,049		0,063		-4,378		-0,026		0,024		0,089		0,915	
	0,116	No	0,013	Yes	0,377	No	0,727	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
FCCY	0,058		0,071		-6,370		0,047		0,055		0,084		0,916	
	0,127	No	0,017	Yes	0,189	No	0,595	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FCF	-0,013		1,367		-12,502		-0,018		0,061		0,135		0,860	
	0,687	No	0,000	Yes	0,004	Yes	0,669	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FCNCA	0,007		0,919		-4,313		-0,006		0,067		0,122		0,853	
	0,791	No	0,000	Yes	0,346	No	0,917	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FDEF	0,060		0,764		-10,795		0,036		0,020		0,030		0,966	
	0,117	No	0,000	Yes	0,025	Yes	0,469	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FFBC	-0,010		1,220		-7,077		-0,012		0,005		0,027		0,972	
	0,728	No	0,000	Yes	0,064	No	0,797	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FFIC	0,012		1,134		-2,813		-0,043		0,025		0,038		0,953	
	0,713	No	0,000	Yes	0,521	No	0,594	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FFIN	0,003		1,122		-2,644		-0,012		0,057		0,083		0,890	
	0,920	No	0,000	Yes	0,563	No	0,821	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FFKT	0,075		0,567		-9,026		0,043		0,018		0,047		0,955	
	0,113	No	0,000	Yes	0,089	No	0,594	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FGBI	0,014		0,029		-1,231		-0,024		1,841		0,028		0,580	
	0,777	No	0,680	No	0,920	No	0,858	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FHN	-0,007		1,352		-16,036		0,048		0,101		0,145		0,837	
	0,831	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,240	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FISI	0,028		0,980		-9,448		-0,008		0,045		0,078		0,914	
	0,450	No	0,000	Yes	0,070	No	0,919	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FITB	0,006		1,329		-8,096		0,001		0,047		0,154		0,853	
	0,820	No	0,000	Yes	0,052	No	0,976	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FLIC	0,038		0,625		-4,810		-0,022		0,053		0,079		0,906	
	0,203	No	0,000	Yes	0,333	No	0,517	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FMAO	0,030		0,073		-3,976		0,063		0,027		0,047		0,948	
	0,337	No	0,001	Yes	0,389	No	0,352	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FMBH	0,044		0,092		-2,196		-0,160		0,025		0,040		0,959	
	0,190	No	0,000	Yes	0,616	No	0,006	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FMBI	0,007		1,336		-7,765		-0,057		0,018		0,062		0,937	
	0,802	No	0,000	Yes	0,060	No	0,062	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FMNB	0,067		0,254		-4,679		0,024		0,015		0,091		0,917	
	0,038	Yes	0,000	Yes	0,269	No	0,752	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FNB	-0,030		1,285		-5,184		-0,030		0,012		0,041		0,955	
	0,270	No	0,000	Yes	0,211	No	0,456	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FNBG	0,060		0,011		-3,916		0,017		0,026		0,074		0,930	
	0,042	Yes	0,664	No	0,188	No	0,745	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FNLC	0,034		0,759		-5,019		-0,025		0,063		0,155		0,843	
	0,265	No	0,000	Yes	0,257	No	0,688	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FRBK	0,003		0,539		-8,874		-0,072		0,316		0,236		0,783	
	0,941	No	0,000	Yes	0,160	No	0,462	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FRME	0,037		1,216		-10,250		0,000		0,033		0,077		0,917	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
FSBK	0,252	No	0,000	Yes	0,040	Yes	0,999	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,025		0,672		-9,183		0,094		0,050		0,059		0,937	
FULT	0,577	No	0,000	Yes	0,137	No	0,059	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,001		1,197		-10,034		-0,004		0,011		0,032		0,965	
FUNC	0,967	No	0,000	Yes	0,007	Yes	0,944	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,012		0,191		-1,346		-0,113		6,438		0,150		0,600	
FUSB	0,937	No	0,019	Yes	0,974	No	0,743	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,009		0,160		-8,170		0,031		0,016		0,060		0,943	
GABC	0,844	No	0,000	Yes	0,143	No	0,715	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,040		0,843		-5,164		-0,095		0,030		0,049		0,943	
GBCI	0,263	No	0,000	Yes	0,303	No	0,174	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,013		1,295		-8,366		0,035		0,024		0,053		0,939	
GBNK	0,653	No	0,000	Yes	0,090	No	0,389	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,057		0,935		-12,288		0,039		0,031		0,058		0,940	
GCBC	0,207	No	0,000	Yes	0,034	Yes	0,395	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,040		0,139		-7,678		0,015		0,706		0,140		0,788	
GFED	0,415	No	0,000	Yes	0,272	No	0,872	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,050		0,040		-3,213		-0,120		0,005		0,041		0,964	
GLBZ	0,210	No	0,127	No	0,434	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,008		0,001		-3,243		-0,052		0,131		0,101		0,899	
GNTY	0,847	No	0,976	No	0,670	No	0,543	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,000		0,000		0,143		0,000		0,000		1,068		0,935	
GSBC	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,008		1,162		-7,803		0,040		0,016		0,038		0,959	
HAFC	0,835	No	0,000	Yes	0,162	No	0,510	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,072		1,117		-71,718		0,004		0,016		0,023		0,977	
HBAN	0,115	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,937	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,028		1,317		-9,195		-0,026		0,049		0,155		0,849	
HBHC	0,290	No	0,000	Yes	0,020	Yes	0,368	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,047		1,259		-11,080		-0,024		0,022		0,025		0,968	
HBMD	0,190	No	0,000	Yes	0,012	Yes	0,734	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,001		0,032		0,592		-0,104		0,008		0,013		0,988	
HBNC	0,987	No	0,519	No	0,904	No	0,224	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,050		0,287		-5,105		-0,006		0,147		0,149		0,818	
HFBC	0,104	No	0,000	Yes	0,301	No	0,927	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,024		0,074		-4,933		0,016		0,013		0,094		0,916	
HFBL	0,331	No	0,000	Yes	0,083	No	0,678	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,047		0,062		-5,410		0,039		3,212		0,150		0,600	
HFWA	0,650	No	0,178	No	0,848	No	0,842	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,036		0,708		-8,941		-0,014		0,058		0,104		0,884	
HIFS	0,227	No	0,000	Yes	0,020	Yes	0,817	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,088		0,188		-10,111		-0,044		0,235		0,105		0,830	
	0,008	Yes	0,000	Yes	0,044	Yes	0,470	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
HMNF	0,047		0,271		-3,470		-0,012		0,034		0,118		0,901	
	0,328	No	0,000	Yes	0,502	No	0,916	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HOMB	0,040		1,077		-6,535		0,015		0,155		0,141		0,809	
	0,200	No	0,000	Yes	0,215	No	0,826	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HOPE	-0,007		1,257		-12,183		-0,043		0,077		0,131		0,863	
	0,822	No	0,000	Yes	0,007	Yes	0,482	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HTBK	0,030		1,051		-12,414		-0,011		0,024		0,060		0,938	
	0,428	No	0,000	Yes	0,015	Yes	0,873	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HTLF	0,029		1,308		-13,810		-0,047		0,064		0,073		0,915	
	0,439	No	0,000	Yes	0,013	Yes	0,513	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HWBK	0,037		0,157		-2,734		-0,028		0,072		0,044		0,947	
	0,475	No	0,000	Yes	0,733	No	0,767	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
IBCP	0,115		0,776		-63,050		0,013		0,005		0,032		0,970	
	0,015	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,909	No	0,008	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
IBKC	-0,028		1,078		-8,246		-0,076		0,111		0,081		0,877	
	0,394	No	0,000	Yes	0,132	No	0,183	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
IBOC	-0,002		1,503		-5,022		0,001		0,080		0,103		0,873	
	0,957	No	0,000	Yes	0,143	No	0,990	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
INBK	0,015		0,123		-7,613		0,270		0,057		0,034		0,962	
	0,760	No	0,000	Yes	0,311	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
INDB	0,008		1,198		-8,566		0,000		0,023		0,056		0,935	
	0,787	No	0,000	Yes	0,055	No	0,999	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ISBC	0,039		0,894		-7,999		-0,014		0,006		0,030		0,966	
	0,103	No	0,000	Yes	0,029	Yes	0,777	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
JPM	0,012		1,359		-2,200		0,039		0,016		0,050		0,944	
	0,609	No	0,000	Yes	0,475	No	0,155	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
JXSB	0,079		-0,005		17,730		-0,013		0,029		0,042		0,958	
	0,044	Yes	0,839	No	0,000	Yes	0,895	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KEY	0,000		1,375		-5,408		-0,018		0,028		0,081		0,917	
	0,997	No	0,000	Yes	0,091	No	0,738	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KFFB	0,003		0,024		-1,601		-0,055		0,040		0,120		0,889	
	0,931	No	0,127	No	0,677	No	0,223	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KARNY	0,015		0,856		-8,493		-0,034		0,042		0,073		0,910	
	0,593	No	0,000	Yes	0,053	No	0,361	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KTH	0,010		0,027		-0,566		-0,034		0,083		0,113		0,853	
	0,706	No	0,054	No	0,884	No	0,514	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KTN	0,040		0,070		-4,211		0,003		0,351		0,121		0,699	
	0,243	No	0,000	Yes	0,517	No	0,974	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KTP	0,000		0,134		-3,086		-0,126		0,072		0,213		0,798	
	0,986	No	0,000	Yes	0,327	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
LARK	0,024		0,084		0,516		-0,042		0,176		0,142		0,848	
	0,513	No	0,000	Yes	0,922	No	0,320	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
LBAI	0,005		1,384		-8,188		0,001		0,056		0,106		0,888	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
LCNB	0,885	No	0,000	Yes	0,141	No	0,985	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,008		0,128		-13,665		-0,007		0,050		0,097		0,906	
LION	0,811	No	0,000	Yes	0,009	Yes	0,910	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,094		0,607		-12,517		-0,008		0,021		0,044		0,955	
LKFN	0,039	Yes	0,000	Yes	0,036	Yes	0,936	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,051		1,050		-10,366		-0,029		0,073		0,113		0,862	
LSBK	0,075	No	0,000	Yes	0,038	Yes	0,674	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,034		0,004		-10,924		0,024		0,258		0,139		0,788	
LTXB	0,227	No	0,835	No	0,016	Yes	0,631	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,056		0,860		-1,151		-0,065		0,037		0,052		0,936	
MBCN	0,090	No	0,000	Yes	0,794	No	0,402	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,012		0,036		-1,257		-0,026		0,136		0,073		0,897	
MBFI	0,748	No	0,222	No	0,866	No	0,784	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,006		1,302		-6,467		-0,040		0,015		0,038		0,958	
MBTF	0,845	No	0,000	Yes	0,131	No	0,557	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,080		0,378		-12,792		0,026		0,039		0,078		0,927	
MBWM	0,104	No	0,000	Yes	0,053	No	0,803	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,099		0,593		-26,290		0,025		0,055		0,057		0,937	
MCBC	0,014	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,770	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,043		0,654		-12,706		0,087		0,021		0,085		0,921	
MFNC	0,267	No	0,000	Yes	0,034	Yes	0,079	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,075		0,053		-14,553		-0,020		0,040		0,055		0,947	
MFSF	0,163	No	0,143	No	0,038	Yes	0,857	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,067		0,314		-11,281		-0,007		0,046		0,087		0,909	
MGYR	0,072	No	0,000	Yes	0,047	Yes	0,940	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,126		0,167		-7,952		-0,072		0,091		0,103		0,907	
MOFG	0,007	Yes	0,000	Yes	0,261	No	0,418	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,048		0,437		-8,325		-0,035		0,048		0,069		0,919	
MPB	0,147	No	0,000	Yes	0,103	No	0,661	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,062		0,084		-7,263		0,002		0,027		0,033		0,965	
MSFG	0,175	No	0,005	Yes	0,248	No	0,977	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,060		1,291		-5,615		-0,041		0,045		0,071		0,923	
MSL	0,140	No	0,000	Yes	0,291	No	0,498	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,058		0,669		-6,895		-0,089		0,181		0,116		0,860	
MTB	0,159	No	0,000	Yes	0,300	No	0,279	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,002		1,090		-5,870		-0,026		0,057		0,133		0,851	
NBN	0,929	No	0,000	Yes	0,173	No	0,447	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,024		0,146		-7,075		-0,057		0,050		0,135		0,882	
NBTB	0,458	No	0,000	Yes	0,176	No	0,375	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,014		1,203		-6,540		-0,002		0,046		0,095		0,885	
NKSH	0,596	No	0,000	Yes	0,152	No	0,971	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,002		0,744		-5,847		-0,004		0,040		0,060		0,930	
	0,949	No	0,000	Yes	0,230	No	0,962	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
NRIM	0,023		0,330		0,037		-0,052		0,075		0,065		0,909	
	0,466	No	0,000	Yes	0,994	No	0,443	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
NWBI	-0,007		0,884		4,690		-0,024		0,031		0,098		0,888	
	0,751	No	0,000	Yes	0,075	No	0,556	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
NWC	-0,008		0,090		0,586		-0,001		0,012		0,213		0,822	
	0,480	No	0,000	Yes	0,735	No	0,983	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
NWFL	0,004		0,053		-2,345		-0,059		0,137		0,080		0,862	
	0,896	No	0,011	Yes	0,615	No	0,309	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
NYCB	-0,050		0,859		3,506		-0,053		0,080		0,173		0,807	
	0,037	Yes	0,000	Yes	0,367	No	0,392	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OCFC	0,033		0,852		-8,371		0,059		0,030		0,053		0,939	
	0,309	No	0,000	Yes	0,121	No	0,307	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OFG	-0,024		1,223		-3,465		-0,079		0,084		0,108		0,889	
	0,530	No	0,000	Yes	0,575	No	0,360	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OKSB	0,056		1,063		-10,525		0,105		0,469		0,423		0,660	
	0,161	No	0,000	Yes	0,121	No	0,244	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OLBK	0,055		0,098		-7,594		0,049		0,055		0,054		0,936	
	0,147	No	0,000	Yes	0,111	No	0,467	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ONB	-0,030		1,242		-6,672		-0,056		0,035		0,081		0,910	
	0,275	No	0,000	Yes	0,114	No	0,107	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OPHC	-0,119		-0,020		1,974		-0,238		1,890		0,129		0,859	
	0,347	No	0,757	No	0,928	No	0,368	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OPOF	0,043		0,126		-6,619		0,062		0,034		0,068		0,930	
	0,112	No	0,000	Yes	0,155	No	0,445	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ORRF	0,042		0,049		-6,087		-0,022		0,063		0,115		0,887	
	0,229	No	0,014	Yes	0,240	No	0,778	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OSBC	0,034		0,879		-6,528		-0,011		0,020		0,052		0,950	
	0,524	No	0,000	Yes	0,152	No	0,880	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OSBCP	0,009		0,018		-2,499		-0,534		0,001		0,026		0,979	
	0,778	No	0,453	No	0,474	No	0,000	Yes	0,112	No	0,000	Yes	0,000	Yes
OTTW	0,040		0,096		-2,240		-0,091		0,065		0,020		0,977	
	0,554	No	0,033	Yes	0,795	No	0,500	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OVBC	0,071		0,080		-3,757		-0,092		0,047		0,146		0,861	
	0,015	Yes	0,000	Yes	0,391	No	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OVLY	0,046		0,321		-11,777		0,086		0,215		0,192		0,821	
	0,236	No	0,000	Yes	0,067	No	0,301	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OZRK	0,095		1,049		-11,687		-0,031		0,100		0,116		0,855	
	0,001	Yes	0,000	Yes	0,015	Yes	0,653	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
PACW	-0,005		1,328		-2,310		-0,046		0,024		0,068		0,928	
	0,879	No	0,000	Yes	0,563	No	0,100	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
PB	-0,014		1,179		-4,598		0,006		0,063		0,130		0,851	
	0,604	No	0,000	Yes	0,231	No	0,924	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
PBBI	0,063		0,128		-4,387		0,032		0,012		0,036		0,967	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
PBCT	0,182	No	0,001	Yes	0,297	No	0,702	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,033		0,841		-2,538		0,005		0,046		0,117		0,854	
PBHC	0,096	No	0,000	Yes	0,483	No	0,881	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,088		0,076		-30,463		0,039		0,027		0,042		0,961	
PBIB	0,045	Yes	0,064	No	0,000	Yes	0,714	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,199		0,282		11,229		-0,040		0,011		0,064		0,948	
PBIP	0,001	Yes	0,000	Yes	0,025	Yes	0,717	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,041		0,202		-2,908		-0,053		0,004		0,055		0,951	
PCBK	0,120	No	0,000	Yes	0,390	No	0,302	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,031		0,839		-3,519		0,072		0,050		0,086		0,908	
PEBK	0,361	No	0,000	Yes	0,454	No	0,217	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,086		0,059		-6,060		0,023		0,019		0,052		0,947	
PEBO	0,018	Yes	0,039	Yes	0,207	No	0,798	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,003		1,322		-7,166		0,009		0,060		0,073		0,918	
PFBC	0,945	No	0,000	Yes	0,252	No	0,865	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,052		0,818		-9,674		-0,038		0,047		0,071		0,927	
PFBI	0,173	No	0,000	Yes	0,156	No	0,671	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,044		0,295		-9,909		-0,087		0,404		0,324		0,702	
PFBX	0,253	No	0,000	Yes	0,160	No	0,379	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,001		0,134		-4,498		0,183		0,158		0,087		0,890	
PFH	0,974	No	0,000	Yes	0,507	No	0,082	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,029		0,153		-0,129		-0,047		0,058		0,244		0,794	
PFIS	0,168	No	0,000	Yes	0,969	No	0,256	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,042		0,154		0,368		-0,082		0,164		0,074		0,890	
PFS	0,286	No	0,000	Yes	0,945	No	0,229	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,001		1,150		-7,997		0,000		0,026		0,099		0,897	
PGC	0,979	No	0,000	Yes	0,038	Yes	0,996	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,009		0,708		23,225		-0,029		0,132		0,108		0,875	
PIY	0,818	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,763	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,002		0,068		-0,249		0,001		0,026		0,142		0,867	
PKBK	0,906	No	0,000	Yes	0,904	No	0,984	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,074		0,241		-4,761		0,021		0,029		0,037		0,959	
PLBC	0,104	No	0,000	Yes	0,493	No	0,851	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,130		0,102		-8,504		0,054		0,153		0,096		0,908	
PMBC	0,045	Yes	0,005	Yes	0,356	No	0,686	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,009		0,358		-7,312		-0,034		0,054		0,032		0,962	
PNBK	0,866	No	0,000	Yes	0,324	No	0,761	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,039		0,165		-8,319		0,151		0,578		0,131		0,836	
PNC	0,521	No	0,000	Yes	0,468	No	0,270	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,007		1,183		-4,634		0,033		0,024		0,101		0,896	
PNFP	0,755	No	0,000	Yes	0,159	No	0,232	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,068		1,313		-13,282		-0,049		0,096		0,132		0,857	
	0,024	Yes	0,000	Yes	0,024	Yes	0,544	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
PPBI	0,111		0,454		-13,695		0,031		0,021		0,034		0,963	
	0,006	Yes	0,000	Yes	0,003	Yes	0,658	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
PROV	0,073		0,327		-13,189		0,030		0,021		0,063		0,936	
	0,021	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,711	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
PWOD	0,010		0,627		-4,712		-0,104		0,103		0,118		0,858	
	0,746	No	0,000	Yes	0,365	No	0,126	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
PYT	0,030		0,058		-3,317		0,014		0,041		0,201		0,824	
	0,170	No	0,000	Yes	0,278	No	0,789	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
QCRH	0,038		0,216		-4,500		0,011		0,010		0,114		0,901	
	0,157	No	0,000	Yes	0,299	No	0,874	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
RBCAA	0,015		1,132		-10,853		-0,031		0,083		0,101		0,893	
	0,683	No	0,000	Yes	0,107	No	0,705	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
RBPAA	0,030		0,490		-13,024		0,057		0,285		0,133		0,877	
	0,709	No	0,000	Yes	0,250	No	0,342	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
RF	-0,016		1,490		-8,233		0,025		0,016		0,067		0,934	
	0,641	No	0,000	Yes	0,058	No	0,564	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
RNST	0,013		1,215		-5,222		-0,066		0,047		0,093		0,899	
	0,666	No	0,000	Yes	0,366	No	0,349	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
RVSB	0,079		0,248		-4,965		0,033		0,135		0,152		0,854	
	0,082	No	0,000	Yes	0,439	No	0,681	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SAL	0,025		0,124		-4,908		0,014		0,134		0,092		0,880	
	0,479	No	0,000	Yes	0,435	No	0,877	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SANI	-0,009		0,137		-1,339		0,042		0,011		0,119		0,888	
	0,573	No	0,000	Yes	0,447	No	0,169	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SASR	0,016		1,206		-10,058		-0,030		0,019		0,059		0,938	
	0,609	No	0,000	Yes	0,039	Yes	0,680	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SBBX	0,107		0,120		-6,772		0,010		0,013		0,024		0,976	
	0,048	Yes	0,002	Yes	0,220	No	0,941	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SBCF	0,046		1,062		19,127		-0,008		0,032		0,069		0,931	
	0,273	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,836	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SBFG	0,057		0,065		1,237		0,077		0,233		0,191		0,805	
	0,164	No	0,030	Yes	0,855	No	0,439	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SBNY	0,032		1,062		-6,397		0,026		0,488		0,236		0,607	
	0,311	No	0,000	Yes	0,203	No	0,574	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SBSI	0,021		1,052		-6,683		-0,045		0,122		0,104		0,860	
	0,459	No	0,000	Yes	0,256	No	0,506	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SFNC	-0,008		1,183		-4,975		-0,072		0,050		0,093		0,894	
	0,797	No	0,000	Yes	0,394	No	0,282	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SFST	0,067		0,175		-3,851		-0,020		0,045		0,101		0,905	
	0,087	No	0,000	Yes	0,356	No	0,803	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SGBK	0,063		0,254		-6,517		-0,050		0,031		0,057		0,938	
	0,047	Yes	0,000	Yes	0,077	No	0,141	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SHBI	0,008		0,529		-10,693		-0,009		0,059		0,100		0,899	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
SIFI	0,840	No	0,000	Yes	0,116	No	0,918	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,033		0,193		-4,900		0,000		0,027		0,090		0,909	
SIVB	0,240	No	0,000	Yes	0,290	No	0,996	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,043		1,286		1,310		0,018		0,033		0,059		0,934	
SLCT	0,107	No	0,000	Yes	0,732	No	0,730	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,019		0,069		-16,894		0,002		0,031		0,091		0,922	
SLM	0,664	No	0,075	No	0,006	Yes	0,985	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,024		1,262		0,984		-0,056		0,264		0,208		0,785	
SMBC	0,427	No	0,000	Yes	0,718	No	0,448	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,077		0,163		-7,032		-0,083		0,058		0,061		0,932	
SMBK	0,058	No	0,000	Yes	0,262	No	0,229	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,103		0,146		-10,683		-0,069		0,060		0,073		0,938	
SMMF	0,066	No	0,004	Yes	0,057	No	0,580	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,096		0,131		-7,168		0,008		0,010		0,054		0,952	
SNBC	0,064	No	0,000	Yes	0,146	No	0,933	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,002		1,126		-8,898		-0,019		0,004		0,022		0,978	
SNV	0,968	No	0,000	Yes	0,100	No	0,815	No	0,004	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,028		1,268		-4,784		-0,002		0,009		0,061		0,940	
SONA	0,384	No	0,000	Yes	0,162	No	0,944	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,039		0,189		-9,643		-0,057		0,036		0,098		0,906	
SRCE	0,233	No	0,000	Yes	0,015	Yes	0,410	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,012		1,311		-13,215		0,016		0,017		0,045		0,952	
SSB	0,720	No	0,000	Yes	0,017	Yes	0,791	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,028		1,049		-8,926		-0,094		0,092		0,114		0,862	
SSBI	0,380	No	0,000	Yes	0,099	No	0,115	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,051		0,101		-10,436		0,018		0,026		0,051		0,947	
SSFN	0,178	No	0,000	Yes	0,039	Yes	0,735	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,059		0,160		8,783		0,021		0,570		0,120		0,844	
STBA	0,303	No	0,000	Yes	0,385	No	0,876	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,029		1,259		-2,693		-0,016		0,102		0,145		0,838	
STI	0,360	No	0,000	Yes	0,583	No	0,826	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,004		1,396		-5,028		0,026		0,016		0,063		0,934	
STL	0,897	No	0,000	Yes	0,182	No	0,462	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,001		1,151		4,736		-0,062		0,060		0,089		0,897	
SVBI	0,984	No	0,000	Yes	0,104	No	0,284	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,054		0,174		-6,485		0,016		0,052		0,063		0,937	
SYBT	0,349	No	0,000	Yes	0,253	No	0,877	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,003		1,105		-5,300		-0,005		0,043		0,082		0,902	
TBBK	0,912	No	0,000	Yes	0,269	No	0,920	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,005		1,254		-17,054		0,001		0,058		0,023		0,971	
TCBI	0,928	No	0,000	Yes	0,032	Yes	0,985	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,026		1,244		-3,507		-0,079		0,468		0,157		0,729	
	0,460	No	0,000	Yes	0,519	No	0,352	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
TCBK	0,004		1,206		-11,092		0,023		0,094		0,104		0,873	
	0,895	No	0,000	Yes	0,048	Yes	0,655	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TCF	-0,033		1,263		-5,425		0,012		0,009		0,025		0,973	
	0,320	No	0,000	Yes	0,165	No	0,802	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TCFC	-0,166		0,000		181,681		-0,068		0,705		0,164		0,827	
	0,006	Yes	0,999	No	0,000	Yes	0,556	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
THFF	-0,016		1,167		-4,201		-0,038		0,009		0,036		0,961	
	0,589	No	0,000	Yes	0,529	No	0,486	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TOWN	0,014		1,092		-7,212		-0,012		0,087		0,156		0,838	
	0,659	No	0,000	Yes	0,170	No	0,851	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TRCB	0,098		0,128		-4,620		-0,053		0,026		0,058		0,943	
	0,016	Yes	0,000	Yes	0,395	No	0,611	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TRMK	-0,029		1,236		1,093		-0,008		0,019		0,039		0,953	
	0,299	No	0,000	Yes	0,715	No	0,875	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TRST	-0,035		1,171		-5,742		-0,032		0,037		0,077		0,909	
	0,213	No	0,000	Yes	0,177	No	0,630	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TSBK	0,096		0,234		-8,699		0,125		0,026		0,069		0,933	
	0,022	Yes	0,000	Yes	0,062	No	0,110	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBCP	-0,009		0,096		2,707		0,013		0,149		0,145		0,847	
	0,825	No	0,001	Yes	0,657	No	0,870	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBFO	0,043		0,359		-15,667		-0,100		0,091		0,143		0,872	
	0,356	No	0,000	Yes	0,045	Yes	0,017	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBNK	0,001		0,747		-3,383		-0,003		0,040		0,129		0,866	
	0,971	No	0,000	Yes	0,480	No	0,953	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBOH	0,049		0,050		-5,928		-0,069		0,106		0,112		0,871	
	0,155	No	0,044	Yes	0,318	No	0,392	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBSH	0,032		1,164		-13,860		-0,030		0,023		0,055		0,943	
	0,325	No	0,000	Yes	0,016	Yes	0,600	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBSI	-0,043		1,253		-8,523		0,019		0,036		0,104		0,889	
	0,105	No	0,000	Yes	0,044	Yes	0,747	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UCBA	0,046		0,124		-4,382		-0,027		0,041		0,088		0,914	
	0,177	No	0,000	Yes	0,385	No	0,719	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UCBI	0,039		1,264		-14,312		0,005		0,008		0,024		0,975	
	0,382	No	0,000	Yes	0,007	Yes	0,925	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UCFC	0,088		1,071		-18,781		0,152		0,029		0,058		0,943	
	0,067	No	0,000	Yes	0,009	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UMBF	-0,005		1,137		0,608		-0,065		0,129		0,132		0,814	
	0,847	No	0,000	Yes	0,883	No	0,095	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UMPQ	-0,031		1,376		-9,077		0,012		0,062		0,079		0,902	
	0,302	No	0,000	Yes	0,083	No	0,836	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UNB	0,048		-0,075		-6,047		-0,011		0,079		0,129		0,858	
	0,089	No	0,000	Yes	0,150	No	0,787	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UNTY	0,066		0,050		-7,542		0,040		0,097		0,144		0,856	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
USB	0,050	Yes	0,077	No	0,150	No	0,654	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,010		1,067		-6,122		0,023		0,011		0,066		0,928	
UVSP	0,604	No	0,000	Yes	0,014	Yes	0,364	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,011		1,172		-8,878		0,017		0,012		0,046		0,953	
VBFC	0,731	No	0,000	Yes	0,076	No	0,781	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,129		0,217		5,596		0,039		0,593		0,112		0,874	
VLY	0,134	No	0,001	Yes	0,676	No	0,820	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,038		1,048		-5,325		-0,021		0,017		0,055		0,940	
WABC	0,121	No	0,000	Yes	0,117	No	0,629	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,039		1,057		-3,780		-0,037		0,018		0,069		0,923	
WAFD	0,102	No	0,000	Yes	0,251	No	0,520	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,005		1,097		-0,859		-0,026		0,007		0,031		0,967	
WAL	0,843	No	0,000	Yes	0,789	No	0,655	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,060		1,428		-17,624		0,069		0,053		0,093		0,903	
WASH	0,079	No	0,000	Yes	0,002	Yes	0,192	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,003		1,187		-6,332		-0,006		0,102		0,112		0,857	
WAYN	0,918	No	0,000	Yes	0,248	No	0,916	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,053		-0,007		-7,832		-0,083		0,063		0,061		0,932	
WBS	0,192	No	0,814	No	0,200	No	0,052	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,012		1,407		-7,736		-0,019		0,016		0,039		0,959	
WCFB	0,702	No	0,000	Yes	0,018	Yes	0,673	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,027		0,020		1,185		-0,060		0,699		0,038		0,863	
WFBI	0,640	No	0,584	No	0,919	No	0,614	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,054		0,016		11,047		0,011		0,556		0,028		0,881	
WFC	0,347	No	0,723	No	0,153	No	0,910	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,000		1,227		-2,234		0,026		0,010		0,116		0,893	
WNEB	0,979	No	0,000	Yes	0,378	No	0,175	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,014		0,628		-2,003		-0,026		0,066		0,114		0,861	
WSBC	0,587	No	0,000	Yes	0,653	No	0,639	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,010		1,171		-8,667		-0,079		0,061		0,114		0,873	
WSBF	0,710	No	0,000	Yes	0,059	No	0,109	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,056		0,606		-6,651		0,026		0,016		0,152		0,871	
WSFS	0,025	Yes	0,000	Yes	0,023	Yes	0,656	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,042		1,133		1,068		-0,005		0,009		0,031		0,967	
WTBA	0,205	No	0,000	Yes	0,757	No	0,948	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,026		1,271		-8,474		0,112		0,075		0,087		0,904	
WTFC	0,529	No	0,000	Yes	0,202	No	0,160	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,002		1,122		-3,742		0,015		0,045		0,104		0,886	
WVFC	0,949	No	0,000	Yes	0,304	No	0,684	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,017		-0,042		1,773		-0,051		0,042		0,074		0,921	
XBKS	0,553	No	0,002	Yes	0,699	No	0,283	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,024		0,799		1,085		0,211		0,332		0,236		0,803	
	0,621	No	0,000	Yes	0,881	No	0,029	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
ZION	-0,027 0,439	No	1,400 0,000	Yes	-5,512 0,173	No	0,030 0,531	No	0,016 0,000	Yes	0,037 0,000	Yes	0,960 0,000	Yes
No. of significant cases		36		289		75		19		321		322		322
%		11%		90%		23%		6%		100%		100%		100%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ζ

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
C	-0,031		1,526		-6,867		0,162		0,028		0,076		0,918	
	0,253	No	0,000	Yes	0,083	No	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ABCB	0,074		1,226		-17,532		0,301		0,070		0,102		0,890	
	0,028	Yes	0,000	Yes	0,008	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ACFC	0,028		0,187		-7,864		-0,046		0,061		0,153		0,869	
	0,566	No	0,000	Yes	0,181	No	0,633	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ACNB	0,059		0,101		-6,759		0,022		0,176		0,162		0,793	
	0,058	No	0,000	Yes	0,145	No	0,725	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
AF	-0,011		1,153		-7,580		0,122		0,016		0,045		0,951	
	0,704	No	0,000	Yes	0,045	Yes	0,039	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
AMNB	0,027		0,569		-4,595		-0,013		0,015		0,038		0,959	
	0,431	No	0,000	Yes	0,246	No	0,851	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
AMRB	0,032		0,183		-5,183		0,063		0,043		0,079		0,919	
	0,379	No	0,000	Yes	0,315	No	0,356	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ANCX	0,092		0,382		-7,410		0,132		0,147		0,145		0,841	
	0,008	Yes	0,000	Yes	0,186	No	0,018	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
AROW	-0,003		0,873		-2,827		0,093		0,022		0,076		0,916	
	0,915	No	0,000	Yes	0,521	No	0,075	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ASB	-0,024		1,250		-5,496		0,210		0,023		0,099		0,899	
	0,334	No	0,000	Yes	0,150	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ASRV	0,035		0,208		-8,837		-0,162		0,072		0,137		0,872	
	0,395	No	0,000	Yes	0,140	No	0,057	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ATLO	-0,024		1,060		-0,635		0,095		0,036		0,085		0,916	
	0,530	No	0,000	Yes	0,914	No	0,192	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
AUBN	0,030		0,012		-2,909		-0,118		0,010		0,069		0,937	
	0,279	No	0,570	No	0,390	No	0,028	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BAC	-0,013		1,410		-5,363		0,292		0,034		0,092		0,903	
	0,658	No	0,000	Yes	0,144	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BANC	0,065		0,550		-8,525		-0,184		0,054		0,146		0,874	
	0,085	No	0,000	Yes	0,138	No	0,022	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BANF	0,005		1,118		-5,416		0,229		0,041		0,073		0,909	
	0,847	No	0,000	Yes	0,247	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BANR	0,041		1,232		-15,058		0,174		0,005		0,034		0,966	
	0,241	No	0,000	Yes	0,004	Yes	0,009	Yes	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BAP	0,030		0,874		13,562		-0,287		0,257		0,167		0,739	
	0,336	No	0,000	Yes	0,016	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BBT	-0,020		1,244		-4,945		0,357		0,027		0,112		0,880	
	0,388	No	0,000	Yes	0,170	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BBX	-0,001		0,589		-25,735		1,234		0,590		0,214		0,813	
	0,991	No	0,000	Yes	0,024	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
BCBP	0,001		0,232		-2,685		0,096		0,043		0,081		0,914	
	0,987	No	0,000	Yes	0,502	No	0,174	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BCTF	0,003		0,028		-3,315		-0,088		2,771		0,026		0,391	
	0,956	No	0,434	No	0,667	No	0,416	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BDGE	-0,011		0,643		0,501		0,005		0,032		0,078		0,920	
	0,736	No	0,000	Yes	0,909	No	0,943	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BFIN	-0,004		1,024		-7,232		0,055		0,021		0,043		0,951	
	0,902	No	0,000	Yes	0,075	No	0,396	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BHLB	-0,004		0,977		-3,301		0,162		0,021		0,053		0,939	
	0,892	No	0,000	Yes	0,493	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BKMU	-0,016		1,054		-2,460		0,116		0,022		0,051		0,944	
	0,617	No	0,000	Yes	0,575	No	0,097	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BKSC	0,051		0,126		-4,728		-0,009		0,047		0,068		0,929	
	0,225	No	0,000	Yes	0,471	No	0,916	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BLX	0,003		1,128		4,130		0,077		0,038		0,056		0,933	
	0,913	No	0,000	Yes	0,419	No	0,225	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BMRC	0,035		0,511		-4,633		-0,146		0,045		0,052		0,932	
	0,289	No	0,000	Yes	0,317	No	0,015	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BMTC	0,017		0,810		-2,115		0,001		0,047		0,087		0,901	
	0,550	No	0,000	Yes	0,645	No	0,983	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BOCH	0,038		0,150		-13,781		-0,099		0,034		0,086		0,915	
	0,253	No	0,000	Yes	0,001	Yes	0,124	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BOFI	-0,027		0,531		4,321		0,150		0,268		0,142		0,845	
	0,379	No	0,000	Yes	0,572	No	0,100	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BOH	-0,012		1,030		-4,561		0,293		0,039		0,120		0,861	
	0,565	No	0,000	Yes	0,151	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BOKF	0,005		0,996		-2,616		0,176		0,035		0,092		0,893	
	0,836	No	0,000	Yes	0,470	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BOTJ	0,076		0,085		-3,657		0,083		0,049		0,094		0,919	
	0,122	No	0,065	No	0,623	No	0,407	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BPFH	0,010		1,346		-1,656		0,251		0,027		0,041		0,957	
	0,787	No	0,000	Yes	0,697	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BPOP	0,027		1,019		-12,478		0,265		0,231		0,245		0,781	
	0,497	No	0,000	Yes	0,076	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BRKL	-0,013		0,994		-5,867		0,249		0,053		0,089		0,891	
	0,632	No	0,000	Yes	0,165	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BSF	-0,031		0,358		-4,179		-0,013		0,187		0,239		0,792	
	0,434	No	0,000	Yes	0,540	No	0,864	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BSRR	0,020		1,080		-4,693		0,198		0,026		0,047		0,950	
	0,604	No	0,000	Yes	0,373	No	0,008	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BUSE	-0,001		1,213		-5,571		0,121		0,013		0,043		0,955	
	0,975	No	0,000	Yes	0,221	No	0,103	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BWFG	0,021		0,026		3,257		-0,058		0,146		0,043		0,941	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
BXS	0,657	No	0,428	No	0,553	No	0,708	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,012		1,236		-4,857		0,283		0,360		0,238		0,700	
BYBK	0,652	No	0,000	Yes	0,390	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,032		0,226		-7,560		-0,305		0,214		0,100		0,898	
BYFC	0,598	No	0,000	Yes	0,455	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,045		0,008		-5,720		-0,565		3,576		0,158		0,780	
CAC	0,654	No	0,925	No	0,835	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,017		1,027		-10,900		-0,110		0,030		0,056		0,937	
CART	0,624	No	0,000	Yes	0,042	Yes	0,124	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,024		0,104		-7,981		0,012		0,043		0,042		0,958	
CARV	0,654	No	0,011	Yes	0,174	No	0,915	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,286		0,133		16,405		0,399		0,148		0,101		0,918	
CASH	0,003	Yes	0,014	Yes	0,140	No	0,014	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,113		0,392		10,202		0,066		1,167		0,364		0,595	
CATY	0,001	Yes	0,000	Yes	0,146	No	0,432	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,000		1,564		-6,433		0,278		0,061		0,127		0,866	
CBAN	0,996	No	0,000	Yes	0,181	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,047		0,027		-0,577		0,173		0,102		0,114		0,892	
CBFV	0,342	No	0,508	No	0,939	No	0,080	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,025		0,014		-2,459		0,080		0,459		0,066		0,775	
CBSH	0,462	No	0,569	No	0,710	No	0,132	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,011		1,010		-2,539		0,238		0,063		0,144		0,814	
CBU	0,582	No	0,000	Yes	0,411	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,005		1,190		-6,287		0,329		0,055		0,130		0,847	
CCBG	0,822	No	0,000	Yes	0,123	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,041		1,101		-2,158		0,129		0,163		0,137		0,840	
CCNE	0,250	No	0,000	Yes	0,720	No	0,109	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,006		0,692		-2,282		-0,101		0,122		0,207		0,792	
CFBK	0,843	No	0,000	Yes	0,654	No	0,046	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,035		0,102		-7,889		-0,066		0,087		0,078		0,925	
CFCPB	0,607	No	0,046	Yes	0,286	No	0,630	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,003		0,092		2,623		0,060		0,014		0,357		0,731	
CFFI	0,692	No	0,000	Yes	0,004	Yes	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,026		0,336		0,381		0,047		0,032		0,072		0,928	
CFFN	0,515	No	0,000	Yes	0,950	No	0,548	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,006		0,561		-2,627		0,149		0,018		0,092		0,897	
CFNB	0,715	No	0,000	Yes	0,411	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,001		0,368		-0,148		-0,133		0,009		0,045		0,958	
CFR	0,959	No	0,000	Yes	0,977	No	0,039	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,018		1,027		-2,845		0,316		0,017		0,088		0,907	
CHCO	0,385	No	0,000	Yes	0,362	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,008		1,146		-4,882		0,147		0,029		0,071		0,917	
	0,767	No	0,000	Yes	0,272	No	0,004	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
CHFC	0,001		1,293		-8,370		0,230		0,063		0,094		0,883	
	0,973	No	0,000	Yes	0,083	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CHFN	0,037		0,360		-5,462		-0,024		0,011		0,086		0,925	
	0,152	No	0,000	Yes	0,254	No	0,646	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CHMG	0,003		0,113		-3,773		-0,009		0,143		0,121		0,844	
	0,928	No	0,000	Yes	0,445	No	0,872	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CIVB	0,046		0,222		-5,206		-0,002		0,085		0,087		0,909	
	0,340	No	0,000	Yes	0,485	No	0,980	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CIZN	0,019		0,159		-0,135		-0,089		0,020		0,022		0,975	
	0,680	No	0,000	Yes	0,983	No	0,380	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CMA	-0,019		1,373		-2,306		0,398		0,035		0,076		0,914	
	0,537	No	0,000	Yes	0,558	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CNBKA	0,037		0,644		-3,886		-0,079		0,096		0,234		0,782	
	0,190	No	0,000	Yes	0,409	No	0,117	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CNOB	0,054		0,610		-4,987		0,162		0,097		0,151		0,830	
	0,061	No	0,000	Yes	0,287	No	0,007	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
COBZ	0,055		1,188		-15,386		0,110		0,105		0,145		0,848	
	0,143	No	0,000	Yes	0,010	Yes	0,143	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
COLB	0,004		1,256		-8,678		0,267		0,040		0,152		0,863	
	0,875	No	0,000	Yes	0,074	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CPF	-0,011		1,160		-10,267		0,219		0,008		0,048		0,954	
	0,766	No	0,000	Yes	0,028	Yes	0,006	Yes	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CSBK	0,014		0,722		-2,011		-0,001		0,018		0,043		0,951	
	0,616	No	0,000	Yes	0,573	No	0,986	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CSFL	0,060		1,054		-15,334		0,076		0,033		0,059		0,937	
	0,126	No	0,000	Yes	0,004	Yes	0,332	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CTBI	-0,015		1,134		-7,090		0,366		0,044		0,096		0,888	
	0,563	No	0,000	Yes	0,111	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CUBN	0,049		0,014		-4,336		-0,070		0,292		0,039		0,831	
	0,282	No	0,776	No	0,761	No	0,456	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CUNB	0,022		0,179		0,600		0,033		0,109		0,167		0,828	
	0,446	No	0,000	Yes	0,852	No	0,472	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CVBF	0,009		1,316		-10,891		0,212		0,028		0,104		0,902	
	0,736	No	0,000	Yes	0,032	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CVCY	0,011		0,160		-4,856		-0,150		0,235		0,132		0,857	
	0,821	No	0,000	Yes	0,383	No	0,115	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CVLY	0,071		0,255		-6,145		-0,035		0,018		0,024		0,973	
	0,111	No	0,000	Yes	0,252	No	0,653	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CWBC	0,052		0,137		-2,990		-0,024		0,017		0,074		0,934	
	0,164	No	0,000	Yes	0,448	No	0,769	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CZFC	0,089		0,049		-15,511		-0,057		0,003		0,027		0,977	
	0,040	Yes	0,132	No	0,006	Yes	0,506	No	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CZNC	-0,006		0,761		-3,360		-0,002		0,007		0,044		0,956	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
CZWI	0,850	No	0,000	Yes	0,435	No	0,974	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,049		0,122		-6,258		-0,086		0,013		0,064		0,939	
DCOM	0,119	No	0,000	Yes	0,044	Yes	0,174	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,019		1,071		-4,306		0,110		0,025		0,095		0,901	
DNBF	0,478	No	0,000	Yes	0,272	No	0,033	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,060		0,102		-6,549		0,093		0,151		0,163		0,851	
EBMT	0,124	No	0,001	Yes	0,265	No	0,208	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,026		0,079		-6,633		-0,106		0,286		0,076		0,765	
EBTC	0,367	No	0,000	Yes	0,146	No	0,051	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,025		0,612		-5,664		-0,110		0,192		0,091		0,880	
EFSC	0,546	No	0,000	Yes	0,455	No	0,201	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,050		1,189		-14,022		0,171		0,009		0,029		0,970	
EGBN	0,180	No	0,000	Yes	0,028	Yes	0,028	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,080		0,862		-11,027		-0,043		0,025		0,067		0,931	
EMCF	0,018	Yes	0,000	Yes	0,024	Yes	0,554	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,005		0,089		-0,509		-0,102		0,433		0,079		0,858	
EQFN	0,924	No	0,001	Yes	0,945	No	0,308	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,133		0,013		-16,422		0,022		0,064		0,032		0,967	
ESBK	0,030	Yes	0,785	No	0,103	No	0,879	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,042		0,150		-10,978		-0,067		0,075		0,063		0,930	
ESXB	0,343	No	0,000	Yes	0,112	No	0,468	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,049		0,061		-0,342		0,160		0,017		0,238		0,837	
EWBC	0,077	No	0,002	Yes	0,913	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,006		1,327		12,479		0,423		0,078		0,136		0,860	
FBC	0,857	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,082		1,184		-17,775		0,101		0,031		0,050		0,954	
FBIZ	0,140	No	0,000	Yes	0,004	Yes	0,361	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,089		0,200		-11,443		-0,105		0,026		0,031		0,965	
FBMS	0,027	Yes	0,000	Yes	0,018	Yes	0,235	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,079		0,124		-40,452		0,178		0,024		0,030		0,971	
FBNC	0,165	No	0,006	Yes	0,000	Yes	0,091	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,013		1,201		-11,390		0,043		0,053		0,078		0,913	
FBP	0,745	No	0,000	Yes	0,080	No	0,602	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,072		1,636		-7,433		0,720		0,281		0,150		0,845	
FBSS	0,216	No	0,000	Yes	0,423	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,003		0,072		0,085		0,031		0,024		0,081		0,926	
FCAP	0,932	No	0,005	Yes	0,985	No	0,671	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,041		0,105		-5,945		-0,039		0,079		0,070		0,918	
FCBC	0,217	No	0,000	Yes	0,272	No	0,593	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,013		1,269		-5,313		0,178		0,060		0,098		0,891	
FCCO	0,683	No	0,000	Yes	0,371	No	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,055		0,045		-5,415		-0,159		0,023		0,090		0,915	
	0,078	No	0,074	No	0,281	No	0,012	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
FCCY	0,059 0,113	No	0,065 0,033	Yes	-6,197 0,214	No	0,012 0,887	No	0,062 0,000	Yes	0,093 0,000	Yes	0,908 0,000	Yes
FCF	-0,011 0,722	No	1,371 0,000	Yes	-13,664 0,002	Yes	0,111 0,048	Yes	0,072 0,000	Yes	0,146 0,000	Yes	0,847 0,000	Yes
FCNCA	0,004 0,877	No	0,944 0,000	Yes	-4,293 0,353	No	0,125 0,017	Yes	0,068 0,000	Yes	0,125 0,000	Yes	0,850 0,000	Yes
FDEF	0,058 0,131	No	0,774 0,000	Yes	-9,640 0,041	Yes	0,081 0,308	No	0,020 0,000	Yes	0,032 0,000	Yes	0,964 0,000	Yes
FFBC	-0,013 0,652	No	1,235 0,000	Yes	-6,998 0,075	No	0,256 0,000	Yes	0,005 0,000	Yes	0,027 0,000	Yes	0,973 0,000	Yes
FFIC	0,006 0,856	No	1,169 0,000	Yes	-2,235 0,619	No	0,250 0,000	Yes	0,028 0,000	Yes	0,041 0,000	Yes	0,949 0,000	Yes
FFIN	-0,003 0,918	No	1,153 0,000	Yes	-1,391 0,766	No	0,273 0,000	Yes	0,055 0,000	Yes	0,082 0,000	Yes	0,891 0,000	Yes
FFKT	0,062 0,158	No	0,572 0,000	Yes	-8,031 0,095	No	-0,031 0,659	No	0,030 0,000	Yes	0,073 0,000	Yes	0,930 0,000	Yes
FGBI	0,013 0,796	No	0,027 0,685	No	-1,066 0,931	No	0,066 0,636	No	1,835 0,000	Yes	0,029 0,000	Yes	0,581 0,000	Yes
FHN	-0,012 0,701	No	1,372 0,000	Yes	-17,312 0,000	Yes	0,318 0,000	Yes	0,113 0,000	Yes	0,162 0,000	Yes	0,817 0,000	Yes
FISI	0,027 0,461	No	0,992 0,000	Yes	-9,694 0,070	No	-0,058 0,415	No	0,040 0,000	Yes	0,073 0,000	Yes	0,919 0,000	Yes
FITB	0,000 0,996	No	1,345 0,000	Yes	-7,121 0,107	No	0,181 0,001	Yes	0,045 0,000	Yes	0,151 0,000	Yes	0,854 0,000	Yes
FLIC	0,035 0,238	No	0,643 0,000	Yes	-4,837 0,344	No	-0,017 0,783	No	0,042 0,000	Yes	0,079 0,000	Yes	0,910 0,000	Yes
FMAO	0,031 0,325	No	0,076 0,002	Yes	-4,460 0,345	No	0,009 0,863	No	0,029 0,000	Yes	0,047 0,000	Yes	0,948 0,000	Yes
FMBH	0,041 0,222	No	0,099 0,000	Yes	-1,958 0,659	No	-0,043 0,513	No	0,027 0,000	Yes	0,042 0,000	Yes	0,957 0,000	Yes
FMBI	0,000 1,000	No	1,377 0,000	Yes	-7,882 0,086	No	0,226 0,000	Yes	0,044 0,000	Yes	0,114 0,000	Yes	0,885 0,000	Yes
FMNB	0,067 0,034	Yes	0,270 0,000	Yes	-4,750 0,270	No	0,114 0,100	No	0,017 0,000	Yes	0,094 0,000	Yes	0,914 0,000	Yes
FNB	-0,036 0,200	No	1,320 0,000	Yes	-4,584 0,284	No	0,276 0,000	Yes	0,012 0,000	Yes	0,042 0,000	Yes	0,954 0,000	Yes
FNBG	0,058 0,047	Yes	0,019 0,427	No	-3,993 0,176	No	-0,022 0,597	No	0,028 0,000	Yes	0,080 0,000	Yes	0,925 0,000	Yes
FNLC	0,034 0,254	No	0,769 0,000	Yes	-4,626 0,303	No	-0,098 0,080	No	0,073 0,000	Yes	0,173 0,000	Yes	0,824 0,000	Yes
FRBK	-0,009 0,816	No	0,547 0,000	Yes	-11,547 0,058	No	0,120 0,117	No	0,363 0,000	Yes	0,244 0,000	Yes	0,765 0,000	Yes
FRME	0,034		1,225		-9,763		0,109		0,037		0,085		0,908	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
FSBK	0,296	No	0,000	Yes	0,055	No	0,072	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,023		0,622		-8,327		-0,042		0,089		0,095		0,899	
FULT	0,591	No	0,000	Yes	0,207	No	0,620	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,006		1,216		-8,526		0,234		0,010		0,034		0,963	
FUNC	0,837	No	0,000	Yes	0,027	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,005		0,168		0,475		0,021		0,030		0,063		0,938	
FUSB	0,907	No	0,000	Yes	0,926	No	0,808	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,006		0,150		-8,768		-0,144		0,023		0,074		0,930	
GABC	0,900	No	0,000	Yes	0,128	No	0,083	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,041		0,849		-5,283		-0,033		0,033		0,053		0,939	
GBCI	0,258	No	0,000	Yes	0,304	No	0,637	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,010		1,337		-7,757		0,290		0,027		0,055		0,935	
GBNK	0,745	No	0,000	Yes	0,133	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,047		0,942		-10,949		0,291		0,031		0,061		0,938	
GCBC	0,290	No	0,000	Yes	0,075	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,041		0,104		-9,313		-0,243		0,698		0,155		0,778	
GFED	0,381	No	0,000	Yes	0,175	No	0,018	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,044		0,064		-3,227		-0,076		0,005		0,042		0,963	
GLBZ	0,264	No	0,021	Yes	0,447	No	0,291	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,013		0,030		-3,798		-0,099		0,130		0,097		0,902	
GNTY	0,768	No	0,342	No	0,626	No	0,202	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,000		0,000		0,000		0,000		0,000		12,922		0,906	
GSBC	0,000	Yes	0,942	No	0,953	No	0,926	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,005		1,178		-8,002		0,165		0,021		0,044		0,952	
HAFC	0,901	No	0,000	Yes	0,163	No	0,030	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,066		1,118		-76,267		0,327		0,017		0,025		0,974	
HBAN	0,141	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,019		1,329		-9,752		0,295		0,048		0,149		0,853	
HBHC	0,466	No	0,000	Yes	0,017	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,038		1,197		-13,091		0,383		0,312		0,216		0,715	
HBMD	0,182	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,069		0,110		1,156		0,067		0,915		0,081		0,827	
HBNC	0,245	No	0,003	Yes	0,937	No	0,610	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,045		0,322		-4,789		0,099		0,163		0,170		0,796	
HFBC	0,131	No	0,000	Yes	0,331	No	0,070	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,022		0,078		-4,503		0,113		0,012		0,081		0,926	
HFBL	0,363	No	0,000	Yes	0,127	No	0,024	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,064		0,032		-5,652		0,129		0,012		0,062		0,953	
HFWA	0,013	Yes	0,090	No	0,045	Yes	0,011	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,024		0,729		-8,495		-0,008		0,049		0,092		0,897	
HIFS	0,427	No	0,000	Yes	0,029	Yes	0,903	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,088		0,204		-10,642		0,093		0,285		0,119		0,806	
	0,008	Yes	0,000	Yes	0,039	Yes	0,163	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
HMNF	0,045		0,252		-3,431		-0,001		0,043		0,136		0,887	
	0,331	No	0,000	Yes	0,516	No	0,995	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HOMB	0,040		1,108		-5,420		0,317		0,172		0,147		0,797	
	0,200	No	0,000	Yes	0,310	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HOPE	-0,014		1,259		-11,254		0,143		0,083		0,138		0,855	
	0,646	No	0,000	Yes	0,011	Yes	0,037	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HTBK	0,026		1,060		-11,437		0,092		0,024		0,063		0,935	
	0,490	No	0,000	Yes	0,041	Yes	0,248	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HTLF	0,027		1,320		-14,142		0,102		0,061		0,070		0,919	
	0,473	No	0,000	Yes	0,011	Yes	0,182	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HWBK	0,036		0,153		-2,919		-0,031		0,078		0,046		0,943	
	0,489	No	0,000	Yes	0,723	No	0,742	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
IBCP	0,112		0,783		-62,507		0,132		0,006		0,034		0,968	
	0,017	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,140	No	0,007	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
IBKC	-0,032		1,109		-7,351		0,189		0,117		0,084		0,871	
	0,324	No	0,000	Yes	0,184	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
IBOC	-0,005		1,541		-4,442		0,304		0,087		0,112		0,862	
	0,872	No	0,000	Yes	0,201	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
INBK	0,016		0,176		-8,171		0,151		0,053		0,031		0,965	
	0,750	No	0,000	Yes	0,276	No	0,049	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
INDB	0,005		1,234		-6,757		0,214		0,028		0,062		0,926	
	0,855	No	0,000	Yes	0,147	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ISBC	0,037		0,895		-8,174		0,147		0,011		0,042		0,952	
	0,115	No	0,000	Yes	0,032	Yes	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
JPM	0,012		1,363		-1,825		0,233		0,017		0,058		0,935	
	0,602	No	0,000	Yes	0,553	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
JXSB	0,069		0,013		39,136		0,018		0,025		0,046		0,955	
	0,063	No	0,630	No	0,000	Yes	0,846	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KEY	-0,005		1,396		-5,492		0,274		0,031		0,090		0,908	
	0,846	No	0,000	Yes	0,087	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KFFB	0,001		0,031		-1,518		0,035		0,048		0,123		0,882	
	0,981	No	0,044	Yes	0,706	No	0,505	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KRNY	0,008		0,876		-8,163		0,144		0,044		0,077		0,906	
	0,761	No	0,000	Yes	0,066	No	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KTH	0,011		0,017		-0,805		-0,103		0,088		0,119		0,846	
	0,664	No	0,238	No	0,838	No	0,030	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KTN	0,040		0,064		-4,419		-0,082		0,357		0,126		0,690	
	0,240	No	0,001	Yes	0,495	No	0,227	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KTP	-0,008		0,139		-2,655		-0,038		0,070		0,201		0,806	
	0,730	No	0,000	Yes	0,418	No	0,427	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
LARK	0,027		0,073		0,654		0,043		0,142		0,126		0,869	
	0,468	No	0,003	Yes	0,905	No	0,531	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
LBAI	0,001		1,403		-7,770		0,158		0,060		0,112		0,881	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
LCNB	0,985	No	0,000	Yes	0,167	No	0,020	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,007		0,146		-13,871		-0,034		0,052		0,094		0,908	
LION	0,838	No	0,000	Yes	0,010	Yes	0,641	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,091		0,626		-12,525		0,090		0,023		0,047		0,952	
LKFN	0,043	Yes	0,000	Yes	0,044	Yes	0,328	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,043		1,075		-9,314		0,173		0,077		0,123		0,852	
LSBK	0,128	No	0,000	Yes	0,062	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,030		0,023		-10,509		-0,054		0,260		0,140		0,786	
LTXB	0,280	No	0,275	No	0,026	Yes	0,366	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,051		0,852		0,110		0,283		0,202		0,169		0,768	
MBCN	0,095	No	0,000	Yes	0,982	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,007		0,055		-1,517		-0,032		0,132		0,074		0,897	
MBFI	0,842	No	0,048	Yes	0,839	No	0,660	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,001		1,336		-6,724		0,261		0,054		0,085		0,900	
MBTF	0,969	No	0,000	Yes	0,182	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,076		0,380		-12,707		0,033		0,041		0,081		0,923	
MBWM	0,113	No	0,000	Yes	0,060	No	0,727	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,095		0,610		-25,918		0,186		0,041		0,047		0,948	
MCBC	0,020	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,032	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,033		0,642		-8,204		0,108		0,049		0,152		0,863	
MFNC	0,400	No	0,000	Yes	0,115	No	0,146	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,075		0,046		-14,637		-0,108		0,036		0,051		0,951	
MFSF	0,162	No	0,225	No	0,040	Yes	0,313	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,063		0,315		-10,824		0,146		0,043		0,083		0,913	
MGYR	0,085	No	0,000	Yes	0,063	No	0,044	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,118		0,167		-7,446		0,090		0,093		0,105		0,906	
MOFG	0,013	Yes	0,000	Yes	0,300	No	0,262	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,044		0,427		-6,969		0,085		0,043		0,070		0,921	
MPB	0,177	No	0,000	Yes	0,155	No	0,182	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,067		0,081		-7,602		-0,214		0,037		0,044		0,954	
MSFG	0,118	No	0,008	Yes	0,253	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,054		1,324		-5,386		0,126		0,052		0,077		0,916	
MSL	0,185	No	0,000	Yes	0,325	No	0,119	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,053		0,665		-6,578		-0,066		0,154		0,098		0,881	
MTB	0,212	No	0,000	Yes	0,346	No	0,402	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,007		1,128		-7,678		0,318		0,056		0,123		0,856	
NBN	0,762	No	0,000	Yes	0,055	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,026		0,105		-6,627		0,080		0,026		0,103		0,910	
NBTB	0,435	No	0,000	Yes	0,158	No	0,314	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,014		1,232		-5,869		0,281		0,051		0,102		0,875	
NKSH	0,582	No	0,000	Yes	0,206	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,001		0,753		-6,177		-0,031		0,040		0,062		0,929	
	0,981	No	0,000	Yes	0,214	No	0,657	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
NRIM	0,020		0,332		-0,800		-0,023		0,074		0,065		0,909	
	0,517	No	0,000	Yes	0,877	No	0,694	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
NWBI	-0,013		0,910		6,382		0,218		0,032		0,108		0,877	
	0,553	No	0,000	Yes	0,018	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
NWC	-0,007		0,085		0,532		-0,028		0,014		0,211		0,813	
	0,542	No	0,000	Yes	0,763	No	0,134	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
NWFL	0,008		0,075		-1,158		-0,061		1,548		0,150		0,600	
	0,909	No	0,078	No	0,922	No	0,579	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
NYCB	-0,059		0,873		4,047		0,091		0,105		0,206		0,766	
	0,011	Yes	0,000	Yes	0,307	No	0,065	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OCFC	0,029		0,883		-8,030		0,148		0,031		0,053		0,939	
	0,362	No	0,000	Yes	0,150	No	0,024	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OFG	-0,029		1,248		-0,975		0,217		0,086		0,112		0,884	
	0,433	No	0,000	Yes	0,877	No	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OKSB	0,044		1,072		-12,518		0,042		0,504		0,444		0,639	
	0,257	No	0,000	Yes	0,100	No	0,605	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OLBK	0,055		0,105		-6,692		0,062		0,057		0,056		0,933	
	0,143	No	0,000	Yes	0,178	No	0,388	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ONB	-0,035		1,277		-5,871		0,272		0,036		0,082		0,908	
	0,209	No	0,000	Yes	0,151	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OPHC	-0,131		0,024		2,330		0,007		1,926		0,129		0,857	
	0,307	No	0,706	No	0,917	No	0,973	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OPOF	0,048		0,117		-7,124		-0,065		0,040		0,078		0,920	
	0,077	No	0,000	Yes	0,146	No	0,376	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ORRF	0,037		0,053		-5,577		0,021		0,072		0,125		0,875	
	0,277	No	0,005	Yes	0,288	No	0,730	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OSBC	0,032		0,915		-7,382		0,140		0,020		0,050		0,952	
	0,553	No	0,000	Yes	0,095	No	0,147	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OSBCP	-0,044		0,050		2,110		-0,024		0,010		0,026		0,977	
	0,373	No	0,089	No	0,691	No	0,779	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OTTW	0,040		0,093		-2,418		-0,118		0,069		0,020		0,977	
	0,556	No	0,050	Yes	0,789	No	0,298	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OVBC	0,071		0,084		-3,432		0,023		0,050		0,158		0,851	
	0,013	Yes	0,000	Yes	0,432	No	0,602	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OVLY	0,044		0,300		-12,733		-0,018		0,232		0,205		0,809	
	0,230	No	0,000	Yes	0,046	Yes	0,786	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OZRK	0,089		1,076		-10,797		0,313		0,085		0,100		0,872	
	0,002	Yes	0,000	Yes	0,023	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
PACW	-0,018		1,348		-1,429		0,342		0,030		0,085		0,909	
	0,565	No	0,000	Yes	0,721	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
PB	-0,017		1,218		-3,973		0,292		0,072		0,143		0,834	
	0,526	No	0,000	Yes	0,303	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
PBBI	0,065		0,134		-5,544		0,007		0,011		0,038		0,966	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
PBCT	0,162	No	0,000	Yes	0,231	No	0,940	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,040		0,863		-2,199		0,333		0,049		0,124		0,844	
PBHC	0,044	Yes	0,000	Yes	0,542	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,094		0,081		-32,565		-0,093		0,024		0,041		0,962	
PBIB	0,031	Yes	0,060	No	0,000	Yes	0,275	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,210		0,326		11,687		-0,388		0,016		0,091		0,927	
PBIP	0,000	Yes	0,000	Yes	0,020	Yes	0,000	Yes	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,043		0,220		-3,097		-0,033		0,005		0,061		0,946	
PCBK	0,107	No	0,000	Yes	0,373	No	0,539	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,027		0,845		-3,236		-0,011		0,051		0,089		0,906	
PEBK	0,426	No	0,000	Yes	0,492	No	0,870	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,088		0,056		-6,074		0,019		0,020		0,054		0,945	
PEBO	0,017	Yes	0,049	Yes	0,226	No	0,815	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,008		1,360		-6,440		0,105		0,070		0,083		0,906	
PFBC	0,841	No	0,000	Yes	0,316	No	0,194	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,048		0,847		-9,063		0,059		0,092		0,118		0,880	
PFBI	0,189	No	0,000	Yes	0,171	No	0,460	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,011		0,366		-6,366		-0,118		0,612		0,397		0,627	
PFBX	0,778	No	0,000	Yes	0,393	No	0,125	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,003		0,145		-5,180		0,078		0,175		0,100		0,874	
PFH	0,949	No	0,000	Yes	0,439	No	0,321	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,024		0,147		-0,609		-0,081		0,068		0,273		0,770	
PFIS	0,230	No	0,000	Yes	0,851	No	0,046	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,043		0,120		0,743		-0,141		0,159		0,073		0,892	
PFS	0,278	No	0,000	Yes	0,890	No	0,059	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,006		1,177		-7,459		0,253		0,018		0,081		0,916	
PGC	0,820	No	0,000	Yes	0,048	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,010		0,708		24,132		-0,010		0,119		0,096		0,887	
PIY	0,800	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,905	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,005		0,066		-0,119		-0,041		0,030		0,162		0,851	
PKBK	0,761	No	0,000	Yes	0,952	No	0,270	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,075		0,252		-5,199		-0,017		0,031		0,039		0,957	
PLBC	0,098	No	0,000	Yes	0,452	No	0,865	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,131		0,089		-9,592		0,071		0,149		0,094		0,910	
PMBC	0,048	Yes	0,007	Yes	0,319	No	0,600	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,008		0,331		-7,346		-0,071		0,055		0,033		0,961	
PNBK	0,882	No	0,000	Yes	0,344	No	0,492	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,053		0,168		-7,644		0,102		0,606		0,135		0,830	
PNC	0,382	No	0,000	Yes	0,505	No	0,356	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,005		1,214		-4,839		0,272		0,066		0,212		0,779	
PNFP	0,829	No	0,000	Yes	0,168	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,069		1,338		-12,828		0,177		0,087		0,128		0,862	
	0,022	Yes	0,000	Yes	0,029	Yes	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
PPBI	0,105 0,009	Yes	0,472 0,000	Yes	-11,301 0,036	Yes	0,204 0,014	Yes	0,020 0,000	Yes	0,035 0,000	Yes	0,962 0,000	Yes
PROV	0,071 0,024	Yes	0,331 0,000	Yes	-15,392 0,001	Yes	0,135 0,045	Yes	0,023 0,000	Yes	0,069 0,000	Yes	0,929 0,000	Yes
PWOD	0,006 0,846	No	0,627 0,000	Yes	-4,877 0,349	No	-0,142 0,009	Yes	0,093 0,000	Yes	0,121 0,000	Yes	0,859 0,000	Yes
PYT	0,032 0,146	No	0,045 0,003	Yes	-3,830 0,243	No	-0,037 0,397	No	0,041 0,000	Yes	0,185 0,000	Yes	0,829 0,000	Yes
QCRH	0,039 0,142	No	0,211 0,000	Yes	-6,304 0,162	No	0,001 0,984	No	0,010 0,001	Yes	0,113 0,000	Yes	0,901 0,000	Yes
RBCAA	0,008 0,839	No	1,156 0,000	Yes	-10,507 0,126	No	0,135 0,066	No	0,087 0,000	Yes	0,102 0,000	Yes	0,891 0,000	Yes
RBPA	0,036 0,664	No	0,528 0,000	Yes	-13,239 0,209	No	0,169 0,288	No	0,148 0,000	Yes	0,099 0,000	Yes	0,908 0,000	Yes
RF	-0,020 0,558	No	1,509 0,000	Yes	-7,585 0,083	No	0,326 0,000	Yes	0,015 0,000	Yes	0,066 0,000	Yes	0,934 0,000	Yes
RNST	0,005 0,866	No	1,273 0,000	Yes	-5,014 0,388	No	0,202 0,001	Yes	0,047 0,000	Yes	0,088 0,000	Yes	0,902 0,000	Yes
RVSB	0,080 0,081	No	0,252 0,000	Yes	-5,568 0,383	No	-0,016 0,858	No	0,127 0,000	Yes	0,148 0,000	Yes	0,858 0,000	Yes
SAL	0,023 0,506	No	0,116 0,000	Yes	-4,877 0,463	No	0,046 0,535	No	0,155 0,000	Yes	0,095 0,000	Yes	0,871 0,000	Yes
SANI	-0,008 0,620	No	0,121 0,000	Yes	-1,240 0,495	No	-0,033 0,302	No	0,013 0,000	Yes	0,140 0,000	Yes	0,870 0,000	Yes
SASR	0,012 0,716	No	1,228 0,000	Yes	-10,189 0,044	Yes	0,077 0,226	No	0,022 0,000	Yes	0,064 0,000	Yes	0,932 0,000	Yes
SBBX	0,113 0,035	Yes	0,122 0,001	Yes	-6,935 0,239	No	-0,155 0,148	No	0,015 0,000	Yes	0,028 0,000	Yes	0,972 0,000	Yes
SBCF	0,042 0,314	No	1,077 0,000	Yes	19,726 0,000	Yes	0,071 0,399	No	0,030 0,000	Yes	0,065 0,000	Yes	0,934 0,000	Yes
SBFG	0,049 0,234	No	0,091 0,003	Yes	1,359 0,842	No	0,107 0,172	No	0,224 0,000	Yes	0,183 0,000	Yes	0,811 0,000	Yes
SBNY	0,036 0,267	No	1,082 0,000	Yes	-4,477 0,393	No	0,324 0,000	Yes	0,281 0,000	Yes	0,148 0,000	Yes	0,755 0,000	Yes
SBSI	0,014 0,649	No	1,090 0,000	Yes	-5,087 0,397	No	0,287 0,000	Yes	0,146 0,000	Yes	0,112 0,000	Yes	0,844 0,000	Yes
SFNC	-0,014 0,635	No	1,204 0,000	Yes	-3,758 0,531	No	0,236 0,000	Yes	0,039 0,000	Yes	0,081 0,000	Yes	0,908 0,000	Yes
SFST	0,072 0,069	No	0,184 0,000	Yes	-4,183 0,329	No	-0,077 0,308	No	0,046 0,000	Yes	0,097 0,000	Yes	0,908 0,000	Yes
SGBK	0,064 0,049	Yes	0,275 0,000	Yes	-7,341 0,043	Yes	0,035 0,479	No	0,028 0,000	Yes	0,052 0,000	Yes	0,943 0,000	Yes
SHBI	0,001		0,525		-11,240		0,039		0,077		0,125		0,874	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
SIFI	0,975	No	0,000	Yes	0,105	No	0,623	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,031		0,199		-4,999		0,005		0,027		0,083		0,914	
SIVB	0,272	No	0,000	Yes	0,299	No	0,933	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,030		1,299		2,254		0,299		0,025		0,048		0,947	
SLCT	0,308	No	0,000	Yes	0,569	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,019		0,092		-16,874		0,122		0,029		0,096		0,919	
SLM	0,669	No	0,015	Yes	0,008	Yes	0,167	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,022		1,289		-0,020		-0,024		0,290		0,226		0,766	
SMBC	0,492	No	0,000	Yes	0,995	No	0,713	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,079		0,164		-6,851		0,085		0,071		0,071		0,922	
SMBK	0,051	No	0,000	Yes	0,285	No	0,295	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,090		0,132		-9,555		0,287		0,054		0,070		0,940	
SMMF	0,116	No	0,007	Yes	0,105	No	0,018	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,097		0,138		-7,234		0,101		0,010		0,055		0,951	
SNBC	0,059	No	0,000	Yes	0,147	No	0,261	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,003		1,136		-9,563		-0,008		0,003		0,021		0,979	
SNV	0,953	No	0,000	Yes	0,091	No	0,920	No	0,018	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,025		1,266		-4,517		0,218		0,009		0,062		0,939	
SONA	0,448	No	0,000	Yes	0,184	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,038		0,192		-9,080		-0,089		0,037		0,103		0,902	
SRCE	0,246	No	0,000	Yes	0,030	Yes	0,165	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,009		1,335		-11,503		0,236		0,019		0,052		0,944	
SSB	0,784	No	0,000	Yes	0,048	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,024		1,075		-7,780		0,210		0,090		0,109		0,867	
SSBI	0,455	No	0,000	Yes	0,165	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,048		0,099		-10,341		0,047		0,025		0,051		0,948	
SSFN	0,205	No	0,001	Yes	0,049	Yes	0,516	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,063		0,123		9,140		0,039		0,613		0,123		0,838	
STBA	0,263	No	0,000	Yes	0,382	No	0,768	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,030		1,285		-3,016		0,172		0,102		0,150		0,834	
STI	0,322	No	0,000	Yes	0,551	No	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,002		1,407		-4,484		0,304		0,018		0,072		0,924	
STL	0,952	No	0,000	Yes	0,257	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,005		1,168		5,338		0,249		0,067		0,097		0,886	
SVBI	0,874	No	0,000	Yes	0,076	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,050		0,199		-6,687		0,056		0,052		0,064		0,936	
SYBT	0,380	No	0,000	Yes	0,260	No	0,621	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,003		1,160		-4,204		0,354		0,038		0,077		0,909	
TBBK	0,920	No	0,000	Yes	0,386	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,013		1,307		-15,433		0,385		0,055		0,023		0,971	
TCBI	0,830	No	0,000	Yes	0,082	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,030		1,261		-3,542		0,111		0,375		0,122		0,780	
	0,410	No	0,000	Yes	0,558	No	0,105	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
TCBK	0,002		1,230		-10,217		0,268		0,077		0,092		0,889	
	0,950	No	0,000	Yes	0,070	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TCF	-0,041		1,286		-3,181		0,225		0,009		0,025		0,972	
	0,226	No	0,000	Yes	0,478	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TCFC	-0,170		0,042		180,676		0,056		0,699		0,167		0,828	
	0,005	Yes	0,213	No	0,000	Yes	0,636	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
THFF	-0,021		1,194		-4,037		0,189		0,010		0,039		0,959	
	0,461	No	0,000	Yes	0,541	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TOWN	0,011		1,041		-7,348		-0,121		0,082		0,149		0,846	
	0,724	No	0,000	Yes	0,191	No	0,041	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TRCB	0,100		0,111		-5,235		-0,112		0,025		0,058		0,943	
	0,015	Yes	0,004	Yes	0,352	No	0,180	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TRMK	-0,026		1,252		-6,438		0,238		0,017		0,047		0,945	
	0,315	No	0,000	Yes	0,090	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TRST	-0,039		1,194		-5,485		0,193		0,055		0,097		0,881	
	0,167	No	0,000	Yes	0,215	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TSBK	0,097		0,218		-8,960		0,106		0,056		0,141		0,871	
	0,013	Yes	0,000	Yes	0,071	No	0,146	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBCP	-0,010		0,076		2,202		-0,111		0,163		0,149		0,842	
	0,804	No	0,014	Yes	0,728	No	0,149	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBFO	0,048		0,351		-13,462		-0,132		0,083		0,141		0,873	
	0,298	No	0,000	Yes	0,094	No	0,077	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBNK	-0,011		0,773		-2,605		0,217		0,047		0,149		0,846	
	0,680	No	0,000	Yes	0,578	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBOH	0,047		0,035		-4,715		0,125		0,114		0,130		0,854	
	0,160	No	0,156	No	0,418	No	0,045	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBSH	0,031		1,179		-12,986		0,187		0,027		0,058		0,938	
	0,328	No	0,000	Yes	0,033	Yes	0,007	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBSI	-0,048		1,288		-8,023		0,270		0,040		0,111		0,881	
	0,066	No	0,000	Yes	0,065	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UCBA	0,045		0,114		-4,231		-0,006		0,047		0,097		0,906	
	0,184	No	0,000	Yes	0,404	No	0,934	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UCBI	0,034		1,300		-13,871		0,292		0,008		0,025		0,975	
	0,443	No	0,000	Yes	0,010	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UCFC	0,005		1,581		-17,943		0,213		12,238		0,150		0,600	
	0,980	No	0,000	Yes	0,711	No	0,475	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UMBF	-0,009		1,170		2,052		0,240		0,130		0,133		0,812	
	0,741	No	0,000	Yes	0,618	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UMPQ	-0,032		1,395		-12,186		0,230		0,057		0,105		0,879	
	0,243	No	0,000	Yes	0,018	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UNB	0,047		0,085		-6,079		-0,063		0,086		0,139		0,849	
	0,093	No	0,000	Yes	0,153	No	0,265	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UNTY	0,060		0,089		-5,760		0,106		0,093		0,141		0,859	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
USB	0,077	No	0,001	Yes	0,256	No	0,134	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,004		1,094		-5,947		0,260		0,012		0,069		0,923	
UVSP	0,828	No	0,000	Yes	0,022	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,014		1,203		-7,996		0,114		0,015		0,052		0,946	
VBFC	0,654	No	0,000	Yes	0,122	No	0,088	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,132		0,197		5,316		-0,232		0,669		0,121		0,862	
VLY	0,117	No	0,002	Yes	0,695	No	0,170	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,041		1,069		-4,963		0,139		0,015		0,049		0,946	
WABC	0,104	No	0,000	Yes	0,137	No	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,043		1,088		-3,172		0,293		0,021		0,080		0,911	
WAFD	0,066	No	0,000	Yes	0,330	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,006		1,102		-0,312		0,123		0,007		0,028		0,970	
WAL	0,833	No	0,000	Yes	0,925	No	0,014	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,053		1,463		-16,992		0,367		0,035		0,080		0,919	
WASH	0,128	No	0,000	Yes	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,007		1,194		-5,786		0,152		0,139		0,146		0,813	
WAYN	0,800	No	0,000	Yes	0,288	No	0,006	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,051		0,015		-5,598		0,004		0,072		0,065		0,927	
WBS	0,212	No	0,652	No	0,316	No	0,961	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,009		1,406		-6,912		0,229		0,021		0,047		0,949	
WCFB	0,788	No	0,000	Yes	0,028	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,032		0,005		1,023		-0,057		0,778		0,049		0,845	
WFBI	0,613	No	0,890	No	0,932	No	0,467	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,054		0,002		11,696		-0,031		0,555		0,029		0,879	
WFC	0,348	No	0,957	No	0,135	No	0,777	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,004		1,246		-2,289		0,154		0,014		0,133		0,875	
WNEB	0,820	No	0,000	Yes	0,387	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,011		0,628		-2,489		-0,042		0,071		0,125		0,849	
WSBC	0,666	No	0,000	Yes	0,579	No	0,400	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,004		1,210		-7,814		0,175		0,037		0,085		0,906	
WSBF	0,893	No	0,000	Yes	0,116	No	0,004	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,057		0,609		-6,970		0,025		0,017		0,150		0,873	
WSFS	0,023	Yes	0,000	Yes	0,018	Yes	0,657	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,039		1,151		-0,274		0,140		0,009		0,031		0,967	
WTBA	0,233	No	0,000	Yes	0,943	No	0,040	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,031		1,268		-8,612		0,001		0,073		0,087		0,904	
WTFC	0,454	No	0,000	Yes	0,202	No	0,985	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,005		1,142		-3,184		0,194		0,053		0,128		0,863	
WVFC	0,859	No	0,000	Yes	0,376	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,013		0,032		1,318		0,011		0,031		0,068		0,931	
XBKS	0,667	No	0,034	Yes	0,766	No	0,838	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,018		0,807		0,813		0,120		0,380		0,252		0,787	
	0,708	No	0,000	Yes	0,915	No	0,152	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
ZION	-0,032 0,353	No	1,416 0,000	Yes	-5,031 0,206	No	0,226 0,000	Yes	0,020 0,000	Yes	0,041 0,000	Yes	0,955 0,000	Yes
No. of significant cases		34		293		66		143		322		322		322
%		11%		91%		20%		44%		100%		100%		100%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Η

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
C	0,150		1,525		-18,661		0,157		0,031		0,080		0,913	
	0,044	Yes	0,000	Yes	0,004	Yes	0,007	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ABCB	0,221		1,230		-18,346		0,301		0,072		0,105		0,888	
	0,033	Yes	0,000	Yes	0,053	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ACFC	0,227		0,186		-20,293		-0,050		0,061		0,154		0,868	
	0,049	Yes	0,000	Yes	0,032	Yes	0,604	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ACNB	0,076		0,101		-3,271		0,025		0,175		0,162		0,793	
	0,356	No	0,000	Yes	0,634	No	0,685	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
AF	0,028		1,154		-6,274		0,124		0,016		0,044		0,952	
	0,703	No	0,000	Yes	0,306	No	0,038	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
AMNB	0,106		0,569		-8,939		-0,013		0,015		0,038		0,958	
	0,182	No	0,000	Yes	0,171	No	0,848	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
AMRB	0,131		0,183		-10,516		0,063		0,043		0,079		0,919	
	0,169	No	0,000	Yes	0,197	No	0,360	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ANCX	0,253		0,382		-16,788		0,133		0,151		0,148		0,838	
	0,008	Yes	0,000	Yes	0,048	Yes	0,013	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
AROW	0,045		0,874		-5,327		0,093		0,022		0,076		0,916	
	0,516	No	0,000	Yes	0,392	No	0,075	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ASB	0,045		1,250		-8,189		0,211		0,023		0,098		0,900	
	0,499	No	0,000	Yes	0,157	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ASRV	0,138		0,210		-12,891		-0,158		0,072		0,137		0,872	
	0,185	No	0,000	Yes	0,149	No	0,064	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ATLO	0,031		1,060		-5,436		0,093		0,036		0,085		0,917	
	0,764	No	0,000	Yes	0,543	No	0,204	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
AUBN	0,071		-0,012		-4,426		-0,119		0,010		0,069		0,937	
	0,299	No	0,569	No	0,435	No	0,026	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BAC	0,116		1,410		-12,923		0,291		0,034		0,093		0,902	
	0,132	No	0,000	Yes	0,038	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BANC	0,220		0,552		-17,316		-0,183		0,055		0,146		0,874	
	0,016	Yes	0,000	Yes	0,032	Yes	0,023	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BANF	0,089		1,119		-8,982		0,229		0,042		0,073		0,908	
	0,229	No	0,000	Yes	0,167	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BANR	0,213		1,233		-21,437		0,175		0,005		0,034		0,967	
	0,017	Yes	0,000	Yes	0,007	Yes	0,009	Yes	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BAP	-0,114		0,873		16,050		-0,288		0,256		0,166		0,740	
	0,191	No	0,000	Yes	0,033	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BBT	0,044		1,244		-7,455		0,357		0,027		0,112		0,880	
	0,458	No	0,000	Yes	0,163	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BBX	0,471		0,570		-52,304		1,252		0,577		0,216		0,812	
	0,009	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
BCBP	0,054		0,232		-6,127		0,095		0,043		0,081		0,913	
	0,500	No	0,000	Yes	0,315	No	0,177	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BCTF	0,041		0,028		-4,190		-0,088		2,776		0,026		0,390	
	0,751	No	0,434	No	0,688	No	0,415	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BDGE	0,013		0,643		-1,853		0,003		0,032		0,078		0,920	
	0,881	No	0,000	Yes	0,796	No	0,967	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BFIN	0,138		1,024		-14,919		0,053		0,021		0,043		0,951	
	0,095	No	0,000	Yes	0,024	Yes	0,407	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BHLB	0,055		0,977		-6,564		0,162		0,021		0,053		0,939	
	0,470	No	0,000	Yes	0,343	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BKMU	0,084		1,055		-9,680		0,113		0,023		0,052		0,943	
	0,334	No	0,000	Yes	0,170	No	0,103	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BKSC	0,184		0,126		-14,130		-0,013		0,047		0,068		0,929	
	0,080	No	0,000	Yes	0,132	No	0,879	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BLX	-0,030		1,127		4,003		0,077		0,037		0,056		0,933	
	0,717	No	0,000	Yes	0,584	No	0,229	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BMRC	0,058		0,512		-3,474		-0,145		0,045		0,052		0,933	
	0,507	No	0,000	Yes	0,629	No	0,016	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BMTC	0,054		0,810		-4,125		0,001		0,047		0,087		0,901	
	0,495	No	0,000	Yes	0,549	No	0,984	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BOCH	0,243		0,149		-24,543		-0,099		0,034		0,087		0,914	
	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,123	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BOFI	-0,129		0,530		10,432		0,154		0,266		0,143		0,845	
	0,215	No	0,000	Yes	0,316	No	0,088	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BOH	0,016		1,031		-3,825		0,293		0,040		0,120		0,861	
	0,784	No	0,000	Yes	0,429	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BOKF	-0,006		0,996		0,414		0,178		0,033		0,089		0,897	
	0,929	No	0,000	Yes	0,938	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BOTJ	0,120		0,085		-5,260		0,084		0,048		0,094		0,919	
	0,360	No	0,066	No	0,654	No	0,402	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BPFH	0,000		1,346		0,502		0,252		0,026		0,041		0,957	
	1,000	No	0,000	Yes	0,944	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BPOP	0,228		1,021		-22,338		0,270		0,227		0,240		0,785	
	0,050	Yes	0,000	Yes	0,032	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BRKL	0,067		0,995		-9,304		0,250		0,053		0,088		0,892	
	0,361	No	0,000	Yes	0,141	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BSF	0,028		0,357		-7,084		-0,014		0,187		0,238		0,793	
	0,778	No	0,000	Yes	0,444	No	0,855	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BSRR	0,073		1,080		-6,344		0,198		0,026		0,047		0,950	
	0,459	No	0,000	Yes	0,453	No	0,008	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BUSE	0,033		1,214		-4,908		0,121		0,013		0,044		0,955	
	0,693	No	0,000	Yes	0,500	No	0,103	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
BWFG	0,014		0,027		2,077		-0,056		0,146		0,043		0,941	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
BXS	0,926	No	0,404	No	0,847	No	0,722	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,134		1,234		-14,579		0,276		0,361		0,246		0,695	
BYBK	0,171	No	0,000	Yes	0,076	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,214		0,229		-20,208		-0,306		0,215		0,100		0,897	
BYFC	0,187	No	0,000	Yes	0,153	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,151		0,009		-11,098		-0,569		3,577		0,158		0,780	
CAC	0,628	No	0,920	No	0,706	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,202		1,027		-20,427		-0,111		0,030		0,056		0,936	
CART	0,029	Yes	0,000	Yes	0,011	Yes	0,122	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,115		0,104		-11,963		0,014		0,043		0,042		0,958	
CARV	0,356	No	0,011	Yes	0,228	No	0,898	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,481		0,130		24,707		0,398		0,153		0,101		0,917	
CASH	0,061	No	0,017	Yes	0,195	No	0,013	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,067		0,390		-1,164		0,058		1,176		0,352		0,600	
CATY	0,582	No	0,000	Yes	0,917	No	0,494	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,102		1,565		-11,788		0,279		0,062		0,129		0,864	
CBAN	0,158	No	0,000	Yes	0,080	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,106		0,027		-5,457		0,169		0,101		0,114		0,892	
CBFV	0,427	No	0,505	No	0,636	No	0,087	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,018		0,014		-0,002		0,081		0,459		0,066		0,775	
CBSH	0,848	No	0,565	No	1,000	No	0,132	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,004		1,011		-1,296		0,239		0,064		0,145		0,813	
CBU	0,941	No	0,000	Yes	0,777	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,044		1,190		-6,329		0,330		0,054		0,130		0,847	
CCBG	0,503	No	0,000	Yes	0,282	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,035		1,101		-7,773		0,127		0,162		0,137		0,840	
CCNE	0,725	No	0,000	Yes	0,370	No	0,115	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,018		0,693		-1,688		-0,100		0,122		0,207		0,792	
CFBK	0,832	No	0,000	Yes	0,812	No	0,049	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,188		0,102		-16,550		-0,066		0,087		0,078		0,925	
CFCPB	0,241	No	0,047	Yes	0,187	No	0,628	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,055		0,092		6,716		0,059		0,014		0,359		0,730	
CFFI	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,054		0,337		-2,701		0,047		0,032		0,071		0,928	
CFFN	0,603	No	0,000	Yes	0,773	No	0,556	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,024		0,561		-3,622		0,149		0,018		0,092		0,898	
CFNB	0,624	No	0,000	Yes	0,402	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,107		0,367		10,905		-0,132		0,009		0,045		0,958	
CFR	0,175	No	0,000	Yes	0,135	No	0,041	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,007		1,027		-1,701		0,317		0,016		0,087		0,907	
CHCO	0,902	No	0,000	Yes	0,724	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,072		1,146		-8,847		0,147		0,029		0,071		0,917	
	0,333	No	0,000	Yes	0,171	No	0,004	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
CHFC	0,159 0,041	Yes	1,295 0,000	Yes	-17,044 0,013	Yes	0,229 0,000	Yes	0,064 0,000	Yes	0,096 0,000	Yes	0,881 0,000	Yes
CHFN	0,146 0,051	No	0,361 0,000	Yes	-11,883 0,096	No	-0,024 0,646	No	0,011 0,000	Yes	0,085 0,000	Yes	0,925 0,000	Yes
CHMG	0,046 0,602	No	0,114 0,000	Yes	-5,011 0,487	No	-0,009 0,877	No	0,143 0,000	Yes	0,121 0,000	Yes	0,844 0,000	Yes
CIVB	0,197 0,131	No	0,223 0,000	Yes	-15,102 0,181	No	-0,005 0,957	No	0,085 0,000	Yes	0,086 0,000	Yes	0,910 0,000	Yes
CIZN	0,033 0,774	No	0,159 0,000	Yes	-1,466 0,882	No	-0,089 0,377	No	0,020 0,000	Yes	0,022 0,000	Yes	0,975 0,000	Yes
CMA	0,023 0,770	No	1,373 0,000	Yes	-4,503 0,487	No	0,398 0,000	Yes	0,036 0,000	Yes	0,077 0,000	Yes	0,913 0,000	Yes
CNBKA	0,088 0,270	No	0,645 0,000	Yes	-5,926 0,390	No	-0,079 0,117	No	0,096 0,000	Yes	0,235 0,000	Yes	0,782 0,000	Yes
CNOB	0,093 0,232	No	0,611 0,000	Yes	-4,932 0,464	No	0,162 0,007	Yes	0,097 0,000	Yes	0,151 0,000	Yes	0,830 0,000	Yes
COBZ	0,188 0,054	No	1,189 0,000	Yes	-17,619 0,045	Yes	0,117 0,123	No	0,104 0,000	Yes	0,143 0,000	Yes	0,850 0,000	Yes
COLB	0,035 0,649	No	1,258 0,000	Yes	-4,886 0,489	No	0,270 0,000	Yes	0,039 0,000	Yes	0,152 0,000	Yes	0,864 0,000	Yes
CPF	0,178 0,037	Yes	1,160 0,000	Yes	-22,086 0,004	Yes	0,219 0,006	Yes	0,008 0,002	Yes	0,049 0,000	Yes	0,954 0,000	Yes
CSBK	0,044 0,539	No	0,723 0,000	Yes	-3,546 0,549	No	-0,001 0,981	No	0,018 0,000	Yes	0,043 0,000	Yes	0,951 0,000	Yes
CSFL	0,268 0,007	Yes	1,055 0,000	Yes	-24,511 0,005	Yes	0,078 0,322	No	0,033 0,000	Yes	0,060 0,000	Yes	0,937 0,000	Yes
CTBI	0,084 0,235	No	1,134 0,000	Yes	-11,144 0,078	No	0,366 0,000	Yes	0,044 0,000	Yes	0,097 0,000	Yes	0,887 0,000	Yes
CUBN	0,104 0,378	No	-0,013 0,781	No	-6,061 0,571	No	-0,069 0,472	No	0,292 0,000	Yes	0,039 0,000	Yes	0,831 0,000	Yes
CUNB	0,129 0,079	No	0,177 0,000	Yes	-10,718 0,051	No	0,028 0,546	No	0,107 0,000	Yes	0,165 0,000	Yes	0,829 0,000	Yes
CVBF	0,016 0,835	No	1,317 0,000	Yes	-3,318 0,648	No	0,219 0,000	Yes	0,027 0,000	Yes	0,101 0,000	Yes	0,905 0,000	Yes
CVCY	0,153 0,198	No	0,161 0,000	Yes	-14,701 0,104	No	-0,156 0,099	No	0,234 0,000	Yes	0,133 0,000	Yes	0,856 0,000	Yes
CVLY	0,145 0,178	No	0,256 0,000	Yes	-9,074 0,306	No	-0,036 0,653	No	0,018 0,000	Yes	0,024 0,000	Yes	0,973 0,000	Yes
CWBC	0,124 0,124	No	0,138 0,000	Yes	-7,607 0,251	No	-0,025 0,756	No	0,017 0,000	Yes	0,074 0,000	Yes	0,934 0,000	Yes
CZFC	0,237 0,025	Yes	0,049 0,136	No	-19,428 0,036	Yes	-0,053 0,536	No	0,003 0,010	Yes	0,026 0,000	Yes	0,977 0,000	Yes
CZNC	0,045		0,761		-5,994		-0,002		0,007		0,044		0,956	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
CZWI	0,552	No	0,000	Yes	0,377	No	0,979	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,136		0,123		-10,443		-0,087		0,013		0,065		0,938	
DCOM	0,052	No	0,000	Yes	0,054	No	0,168	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,005		1,072		-2,178		0,111		0,025		0,095		0,901	
DNBF	0,939	No	0,000	Yes	0,724	No	0,033	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,091		0,101		-5,916		0,097		0,151		0,162		0,852	
EBMT	0,359	No	0,001	Yes	0,480	No	0,192	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,100		0,079		-8,391		-0,107		0,284		0,076		0,766	
EBTC	0,221	No	0,000	Yes	0,220	No	0,050	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,046		0,613		-3,655		-0,106		0,193		0,091		0,880	
EFSC	0,709	No	0,000	Yes	0,728	No	0,215	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,154		1,189		-12,935		0,173		0,009		0,029		0,970	
EGBN	0,120	No	0,000	Yes	0,154	No	0,026	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,185		0,863		-13,331		-0,041		0,025		0,066		0,932	
EMCF	0,034	Yes	0,000	Yes	0,087	No	0,567	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,093		-0,090		-8,104		-0,104		0,437		0,080		0,857	
EQFN	0,485	No	0,001	Yes	0,458	No	0,296	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,332		0,013		-24,929		0,022		0,065		0,032		0,966	
ESBK	0,052	No	0,782	No	0,067	No	0,875	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,230		0,150		-20,954		-0,068		0,074		0,064		0,930	
ESXB	0,053	No	0,000	Yes	0,048	Yes	0,463	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,039		0,061		0,509		0,160		0,017		0,238		0,836	
EWBC	0,569	No	0,002	Yes	0,920	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,136		1,327		16,678		0,419		0,081		0,136		0,860	
FBC	0,064	No	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,357		1,184		-33,358		0,099		0,031		0,049		0,954	
FBIZ	0,008	Yes	0,000	Yes	0,002	Yes	0,369	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,212		0,200		-15,139		-0,101		0,025		0,030		0,965	
FBMS	0,031	Yes	0,000	Yes	0,058	No	0,249	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,523		0,126		-52,047		0,188		0,026		0,030		0,971	
FBNC	0,000	Yes	0,006	Yes	0,000	Yes	0,078	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,151		1,202		-16,026		0,044		0,053		0,078		0,914	
FBP	0,166	No	0,000	Yes	0,091	No	0,594	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,182		1,634		-25,891		0,710		0,278		0,151		0,844	
FBSS	0,253	No	0,000	Yes	0,059	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,006		0,072		0,346		0,031		0,024		0,081		0,926	
FCAP	0,943	No	0,005	Yes	0,961	No	0,670	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,120		0,104		-8,995		-0,039		0,079		0,070		0,918	
FCBC	0,178	No	0,000	Yes	0,245	No	0,596	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,139		1,269		-16,387		0,176		0,061		0,100		0,889	
FCCO	0,134	No	0,000	Yes	0,051	No	0,006	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,150		0,046		-10,589		-0,159		0,023		0,090		0,915	
	0,068	No	0,073	No	0,155	No	0,013	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
FCY	0,124		0,065		-8,208		0,013		0,062		0,092		0,908	
	0,177	No	0,034	Yes	0,288	No	0,883	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FCF	0,200		1,371		-24,557		0,113		0,074		0,150		0,843	
	0,011	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,043	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FCNCA	0,034		0,944		-3,766		0,126		0,068		0,125		0,850	
	0,632	No	0,000	Yes	0,558	No	0,016	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FDEF	0,183		0,774		-14,821		0,083		0,020		0,032		0,964	
	0,047	Yes	0,000	Yes	0,056	No	0,292	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FFBC	0,017		1,235		-4,841		0,257		0,005		0,027		0,973	
	0,827	No	0,000	Yes	0,456	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FFIC	0,047		1,169		-4,451		0,250		0,028		0,041		0,949	
	0,542	No	0,000	Yes	0,512	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FFIN	0,130		1,154		-12,306		0,271		0,055		0,083		0,890	
	0,081	No	0,000	Yes	0,059	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FFKT	0,244		0,574		-20,476		-0,033		0,030		0,073		0,930	
	0,011	Yes	0,000	Yes	0,007	Yes	0,643	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FGBI	0,090		0,027		-7,122		0,065		1,835		0,029		0,581	
	0,556	No	0,672	No	0,644	No	0,647	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FHN	0,249		1,375		-28,961		0,318		0,114		0,164		0,815	
	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FISI	0,063		0,993		-6,051		-0,054		0,040		0,073		0,919	
	0,493	No	0,000	Yes	0,455	No	0,445	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FITB	0,127		1,346		-14,074		0,181		0,045		0,152		0,854	
	0,067	No	0,000	Yes	0,032	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FLIC	0,116		0,644		-8,991		-0,018		0,042		0,080		0,910	
	0,178	No	0,000	Yes	0,226	No	0,774	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FMAO	0,090		0,076		-6,932		0,008		0,029		0,047		0,948	
	0,279	No	0,002	Yes	0,322	No	0,880	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FMBH	0,070		0,099		-3,321		-0,044		0,027		0,042		0,957	
	0,444	No	0,000	Yes	0,649	No	0,496	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FMBI	0,093		1,378		-11,689		0,227		0,044		0,114		0,885	
	0,217	No	0,000	Yes	0,089	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FMNB	0,136		0,270		-7,961		0,115		0,017		0,094		0,914	
	0,089	No	0,000	Yes	0,247	No	0,096	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FNB	-0,026		1,320		-2,139		0,277		0,012		0,042		0,954	
	0,721	No	0,000	Yes	0,742	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FNBG	0,103		0,020		-5,770		-0,021		0,028		0,080		0,925	
	0,121	No	0,425	No	0,260	No	0,610	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FNLC	0,121		0,769		-9,458		-0,098		0,073		0,174		0,823	
	0,133	No	0,000	Yes	0,169	No	0,081	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FRBK	0,204		0,551		-23,554		0,120		0,369		0,245		0,763	
	0,055	No	0,000	Yes	0,007	Yes	0,115	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
FRME	0,179		1,227		-16,842		0,109		0,037		0,085		0,908	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
FSBK	0,036	Yes	0,000	Yes	0,029	Yes	0,074	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,169		0,623		-16,241		-0,042		0,089		0,095		0,899	
FULT	0,141	No	0,000	Yes	0,111	No	0,613	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,068		1,217		-9,444		0,235		0,010		0,033		0,964	
FUNC	0,356	No	0,000	Yes	0,138	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,043		0,168		-2,986		0,021		0,030		0,063		0,939	
FUSB	0,696	No	0,000	Yes	0,736	No	0,811	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,182		0,151		-19,549		-0,145		0,023		0,074		0,930	
GABC	0,100	No	0,000	Yes	0,033	Yes	0,081	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,135		0,849		-10,299		-0,034		0,033		0,053		0,939	
GBCI	0,144	No	0,000	Yes	0,189	No	0,632	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,097		1,337		-10,315		0,290		0,028		0,055		0,935	
GBNK	0,239	No	0,000	Yes	0,166	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,192		0,943		-17,585		0,292		0,031		0,060		0,938	
GCBC	0,077	No	0,000	Yes	0,071	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,107		0,105		-8,182		-0,241		0,694		0,154		0,780	
GFED	0,406	No	0,000	Yes	0,440	No	0,018	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,108		0,064		-6,805		-0,076		0,005		0,042		0,963	
GLBZ	0,207	No	0,020	Yes	0,314	No	0,289	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,080		-0,030		-7,628		-0,101		0,130		0,097		0,902	
GNTY	0,510	No	0,337	No	0,476	No	0,196	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,001		0,000		0,080		0,000		0,000		0,556		0,938	
GSBC	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,799	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,144		1,180		-15,209		0,165		0,021		0,044		0,952	
HAFC	0,139	No	0,000	Yes	0,075	No	0,030	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,692		1,111		-80,241		0,334		0,023		0,023		0,975	
HBAN	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,137		1,330		-14,108		0,296		0,048		0,149		0,852	
HBHC	0,047	Yes	0,000	Yes	0,022	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,043		1,201		-10,211		0,383		0,312		0,209		0,720	
HBMD	0,516	No	0,000	Yes	0,075	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,049		0,110		-10,188		0,066		0,921		0,082		0,826	
HBNC	0,795	No	0,002	Yes	0,522	No	0,622	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,093		0,323		-5,908		0,100		0,164		0,171		0,795	
HFBC	0,252	No	0,000	Yes	0,388	No	0,067	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,072		0,078		-5,832		0,113		0,012		0,081		0,926	
HFBL	0,235	No	0,000	Yes	0,228	No	0,023	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,148		0,035		-10,298		0,126		0,011		0,062		0,953	
HFWA	0,014	Yes	0,064	No	0,016	Yes	0,014	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,083		0,730		-7,821		-0,006		0,050		0,092		0,897	
HIFS	0,294	No	0,000	Yes	0,237	No	0,919	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,171		0,204		-10,276		0,097		0,285		0,118		0,806	
	0,074	No	0,000	Yes	0,182	No	0,147	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
HMNF	0,096		0,252		-6,010		0,000		0,044		0,136		0,886	
	0,371	No	0,000	Yes	0,495	No	0,996	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HOMB	0,099		1,109		-6,740		0,318		0,172		0,148		0,796	
	0,275	No	0,000	Yes	0,381	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HOPE	0,163		1,260		-20,072		0,147		0,084		0,140		0,853	
	0,039	Yes	0,000	Yes	0,002	Yes	0,030	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HTBK	0,129		1,060		-12,977		0,096		0,024		0,063		0,935	
	0,198	No	0,000	Yes	0,149	No	0,231	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HTLF	0,270		1,321		-26,557		0,099		0,062		0,072		0,917	
	0,006	Yes	0,000	Yes	0,002	Yes	0,195	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HWBK	0,108		0,153		-7,468		-0,032		0,078		0,046		0,943	
	0,448	No	0,000	Yes	0,535	No	0,735	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
IBCP	0,651		0,775		-71,765		0,160		0,010		0,034		0,968	
	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,100	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
IBKC	0,005		1,110		-5,253		0,192		0,119		0,085		0,869	
	0,953	No	0,000	Yes	0,506	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
IBOC	0,061		1,541		-7,392		0,304		0,088		0,113		0,861	
	0,403	No	0,000	Yes	0,197	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
INBK	0,219		0,175		-20,313		0,148		0,053		0,031		0,965	
	0,125	No	0,000	Yes	0,088	No	0,054	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
INDB	0,079		1,234		-8,517		0,214		0,028		0,063		0,926	
	0,289	No	0,000	Yes	0,204	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ISBC	0,083		0,896		-6,377		0,148		0,011		0,041		0,953	
	0,187	No	0,000	Yes	0,262	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
JPM	0,082		1,362		-6,969		0,231		0,017		0,059		0,934	
	0,177	No	0,000	Yes	0,173	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
JXSB	-0,037		0,014		14,184		0,020		0,025		0,042		0,958	
	0,687	No	0,606	No	0,065	No	0,832	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KEY	0,066		1,396		-8,378		0,273		0,031		0,092		0,907	
	0,301	No	0,000	Yes	0,105	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KFFB	0,020		0,031		-2,265		0,035		0,048		0,123		0,882	
	0,792	No	0,043	Yes	0,711	No	0,507	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KRNY	0,130		0,876		-13,411		0,144		0,044		0,077		0,906	
	0,092	No	0,000	Yes	0,042	Yes	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KTH	0,025		0,017		-1,411		-0,103		0,088		0,119		0,846	
	0,724	No	0,239	No	0,810	No	0,029	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KTN	0,058		0,063		-2,911		-0,084		0,357		0,126		0,691	
	0,564	No	0,002	Yes	0,740	No	0,218	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KTP	-0,007		0,139		-0,997		-0,036		0,070		0,200		0,806	
	0,902	No	0,000	Yes	0,839	No	0,454	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
LARK	0,038		0,073		-0,919		0,043		0,142		0,125		0,869	
	0,713	No	0,004	Yes	0,913	No	0,534	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
LBAI	0,119		1,404		-13,434		0,158		0,061		0,113		0,880	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
LCNB	0,214	No	0,000	Yes	0,108	No	0,020	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,144		0,146		-16,435		-0,035		0,052		0,094		0,907	
LION	0,126	No	0,000	Yes	0,053	No	0,639	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,285		0,626		-22,563		0,090		0,023		0,047		0,952	
LKFN	0,012	Yes	0,000	Yes	0,023	Yes	0,328	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,081		1,076		-5,311		0,176		0,077		0,123		0,852	
LSBK	0,304	No	0,000	Yes	0,446	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,056		0,027		-4,582		-0,051		0,260		0,140		0,787	
LTXB	0,491	No	0,200	No	0,513	No	0,393	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,098		0,852		-4,135		0,282		0,199		0,168		0,770	
MBCN	0,249	No	0,000	Yes	0,560	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,076		0,055		-7,824		-0,035		0,133		0,074		0,896	
MBFI	0,485	No	0,049	Yes	0,424	No	0,627	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,056		1,334		-7,477		0,262		0,047		0,077		0,909	
MBTF	0,440	No	0,000	Yes	0,268	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,265		0,381		-21,754		0,033		0,041		0,081		0,924	
MBWM	0,040	Yes	0,000	Yes	0,043	Yes	0,725	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,354		0,611		-33,022		0,186		0,041		0,046		0,949	
MCBC	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,031	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,196		0,643		-18,810		0,109		0,049		0,151		0,864	
MFNC	0,040	Yes	0,000	Yes	0,028	Yes	0,144	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,211		0,047		-18,123		-0,105		0,035		0,051		0,951	
MFSF	0,104	No	0,218	No	0,102	No	0,324	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,214		0,317		-17,423		0,147		0,043		0,083		0,913	
MGYR	0,028	Yes	0,000	Yes	0,045	Yes	0,043	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,176		0,169		-9,026		0,094		0,093		0,104		0,907	
MOFG	0,153	No	0,000	Yes	0,389	No	0,244	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,099		0,428		-7,030		0,087		0,042		0,069		0,922	
MPB	0,247	No	0,000	Yes	0,344	No	0,169	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,177		0,082		-12,823		-0,214		0,037		0,044		0,954	
MSFG	0,111	No	0,008	Yes	0,151	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,117		1,325		-7,806		0,127		0,052		0,077		0,916	
MSL	0,240	No	0,000	Yes	0,361	No	0,118	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,024		0,666		-4,221		-0,064		0,157		0,098		0,879	
MTB	0,837	No	0,000	Yes	0,677	No	0,418	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,010		1,127		-0,518		0,316		0,055		0,124		0,856	
NBN	0,858	No	0,000	Yes	0,924	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,167		0,106		-15,512		0,077		0,026		0,104		0,909	
NBTB	0,049	Yes	0,000	Yes	0,031	Yes	0,331	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,065		1,232		-8,780		0,282		0,051		0,102		0,875	
NKSH	0,382	No	0,000	Yes	0,179	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,099		0,753		-10,786		-0,033		0,040		0,062		0,929	
	0,281	No	0,000	Yes	0,169	No	0,646	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
NRIM	0,005		0,332		1,243		-0,022		0,074		0,065		0,908	
	0,953	No	0,000	Yes	0,872	No	0,703	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
NWBI	-0,077		0,909		7,610		0,218		0,032		0,108		0,878	
	0,142	No	0,000	Yes	0,066	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
NWC	-0,012		0,085		0,727		-0,028		0,014		0,211		0,813	
	0,679	No	0,000	Yes	0,787	No	0,140	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
NWFL	0,049		0,049		-4,502		-0,101		0,106		0,070		0,886	
	0,554	No	0,020	Yes	0,508	No	0,069	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
NYCB	-0,097		0,873		4,506		0,090		0,104		0,205		0,767	
	0,113	No	0,000	Yes	0,405	No	0,071	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OCFC	0,037		0,884		-2,378		0,151		0,031		0,052		0,939	
	0,676	No	0,000	Yes	0,765	No	0,022	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OFG	0,020		1,248		-4,844		0,214		0,086		0,112		0,884	
	0,842	No	0,000	Yes	0,594	No	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OKSB	0,160		1,072		-14,983		0,050		0,498		0,439		0,643	
	0,176	No	0,000	Yes	0,144	No	0,536	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OLBK	0,151		0,106		-11,038		0,063		0,058		0,056		0,933	
	0,117	No	0,000	Yes	0,170	No	0,382	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ONB	0,040		1,277		-8,872		0,273		0,036		0,083		0,907	
	0,579	No	0,000	Yes	0,156	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OPHC	0,198		-0,027		-25,694		-0,012		1,924		0,130		0,857	
	0,581	No	0,673	No	0,406	No	0,953	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OPOF	0,134		0,118		-10,320		-0,064		0,040		0,078		0,920	
	0,139	No	0,000	Yes	0,179	No	0,383	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ORRF	0,173		0,054		-13,466		0,021		0,073		0,126		0,875	
	0,067	No	0,005	Yes	0,089	No	0,736	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OSBC	0,209		0,915		-18,094		0,139		0,020		0,050		0,952	
	0,066	No	0,000	Yes	0,023	Yes	0,150	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OSBCP	0,006		0,051		-3,750		-0,027		0,010		0,026		0,977	
	0,958	No	0,088	No	0,664	No	0,745	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OTTW	0,143		0,093		-9,582		-0,121		0,069		0,020		0,977	
	0,444	No	0,050	No	0,525	No	0,296	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OVBC	0,109		0,084		-5,001		0,022		0,051		0,157		0,851	
	0,119	No	0,000	Yes	0,408	No	0,620	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OVLY	0,147		0,303		-12,376		-0,015		0,230		0,205		0,810	
	0,166	No	0,000	Yes	0,194	No	0,822	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OZRK	0,101		1,077		-3,675		0,318		0,084		0,099		0,873	
	0,210	No	0,000	Yes	0,596	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
PACW	-0,013		1,348		-0,876		0,342		0,030		0,085		0,909	
	0,866	No	0,000	Yes	0,894	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
PB	-0,017		1,218		-0,971		0,293		0,072		0,143		0,834	
	0,817	No	0,000	Yes	0,872	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
PBBI	0,100		0,134		-5,712		0,009		0,011		0,037		0,966	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
PBCT	0,301	No	0,000	Yes	0,447	No	0,920	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,018		0,864		-5,983		0,332		0,049		0,125		0,843	
PBHC	0,757	No	0,000	Yes	0,237	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,400		0,087		-39,008		-0,089		0,030		0,042		0,960	
PBIB	0,000	Yes	0,044	Yes	0,000	Yes	0,296	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,448		0,327		23,604		-0,385		0,016		0,090		0,928	
PBIP	0,001	Yes	0,000	Yes	0,012	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,158		0,223		-11,294		-0,039		0,005		0,062		0,945	
PCBK	0,013	Yes	0,000	Yes	0,035	Yes	0,467	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,042		0,846		-2,611		-0,012		0,051		0,088		0,906	
PEBK	0,629	No	0,000	Yes	0,721	No	0,857	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,172		0,056		-10,150		0,019		0,020		0,054		0,945	
PEBO	0,055	No	0,048	Yes	0,198	No	0,810	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,103		1,360		-12,778		0,105		0,071		0,084		0,905	
PFBC	0,348	No	0,000	Yes	0,189	No	0,195	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,160		0,848		-13,667		0,059		0,091		0,117		0,881	
PFBI	0,103	No	0,000	Yes	0,155	No	0,461	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,299		0,362		-32,088		-0,107		0,642		0,426		0,605	
PFBX	0,012	Yes	0,000	Yes	0,002	Yes	0,154	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,049		0,146		-6,255		0,078		0,176		0,100		0,874	
PFH	0,681	No	0,000	Yes	0,543	No	0,323	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,118		0,151		6,864		-0,072		0,064		0,274		0,771	
PFIS	0,017	Yes	0,000	Yes	0,131	No	0,074	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,033		0,120		1,059		-0,140		0,159		0,073		0,892	
PFS	0,750	No	0,000	Yes	0,900	No	0,062	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,057		1,178		-8,271		0,254		0,017		0,079		0,918	
PGC	0,372	No	0,000	Yes	0,146	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,012		0,718		6,306		-0,014		0,133		0,086		0,892	
PIY	0,905	No	0,000	Yes	0,429	No	0,871	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,004		0,066		-0,104		-0,041		0,030		0,162		0,851	
PKBK	0,912	No	0,000	Yes	0,976	No	0,270	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,181		0,252		-11,387		-0,018		0,032		0,039		0,956	
PLBC	0,136	No	0,000	Yes	0,281	No	0,853	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,337		0,090		-22,456		0,072		0,147		0,093		0,911	
PMBC	0,056	No	0,007	Yes	0,128	No	0,596	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,011		0,332		-4,053		-0,068		0,055		0,033		0,961	
PNBK	0,939	No	0,000	Yes	0,741	No	0,511	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,104		0,168		-16,291		0,103		0,607		0,136		0,829	
PNC	0,531	No	0,000	Yes	0,273	No	0,350	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,036		1,214		-4,300		0,274		0,066		0,211		0,780	
PNFP	0,533	No	0,000	Yes	0,406	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,222		1,338		-18,172		0,175		0,086		0,127		0,863	
	0,004	Yes	0,000	Yes	0,013	Yes	0,006	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
PPBI	0,201		0,473		-11,846		0,207		0,020		0,035		0,962	
	0,041	Yes	0,000	Yes	0,168	No	0,013	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
PROV	0,256		0,331		-22,908		0,138		0,023		0,069		0,930	
	0,002	Yes	0,000	Yes	0,002	Yes	0,040	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
PWOD	0,060		0,628		-6,287		-0,141		0,094		0,122		0,858	
	0,492	No	0,000	Yes	0,392	No	0,009	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
PYT	0,073		0,045		-4,919		-0,036		0,041		0,185		0,828	
	0,200	No	0,003	Yes	0,311	No	0,401	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
QCRH	0,194		0,211		-16,320		-0,002		0,010		0,114		0,901	
	0,011	Yes	0,000	Yes	0,019	Yes	0,968	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
RBCAA	0,123		1,155		-13,694		0,138		0,086		0,101		0,892	
	0,255	No	0,000	Yes	0,159	No	0,060	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
RBPA	0,234		0,528		-23,695		0,168		0,147		0,099		0,909	
	0,251	No	0,000	Yes	0,162	No	0,292	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
RF	0,114		1,509		-14,734		0,326		0,016		0,067		0,933	
	0,170	No	0,000	Yes	0,039	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
RNST	0,110		1,272		-11,429		0,202		0,048		0,089		0,901	
	0,202	No	0,000	Yes	0,147	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
RVSB	0,137		0,252		-6,977		-0,016		0,127		0,148		0,858	
	0,246	No	0,000	Yes	0,480	No	0,864	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SAL	0,163		0,115		-13,543		0,045		0,156		0,097		0,869	
	0,119	No	0,000	Yes	0,136	No	0,544	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SANI	0,019		0,121		-3,024		-0,033		0,013		0,140		0,870	
	0,598	No	0,000	Yes	0,339	No	0,301	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SASR	0,126		1,229		-14,106		0,080		0,022		0,064		0,932	
	0,131	No	0,000	Yes	0,060	No	0,208	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SBBX	0,201		0,123		-10,762		-0,154		0,015		0,028		0,972	
	0,090	No	0,001	Yes	0,260	No	0,151	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SBCF	-0,109		1,077		20,079		0,063		0,032		0,063		0,936	
	0,141	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,459	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SBFG	0,122		0,090		-5,709		0,100		0,223		0,183		0,811	
	0,262	No	0,003	Yes	0,536	No	0,199	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SBNY	-0,080		1,100		12,191		0,371		0,036		0,029		0,957	
	0,353	No	0,000	Yes	0,089	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SBSI	0,025		1,091		-2,148		0,290		0,147		0,112		0,843	
	0,779	No	0,000	Yes	0,789	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SFNC	0,036		1,204		-5,478		0,236		0,039		0,081		0,908	
	0,678	No	0,000	Yes	0,489	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SFST	0,182		0,184		-10,990		-0,077		0,046		0,097		0,908	
	0,048	Yes	0,000	Yes	0,131	No	0,306	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SGBK	0,120		0,275		-7,842		0,032		0,029		0,053		0,943	
	0,121	No	0,000	Yes	0,218	No	0,514	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SHBI	0,216		0,526		-23,474		0,038		0,079		0,126		0,873	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
SIFI	0,048	Yes	0,000	Yes	0,016	Yes	0,630	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,008		0,200		1,046		0,010		0,027		0,084		0,913	
SIVB	0,912	No	0,000	Yes	0,874	No	0,871	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,050		1,299		7,768		0,300		0,025		0,048		0,947	
SLCT	0,538	No	0,000	Yes	0,242	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,208		0,091		-25,357		0,126		0,029		0,096		0,918	
SLM	0,052	No	0,016	Yes	0,009	Yes	0,151	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,098		1,289		-7,542		-0,027		0,293		0,229		0,763	
SMBC	0,209	No	0,000	Yes	0,177	No	0,688	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,121		0,165		-6,138		0,088		0,071		0,071		0,922	
SMBK	0,261	No	0,000	Yes	0,509	No	0,282	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,233		0,132		-16,696		0,288		0,054		0,070		0,940	
SMMF	0,061	No	0,007	Yes	0,087	No	0,017	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,301		0,137		-19,742		0,097		0,010		0,056		0,950	
SNBC	0,008	Yes	0,000	Yes	0,020	Yes	0,279	No	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,135		1,137		-15,967		-0,007		0,003		0,021		0,979	
SNV	0,199	No	0,000	Yes	0,070	No	0,931	No	0,016	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,118		1,266		-10,036		0,218		0,009		0,062		0,939	
SONA	0,103	No	0,000	Yes	0,082	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,204		0,192		-18,193		-0,090		0,036		0,104		0,902	
SRCE	0,012	Yes	0,000	Yes	0,006	Yes	0,158	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,040		1,336		-5,000		0,239		0,019		0,052		0,944	
SSB	0,648	No	0,000	Yes	0,540	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,148		1,076		-14,018		0,209		0,090		0,109		0,867	
SSBI	0,083	No	0,000	Yes	0,065	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,125		0,100		-10,569		0,049		0,025		0,051		0,948	
SSFN	0,206	No	0,001	Yes	0,216	No	0,501	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,008		0,122		-1,871		0,035		0,608		0,122		0,840	
STBA	0,963	No	0,000	Yes	0,899	No	0,797	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,003		1,285		-3,926		0,173		0,102		0,150		0,834	
STI	0,976	No	0,000	Yes	0,601	No	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,069		1,408		-7,909		0,304		0,018		0,072		0,924	
STL	0,351	No	0,000	Yes	0,219	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,035		1,167		4,118		0,248		0,069		0,098		0,884	
SVBI	0,617	No	0,000	Yes	0,416	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,192		0,198		-15,746		0,055		0,053		0,064		0,936	
SYBT	0,120	No	0,000	Yes	0,100	No	0,627	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,076		1,160		-8,398		0,354		0,038		0,077		0,909	
TBBK	0,327	No	0,000	Yes	0,222	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,094		1,308		-13,825		0,388		0,055		0,023		0,971	
TCBI	0,543	No	0,000	Yes	0,301	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,086		1,261		-5,987		0,111		0,378		0,123		0,778	
	0,407	No	0,000	Yes	0,499	No	0,106	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
TCBK	0,098		1,232		-11,694		0,270		0,076		0,091		0,890	
	0,283	No	0,000	Yes	0,137	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TCF	-0,023		1,286		-2,475		0,227		0,009		0,025		0,972	
	0,793	No	0,000	Yes	0,734	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TCFC	-1,199		0,107		137,046		0,092		0,591		0,157		0,858	
	0,000	Yes	0,002	Yes	0,000	Yes	0,474	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
THFF	0,053		1,195		-8,212		0,188		0,010		0,039		0,959	
	0,550	No	0,000	Yes	0,332	No	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TOWN	0,198		1,041		-20,280		-0,119		0,081		0,148		0,846	
	0,026	Yes	0,000	Yes	0,010	Yes	0,044	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TRCB	0,148		0,111		-6,201		-0,111		0,025		0,057		0,943	
	0,136	No	0,004	Yes	0,483	No	0,184	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TRMK	0,046		1,252		-8,318		0,238		0,017		0,047		0,945	
	0,483	No	0,000	Yes	0,132	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TRST	0,048		1,194		-9,709		0,191		0,056		0,098		0,879	
	0,530	No	0,000	Yes	0,145	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
TSBK	0,237		0,218		-16,489		0,108		0,056		0,141		0,871	
	0,011	Yes	0,000	Yes	0,037	Yes	0,141	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBCP	-0,061		0,076		5,419		-0,110		0,163		0,149		0,842	
	0,582	No	0,013	Yes	0,575	No	0,151	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBFO	0,220		0,351		-20,124		-0,131		0,082		0,142		0,873	
	0,101	No	0,000	Yes	0,091	No	0,079	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBNK	0,046		0,773		-6,302		0,216		0,048		0,151		0,844	
	0,511	No	0,000	Yes	0,325	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBOH	0,110		0,035		-7,066		0,125		0,114		0,130		0,855	
	0,257	No	0,157	No	0,405	No	0,045	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBSH	0,145		1,180		-14,053		0,189		0,026		0,057		0,939	
	0,120	No	0,000	Yes	0,102	No	0,007	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBSI	0,023		1,288		-9,217		0,272		0,040		0,111		0,881	
	0,735	No	0,000	Yes	0,143	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UCBA	0,117		0,114		-8,037		-0,006		0,047		0,096		0,906	
	0,189	No	0,000	Yes	0,295	No	0,931	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UCBI	0,217		1,301		-22,214		0,294		0,008		0,025		0,975	
	0,035	Yes	0,000	Yes	0,010	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UCFC	0,402		1,075		-36,525		0,361		0,026		0,058		0,944	
	0,001	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UMBF	0,005		1,170		-0,759		0,238		0,131		0,133		0,811	
	0,943	No	0,000	Yes	0,902	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UMPQ	0,046		1,395		-10,659		0,232		0,056		0,104		0,880	
	0,534	No	0,000	Yes	0,132	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UNB	0,083		-0,084		-5,180		-0,062		0,085		0,138		0,849	
	0,260	No	0,000	Yes	0,407	No	0,271	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UNTY	0,085		0,090		-3,643		0,108		0,093		0,142		0,859	

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
USB	0,326	No	0,001	Yes	0,619	No	0,127	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,051		1,095		-6,098		0,263		0,012		0,068		0,924	
UVSP	0,299	No	0,000	Yes	0,140	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,149		1,204		-18,245		0,113		0,015		0,052		0,945	
VBFC	0,087	No	0,000	Yes	0,022	Yes	0,094	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,172		0,197		5,679		-0,233		0,669		0,121		0,862	
VLY	0,445	No	0,002	Yes	0,765	No	0,169	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,036		1,070		-1,997		0,142		0,014		0,048		0,947	
WABC	0,574	No	0,000	Yes	0,716	No	0,004	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,031		1,088		-1,915		0,294		0,021		0,079		0,911	
WAFD	0,602	No	0,000	Yes	0,706	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,010		1,102		-1,619		0,123		0,007		0,028		0,970	
WAL	0,879	No	0,000	Yes	0,769	No	0,015	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,302		1,466		-28,400		0,370		0,038		0,084		0,915	
WASH	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,060		1,194		-7,841		0,152		0,140		0,146		0,813	
WAYN	0,475	No	0,000	Yes	0,295	No	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,105		0,015		-6,905		0,004		0,071		0,065		0,927	
WBS	0,289	No	0,649	No	0,402	No	0,963	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,044		1,407		-5,268		0,233		0,020		0,046		0,949	
WCFB	0,537	No	0,000	Yes	0,345	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,017		0,005		1,752		-0,057		0,778		0,049		0,845	
WFBI	0,928	No	0,888	No	0,905	No	0,483	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,057		0,001		1,556		-0,025		0,562		0,029		0,878	
WFC	0,731	No	0,983	No	0,914	No	0,809	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,019		1,246		0,778		0,157		0,013		0,132		0,875	
WNEB	0,693	No	0,000	Yes	0,854	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,021		0,629		-3,655		-0,042		0,071		0,125		0,849	
WSBC	0,778	No	0,000	Yes	0,569	No	0,399	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,050		1,211		-7,149		0,176		0,037		0,085		0,906	
WSBF	0,515	No	0,000	Yes	0,315	No	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,195		0,609		-15,290		0,025		0,016		0,151		0,872	
WSFS	0,001	Yes	0,000	Yes	0,003	Yes	0,655	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,009		1,151		2,963		0,141		0,008		0,031		0,967	
WTBA	0,910	No	0,000	Yes	0,649	No	0,038	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,117		1,268		-10,621		0,004		0,073		0,087		0,904	
WTFC	0,279	No	0,000	Yes	0,273	No	0,962	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,019		1,143		-3,077		0,195		0,053		0,128		0,863	
WVFC	0,785	No	0,000	Yes	0,596	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,024		-0,032		-2,247		0,008		0,031		0,068		0,931	
XBKS	0,772	No	0,031	Yes	0,740	No	0,887	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,008		0,807		1,235		0,120		0,380		0,252		0,787	
	0,951	No	0,000	Yes	0,913	No	0,181	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	β_0	St Sign (5%)	β_1	St Sign (5%)	β_2	St Sign (5%)	β_3	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)
ZION	0,041 0,614	No	1,416 0,000	Yes	-8,415 0,215	No	0,226 0,000	Yes	0,020 0,000	Yes	0,041 0,000	Yes	0,954 0,000	Yes
No. of significant cases		57		296		65		143		322		322		322
percentage		18%		92%		20%		44%		100%		100%		100%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Θ

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
C	0,0303		0,0653		0,1088		0,8883		2,1829		-0,0018	
	0,3749	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9611	No	0,5569	No
ABCB	-0,1384		11,1460		0,0952		0,5828		-0,1078		-0,0561	
	0,4840	No	0,0000	Yes	0,0001	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
ACFC	0,0055		0,0721		0,1660		0,8592		-46,5330		0,0025	
	0,8970	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,3049	No	0,7980	No
ACNB	0,0432		0,1724		0,1668		0,7889		151,2314		-0,0046	
	0,1119	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1147	No	0,0052	Yes
AF	0,0147		0,0313		0,0637		0,9319		17,7774		-0,0016	
	0,6438	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5169	No	0,4886	No
AMNB	0,0218		0,0271		0,0447		0,9497		-40,0664		0,0025	
	0,4656	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0142	Yes	0,1908	No
AMRB	0,0136		0,0666		0,0829		0,9110		-98,7333		-0,0016	
	0,6790	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0523	No
ANCX	0,0760		0,2187		0,1672		0,8134		-365,6593		-0,0116	
	0,0082	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
AROW	0,0253		0,0305		0,0939		0,9007		58,6076		-0,0015	
	0,3251	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1404	No	0,2729	No
ASB	0,0268		0,0334		0,0870		0,9124		-27,7368		-0,0028	
	0,3810	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1968	No	0,1490	No
ASRV	0,0017		0,0703		0,1227		0,8835		-103,8569		0,0183	
	0,9626	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0259	Yes	0,1661	No
ATLO	0,0285		0,0455		0,0797		0,9216		-22,3378		-0,0021	
	0,4343	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,3537	No	0,6515	No
AUBN	0,0032		2,5022		0,0046		0,5789		-0,0004		-0,0124	
	0,9558	No	0,2019	No	0,0854	No	0,0762	No	1,0000	No	0,0000	Yes
BAC	-0,0226		10,1220		0,1438		0,5539		-0,0033		-0,0482	
	0,8955	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
BANC	0,0319		0,0686		0,1415		0,8757		-78,0087		-0,0009	
	0,3660	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0197	Yes	0,6307	No
BANF	0,0595		0,0533		0,0810		0,9051		225,3771		-0,0025	
	0,0550	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0124	Yes	0,0474	Yes
BANR	0,0537		0,0136		0,0462		0,9542		19,0366		-0,0036	
	0,1534	No	0,0007	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,4890	No	0,0028	Yes
BAP	0,0946		0,1008		0,0915		0,8833		212,3848		-0,0045	
	0,0029	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0629	No	0,0709	No
BBT	0,0983		5,1174		0,1218		0,5771		-4,4858		-0,0262	
	0,3948	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9985	No	0,0000	Yes
BBX	-0,0363		1,0260		0,1164		0,8507		-947,2764		0,0267	
	0,6539	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0029	Yes	0,4837	No

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
BCBP	0,0067		0,0279		0,0827		0,9162		188,2071		-0,0047	
	0,8100	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0004	Yes
BCTF	-0,0126		0,0192		-0,0041		0,9997		206,1254		-0,0103	
	0,7686	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
BDGE	0,0097		0,0639		0,0794		0,9121		-148,0770		-0,0006	
	0,7236	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,8560	No
BFIN	0,0233		0,0278		0,0630		0,9339		17,6581		-0,0008	
	0,4643	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5324	No	0,7605	No
BHLB	0,0385		0,0467		0,0807		0,9075		117,0959		-0,0015	
	0,1871	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0303	Yes	0,5069	No
BKMU	0,0095		0,0330		0,0503		0,9444		-12,7740		0,0005	
	0,7796	No	0,0002	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5976	No	0,8006	No
BKSC	0,0434		0,0306		0,0641		0,9351		101,1694		-0,0021	
	0,2327	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0426	Yes	0,0506	No
BLX	0,0620		0,0516		0,0604		0,9288		107,7937		-0,0011	
	0,0707	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0209	Yes	0,2513	No
BMRC	0,0263		0,1078		0,0822		0,8881		-186,3661		-0,0055	
	0,3638	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
BMTC	0,0400		0,0748		0,1004		0,8817		1,9681		0,0041	
	0,1635	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9558	No	0,2906	No
BOCH	0,0261		0,0354		0,0919		0,9081		281,1642		-0,0009	
	0,3919	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,6708	No
BOFI	0,0238		0,2634		0,1826		0,8232		-269,1763		0,0199	
	0,3535	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,3890	No
BOH	0,0538		0,0404		0,1118		0,8813		-10,2890		-0,0020	
	0,0290	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,7435	No	0,2223	No
BOKF	0,1633		3,1286		0,1126		0,5743		-1,2964		-0,0163	
	0,0707	No	0,0000	Yes	0,0007	Yes	0,0000	Yes	0,9993	No	0,0000	Yes
BOTJ	0,0045		11,9349		0,0993		0,5797		-0,0039		-0,0596	
	0,9771	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,1976	No
BPFH	0,0404		0,0269		0,0447		0,9542		52,9916		-0,0048	
	0,3237	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0915	No	0,0403	Yes
BPOP	0,0265		0,2048		0,1525		0,8462		-313,5119		-0,0002	
	0,5282	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9851	No
BRKL	0,0322		0,0696		0,1146		0,8717		-18,8360		-0,0009	
	0,2636	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,6675	No	0,6331	No
BSF	-0,0363		0,2994		0,2742		0,7602		-476,3019		-0,0315	
	0,3010	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
BSRR	0,0370		0,0298		0,0649		0,9358		-1,1287		-0,0077	
	0,3000	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9658	No	0,0000	Yes
BUSE	0,0424		0,0182		0,0527		0,9461		86,4617		-0,0006	
	0,2385	No	0,0006	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0130	Yes	0,6978	No
BWFG	0,0233		5,5722		0,1193		0,5850		-0,0685		-0,0324	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
BXS	0,8581	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9999	No	0,0000	Yes
	0,0188		0,0716		0,0459		0,9424		-79,3275		-0,0031	
BYBK	0,6497	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0032	Yes	0,0976	No
	0,0100		0,0704		0,0458		0,9526		10,6573		-0,0071	
BYFC	0,8527	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,8486	No	0,0000	Yes
	-0,0129		16,1024		0,0307		0,5800		-0,5649		-0,0813	
CAC	0,9288	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9999	No	0,0000	Yes
	0,0336		0,0480		0,0758		0,9170		31,2622		0,0003	
CART	0,3316	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,4825	No	0,8985	No
	-0,0093		0,0325		0,0413		0,9584		23,3612		0,0296	
CARV	0,8377	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1980	No	0,0000	Yes
	-0,0829		2,7971		0,1536		0,8077		-6873,7585		-0,0553	
CASH	0,2950	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0310	Yes
	-0,0330		1,2316		0,3181		0,6195		-1592,2946		-0,0160	
CATY	0,3641	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0227	Yes
	0,0695		0,0937		0,1224		0,8720		-22,8510		-0,0003	
CBAN	0,0629	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,6082	No	0,9529	No
	0,0308		0,1531		0,1041		0,8957		-311,9709		-0,0059	
CBFV	0,4834	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
	-0,0018		1,6844		0,0417		0,5798		-0,2173		-0,0084	
CBSH	0,9708	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9996	No	0,0000	Yes
	0,0467		0,0527		0,1039		0,8817		-87,1386		-0,0018	
CBU	0,0492	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0001	Yes	0,4504	No
	0,0623		0,0655		0,1131		0,8730		150,6485		0,0001	
CCBG	0,0365	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0112	Yes	0,9679	No
	0,1414		6,3294		0,0663		0,5782		-0,8705		-0,0317	
CCNE	0,2558	No	0,0001	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9998	No	0,0000	Yes
	0,0242		0,1622		0,1982		0,7937		-98,0741		-0,0125	
CFBK	0,4258	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1140	No	0,0297	Yes
	-0,1178		22,6541		0,0905		0,5788		-0,0052		-0,1135	
CFCPB	0,5941	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0042	Yes
	0,0071		0,0147		0,3619		0,7252		31,1607		-0,0001	
CFFI	0,3980	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0025	Yes	0,0605	No
	0,0377		0,0306		0,0717		0,9283		16,9338		-0,0013	
CFFN	0,2834	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5754	No	0,7476	No
	0,0128		0,0347		0,1198		0,8645		43,8774		0,0008	
CFNB	0,4732	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1660	No	0,2820	No
	0,0037		0,0084		0,0396		0,9616		164,7281		-0,0029	
CFR	0,8871	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
	0,0461		0,0343		0,0998		0,8940		-13,8500		-0,0035	
CHCO	0,0667	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5914	No	0,0000	Yes
	0,0416		0,0435		0,0713		0,9183		53,8434		-0,0012	
	0,1814	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,3525	No	0,3233	No

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
CHFC	0,0469		0,0465		0,0696		0,9214		104,4451		-0,0017	
	0,1698	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0734	No	0,1300	No
CHFN	0,0432		0,0081		0,0757		0,9328		45,9368		-0,0015	
	0,0782	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1450	No	0,0333	Yes
CHMG	-0,0051		0,1420		0,1178		0,8470		-113,0710		0,0182	
	0,8499	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0914	No
CIVB	0,0308		0,3558		0,1499		0,8235		-843,8510		-0,0226	
	0,3895	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0050	Yes
CIZN	0,0205		0,0192		0,0184		0,9778		194,7958		-0,0037	
	0,6157	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0001	Yes
CMA	0,0059		6,9584		0,1289		0,5815		-0,0033		-0,0357	
	0,9682	No	0,0000	Yes	0,0001	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,2519	No
CNBKA	0,0572		0,0854		0,1900		0,8193		234,9994		-0,0037	
	0,0398	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0105	Yes
CNOB	0,0672		0,1336		0,1523		0,8212		-121,1535		0,0004	
	0,0187	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0063	Yes	0,9279	No
COBZ	0,0416		0,1218		0,1135		0,8770		-146,1623		-0,0058	
	0,2802	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0221	Yes	0,0049	Yes
COLB	0,0775		0,0378		0,1199		0,8905		108,9791		0,0005	
	0,0208	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0678	No	0,8768	No
CPF	0,0114		0,0086		0,0471		0,9543		82,8611		0,0009	
	0,7575	No	0,0052	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0061	Yes	0,2854	No
CSBK	0,0238		2,9077		0,1022		0,5796		-0,0279		-0,0146	
	0,7847	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
CSFL	0,0730		0,0577		0,0685		0,9258		59,0127		-0,0110	
	0,0465	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1538	No	0,0000	Yes
CTBI	0,0347		0,0549		0,0883		0,8955		381,7823		-0,0007	
	0,2443	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0001	Yes	0,8359	No
CUBN	0,0006		0,1070		0,0187		0,9201		-270,5011		0,0175	
	0,9846	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
CUNB	0,0053		1,7779		0,0486		0,5783		-0,0251		-0,0092	
	0,9225	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9999	No	0,0000	Yes
CVBF	0,0513		0,0475		0,0959		0,9028		40,7933		-0,0011	
	0,1485	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5205	No	0,7243	No
CVCY	0,0053		0,2479		0,1255		0,8606		-202,1500		0,0000	
	0,8953	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0001	Yes	0,9964	No
CVLY	0,0587		0,0156		0,0217		0,9760		30,0717		-0,0033	
	0,1297	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0519	No	0,0732	No
CWBC	0,0414		0,0334		0,0837		0,9254		-57,7982		-0,0076	
	0,1676	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
CZFC	0,0050		4,4571		0,0377		0,5872		-0,0061		-0,0226	
	0,9502	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
CZNC	0,0069		0,0113		0,0530		0,9479		8,5606		-0,0038	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
CZWI	0,8109	No	0,0002	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,4489	No	0,0000	Yes
	0,0115		0,0099		0,0518		0,9504		7,8357		-0,0036	
DCOM	0,6598	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2621	No	0,0000	Yes
	0,0359		0,0322		0,0951		0,9022		75,8121		-0,0005	
DNBF	0,2128	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2097	No	0,8107	No
	0,0069		0,2266		0,1602		0,8436		-449,0809		0,0096	
EBMT	0,8409	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,6345	No
	0,0130		0,2720		0,0743		0,7688		310,6502		0,0011	
EBTC	0,6076	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,8049	No
	0,0222		0,3875		0,1195		0,8318		-830,5929		-0,0109	
EFSC	0,5522	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
	0,0807		0,0131		0,0307		0,9674		115,3418		-0,0019	
EGBN	0,0353	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0383	Yes
	0,0704		0,0568		0,0868		0,9080		-26,6474		0,0048	
EMCF	0,0382	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5016	No	0,0664	No
	0,0000		0,5146		0,0841		0,8424		-285,9968		-0,0159	
EQFN	1,0000	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0001	Yes	0,0000	Yes
	0,0392		0,1127		0,0365		0,9603		-258,7855		-0,0070	
ESBK	0,4120	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
	0,0015		9,8484		0,1500		0,6000		0,0000		0,0000	
ESXB	0,9940	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	1,0000	No
	0,0596		0,0369		0,2065		0,8477		-54,9802		-0,0021	
EWBC	0,0107	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
	0,0959		0,0589		0,1377		0,8679		262,7376		-0,0047	
FBC	0,0058	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1623	No
	-0,2001		18,2435		0,0832		0,5795		-0,0550		-0,0910	
FBIZ	0,3663	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0062	Yes
	0,0532		0,0263		0,0306		0,9651		-11,1073		-0,0006	
FBMS	0,1204	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2807	No	0,6260	No
	0,0449		0,0124		0,0175		0,9822		232,7320		-0,0102	
FBNC	0,3511	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
	0,0381		0,0450		0,0774		0,9178		159,3875		0,0060	
FBP	0,3189	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0837	No	0,0597	No
	-0,0027		0,4308		0,1361		0,8497		-324,5100		0,0022	
FBSS	0,9635	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0059	Yes	0,9336	No
	-0,0001		0,0206		0,0775		0,9298		41,7600		-0,0061	
FCAP	0,9968	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1315	No	0,2391	No
	-0,0453		4,1983		0,0744		0,5808		-0,1293		-0,0210	
FCBC	0,6567	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9999	No	0,0000	Yes
	0,0416		0,0582		0,0693		0,9207		364,6162		-0,0034	
FCCO	0,2443	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0316	Yes	0,0403	Yes
	0,0422		0,0227		0,0866		0,9174		25,6970		-0,0019	
	0,1289	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1823	No	0,0000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
FCCY	0,0426		0,0477		0,0775		0,9228		40,0165		-0,0086	
	0,1926	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2961	No	0,0000	Yes
FCF	0,0202		0,0669		0,1016		0,8928		9,9244		-0,0008	
	0,5696	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,8424	No	0,8545	No
FCNCA	0,0225		2,8480		0,0953		0,5790		-0,0240		-0,0149	
	0,7910	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
FDEF	0,0481		0,0141		0,0250		0,9728		39,0943		-0,0021	
	0,1831	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0013	Yes	0,0157	Yes
FFBC	0,0234		0,0129		0,0406		0,9578		51,7091		-0,0004	
	0,4961	No	0,0002	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0187	Yes	0,7804	No
FFIC	0,0583		0,0388		0,0554		0,9361		110,1721		-0,0047	
	0,0801	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0051	Yes	0,0010	Yes
FFIN	0,0681		0,0750		0,0915		0,8885		96,0456		0,0000	
	0,0310	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1188	No	0,9983	No
FFKT	0,0618		0,0220		0,0518		0,9507		6,2630		-0,0027	
	0,1350	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,6790	No	0,4080	No
FGBI	0,0089		2,9434		-0,0031		0,5776		1,3048		0,0573	
	0,8980	No	0,0218	Yes	0,0000	Yes	0,0017	Yes	0,9971	No	0,4929	No
FHN	-0,0222		8,5625		0,1275		0,5816		-0,0043		-0,0443	
	0,8980	No	0,0000	Yes	0,0032	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
FISI	0,0489		0,0739		0,1164		0,8754		74,2423		-0,0002	
	0,1501	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0698	No	0,9332	No
FITB	0,0634		0,0594		0,1579		0,8521		29,4295		-0,0022	
	0,0461	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5660	No	0,0061	Yes
FLIC	0,0564		0,1242		0,1028		0,8592		159,9517		0,0221	
	0,0543	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0538	No	0,0248	Yes
FMAO	0,0124		0,0580		0,0553		0,9318		-111,9041		0,0014	
	0,6490	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,7982	No
FMBH	0,0209		0,1209		0,0492		0,9281		-277,2248		-0,0042	
	0,4317	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1019	No
FMBI	0,0362		0,0426		0,0733		0,9231		-12,2470		-0,0016	
	0,3221	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,6679	No	0,5934	No
FMNB	0,0387		0,0396		0,0996		0,9051		-99,6434		-0,0029	
	0,1442	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0030	Yes
FNB	0,0262		0,0244		0,0578		0,9383		41,1258		-0,0015	
	0,4164	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1462	No	0,3119	No
FNBG	0,0212		4,6898		0,1183		0,5810		-0,0135		-0,0238	
	0,8502	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
FNLC	0,0437		0,0989		0,1596		0,8330		-140,7846		-0,0033	
	0,1368	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0029	Yes	0,0031	Yes
FRBK	-0,0059		0,4395		0,2112		0,7856		-480,7048		0,0051	
	0,8513	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,6797	No
FRME	0,0710		0,0411		0,0949		0,9014		176,5430		-0,0014	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
FSBK	0,0435	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0891	No	0,5973	No
	0,0291		0,0335		0,0521		0,9455		144,6955		-0,0013	
FULT	0,4769	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0419	Yes	0,3081	No
	0,0270		0,0246		0,0535		0,9426		40,4747		-0,0042	
FUNC	0,4043	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0130	Yes	0,0002	Yes
	0,0096		0,0301		0,0604		0,9403		-3,0782		0,0010	
FUSB	0,8042	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,8821	No	0,8129	No
	-0,0106		0,0134		0,0597		0,9431		29,4354		0,0011	
GABC	0,7867	No	0,0001	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1094	No	0,4164	No
	0,0585		0,0936		0,0785		0,9036		-127,6432		-0,0039	
GBCI	0,0793	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0005	Yes	0,3302	No
	0,0715		0,0422		0,0761		0,9167		101,7858		-0,0009	
GBNK	0,0380	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0719	No	0,8272	No
	0,0629		0,0316		0,0594		0,9383		85,4914		0,0054	
GCBC	0,1428	No	0,0001	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1817	No	0,0436	Yes
	0,0422		0,6274		0,1464		0,7107		2157,5790		3,7413	
GFED	0,3291	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
	0,0069		0,0276		0,0703		0,9369		-71,2470		0,0112	
GLBZ	0,8233	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
	-0,0125		0,2232		0,1011		0,8877		-448,2407		-0,0034	
GNTY	0,7480	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0609	No
	0,0094		3,5730		0,1606		0,5843		0,0031		-0,0180	
GSBC	0,9789	No	0,0000	Yes	0,0835	No	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
	-0,0622		4,1521		0,0753		0,5773		-4,3186		-0,0212	
HAFC	0,5047	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9981	No	0,0000	Yes
	0,0616		0,0505		0,0570		0,9403		560,2076		-0,0056	
HBAN	0,1938	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0038	Yes
	0,0575		0,0707		0,1619		0,8439		-66,9076		-0,0020	
HBHC	0,0741	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1009	No	0,5572	No
	-0,0133		0,0604		0,0731		0,9176		176,2240		-0,0029	
HBMD	0,7111	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1118	No
	0,0004		0,1209		0,0175		0,9701		-310,1926		0,0536	
HBNC	0,9930	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
	0,0404		0,1935		0,1529		0,8033		-380,4711		0,0596	
HFBC	0,1345	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0046	Yes
	0,0147		0,0135		0,0950		0,9144		26,5966		-0,0017	
HFBL	0,4834	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0256	Yes	0,0000	Yes
	0,0080		0,0115		0,1169		0,9199		-45,7409		0,1487	
HFWA	0,4903	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
	0,0250		0,0707		0,0943		0,8925		-95,5837		-0,0011	
HIFS	0,4082	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0049	Yes	0,5969	No
	0,0826		0,1378		0,0725		0,8898		8,8887		-0,0030	
	0,0073	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,7893	No	0,0000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
HMNF	-0,0261		12,0164		0,0871		0,5798		-0,0033		-0,0608	
	0,8791	No	0,0000	Yes	0,0001	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0826	No
HOMB	0,0941		0,1671		0,1213		0,8445		133,5155		-0,0065	
	0,0062	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1646	No	0,0733	No
HOPE	0,0158		0,0851		0,1062		0,8883		-61,1273		-0,0041	
	0,6452	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2659	No	0,2468	No
HTBK	0,0531		0,0306		0,0622		0,9349		219,1592		-0,0041	
	0,1593	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0022	Yes	0,0018	Yes
HTLF	0,0440		0,0481		0,0658		0,9297		75,8041		-0,0018	
	0,2503	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2358	No	0,4561	No
HWBK	0,0742		4,7751		0,0394		0,5764		-2,6710		-0,0238	
	0,4172	No	0,0003	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9989	No	0,0000	Yes
IBCP	0,0559		0,0021		0,0214		0,9785		232,7739		-0,0024	
	0,2023	No	0,1704	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1262	No
IBKC	0,0249		0,0890		0,0727		0,9068		60,2358		-0,0052	
	0,4673	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0789	No	0,0337	Yes
IBOC	0,0541		0,1416		0,1222		0,8577		-20,3986		0,0060	
	0,1552	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,8313	No	0,4282	No
INBK	-0,0298		0,0920		0,0307		0,9599		-165,1729		0,0051	
	0,5220	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2238	No
INDB	0,0560		0,0416		0,0712		0,9190		177,5616		-0,0013	
	0,0769	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0023	Yes	0,5358	No
ISBC	0,0554		0,0212		0,0547		0,9382		19,7132		-0,0003	
	0,0391	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2663	No	0,7595	No
JPM	0,0393		6,8806		0,1353		0,5842		-0,3694		-0,0355	
	0,8066	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9999	No	0,0000	Yes
JXSB	0,0339		6,7266		0,1149		0,5831		-0,0027		-0,0443	
	0,8042	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,3541	No
KEY	0,0600		0,0454		0,1039		0,8966		1,9889		-0,0027	
	0,0763	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9545	No	0,1147	No
KFFB	-0,0052		0,0572		0,1197		0,8844		-97,5348		-0,0005	
	0,8344	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,8848	No
KRNY	0,0386		0,0482		0,0662		0,9179		57,2910		0,0123	
	0,1908	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1441	No	0,0015	Yes
KTH	0,0043		1,7567		0,0690		0,5817		-0,0094		-0,0102	
	0,9479	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
KTN	0,0058		2,0950		0,1345		0,5883		-0,0186		-0,0107	
	0,9517	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
KTP	0,0001		0,0886		0,2247		0,7651		-195,8123		0,2586	
	0,9967	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
LARK	0,0338		0,1733		0,1409		0,8503		-122,8247		0,0020	
	0,2904	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0187	Yes	0,6451	No
LBAI	0,1671		7,4309		0,1083		0,5758		-1,6284		-0,0384	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
LCNB	0,2425	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9996	No	0,0000	Yes
	-0,0060		0,0520		0,0916		0,9086		207,8072		-0,0021	
LION	0,8472	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0005	Yes	0,0000	Yes
	0,0615		0,0307		0,0429		0,9554		-39,5196		-0,0063	
LKFN	0,1354	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0418	Yes	0,0001	Yes
	0,0946		0,0945		0,1152		0,8626		347,5444		-0,0018	
LSBK	0,0026	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0069	Yes	0,4339	No
	0,0151		0,2458		0,1346		0,7911		310,3948		0,0002	
LTXB	0,5561	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9577	No
	0,0861		0,2337		0,1807		0,7760		-436,0549		-0,0037	
MBCN	0,0031	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,3574	No
	-0,0067		0,1561		0,0642		0,9030		-393,0642		-0,0048	
MBFI	0,8198	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
	0,0405		0,0405		0,0620		0,9319		-21,5439		-0,0011	
MBTF	0,2370	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,4390	No	0,5110	No
	0,0523		0,0390		0,0795		0,9258		53,2627		-0,0127	
MBWM	0,2220	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1659	No	0,0000	Yes
	0,0019		7,9787		0,1216		0,5800		-0,0078		-0,0410	
MCBC	0,9899	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
	0,0389		0,0224		0,0785		0,9243		208,1733		0,0005	
MFNC	0,3103	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,8922	No
	0,0328		0,0368		0,0549		0,9476		61,7046		-0,0026	
MFSF	0,4888	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2074	No	0,3564	No
	0,0379		0,0216		0,0535		0,9449		26,6730		-0,0045	
MGYR	0,2496	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,4185	No	0,0000	Yes
	0,0754		0,1633		0,1116		0,8955		-362,9387		-0,0071	
MOFG	0,0447	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
	0,0394		0,0514		0,0668		0,9219		30,1786		-0,0034	
MPB	0,2071	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0996	No	0,0410	Yes
	0,0349		0,0220		0,0303		0,9683		15,5233		-0,0006	
MSFG	0,3421	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0626	No	0,7951	No
	0,0894		0,0631		0,0770		0,9166		52,4214		0,0001	
MSL	0,0276	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,3922	No	0,9859	No
	-0,0543		0,3324		0,1455		0,8156		-528,8591		-0,0067	
MTB	0,1780	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0394	Yes
	0,0398		0,0329		0,0996		0,8960		167,5750		-0,0003	
NBN	0,1396	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,8717	No
	-0,0077		0,0703		0,1362		0,8781		-119,0506		-0,0007	
NBTB	0,8009	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,7864	No
	0,0477		0,0525		0,0868		0,8998		247,8301		-0,0030	
NKSH	0,1229	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0002	Yes	0,0879	No
	0,0235		4,5764		0,1500		0,6000		0,0000		0,0000	
	0,8566	No	0,0149	Yes	0,0343	Yes	0,0002	Yes	1,0000	No	1,0000	No

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
NRIM	0,0340		0,0819		0,0680		0,9053		23,8410		-0,0006	
	0,2473	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,4101	No	0,5052	No
NWBI	0,0373		0,0475		0,1008		0,8815		178,3817		-0,0015	
	0,1234	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0044	Yes	0,4131	No
NWC	0,0004		10,3626		0,1613		0,5492		-0,0004		-0,0481	
	0,9990	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
NWFL	0,0357		1,6329		0,0176		0,5886		-1,2956		-0,0083	
	0,5054	No	0,1578	No	0,1417	No	0,0386	Yes	0,9982	No	0,0037	Yes
NYCB	0,0207		0,0567		0,1309		0,8627		-36,3056		-0,0031	
	0,3755	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2810	No	0,2012	No
OCFC	0,0498		0,0359		0,0600		0,9317		110,5077		0,0005	
	0,1186	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0140	Yes	0,7996	No
OFG	0,0297		0,1258		0,1073		0,8856		165,9143		-0,0087	
	0,4718	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1830	No	0,0152	Yes
OKSB	0,0464		0,2931		0,2611		0,7735		-230,2178		0,0072	
	0,2830	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2252	No	0,5506	No
OLBK	0,0423		0,0446		0,0499		0,9413		77,2293		0,0006	
	0,2053	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0001	Yes	0,7986	No
ONB	0,0139		0,0375		0,0539		0,9388		-2,8670		-0,0012	
	0,6932	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9179	No	0,5981	No
OPHC	-0,1152		2,7592		0,1256		0,8474		-5609,8186		-0,0270	
	0,2913	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5673	No
OPOF	0,0304		0,0295		0,0655		0,9334		25,9227		0,0002	
	0,2466	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2290	No	0,9849	No
ORRF	0,0220		0,0725		0,1191		0,8809		-18,1007		-0,0017	
	0,4758	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5138	No	0,4395	No
OSBC	0,0250		0,0180		0,0519		0,9507		31,6585		-0,0060	
	0,5611	No	0,0006	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2225	No	0,1110	No
OSBCP	0,0041		0,1057		0,0739		0,9188		-263,0296		-0,0038	
	0,9070	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
OTTW	0,0074		13,7669		0,0848		0,5827		-0,0009		-0,0690	
	0,9653	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
OVBC	0,0008		0,1292		0,1460		0,8297		-342,8441		0,0057	
	0,9323	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0803	No
OVLY	0,0323		0,1525		0,1394		0,8689		-19,1521		-0,0378	
	0,3199	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,7231	No	0,0000	Yes
OZRK	0,1234		0,0720		0,0751		0,9122		-47,6065		-0,0039	
	0,0001	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2839	No	0,1294	No
PACW	0,0563		0,0380		0,0738		0,9210		41,7954		0,0020	
	0,1217	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1983	No	0,6540	No
PB	0,0630		0,0453		0,0859		0,9060		33,7221		-0,0018	
	0,0386	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,4850	No	0,3263	No
PBBI	0,0022		6,4767		0,0166		0,5771		-0,0001		-0,0320	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
PBCT	0,9803	No	0,0005	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
	0,0210		0,0502		0,1239		0,8609		-17,9431		-0,0015	
PBHC	0,3320	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,4485	No	0,3640	No
	0,0210		8,2136		0,0818		0,5791		-0,0007		-0,0408	
PBIB	0,8696	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
	-0,0355		0,2570		0,0568		0,9337		-622,7842		0,0027	
PBIP	0,4901	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,6502	No
	0,0461		0,0052		0,0486		0,9563		-6,7876		-0,0007	
PCBK	0,0610	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0524	No	0,0000	Yes
	0,0377		0,0712		0,1113		0,8846		-134,6994		0,0199	
PEBK	0,2224	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0001	Yes	0,0857	No
	0,0600		0,0268		0,0559		0,9428		-26,0110		-0,0029	
PEBO	0,0611	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2043	No	0,0000	Yes
	0,0544		0,0636		0,0767		0,9174		81,4515		-0,0013	
PFBC	0,1968	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,3937	No	0,6115	No
	0,0445		0,0640		0,0615		0,9340		-42,5218		-0,0037	
PFBI	0,2560	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,4828	No	0,1977	No
	0,0274		0,3732		0,2703		0,7427		-322,0375		0,0102	
PFBX	0,4249	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0215	Yes	0,4470	No
	-0,0183		0,2222		0,0873		0,8792		-295,9904		-0,0062	
PFH	0,6505	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0313	Yes
	-0,0056		0,0901		0,2493		0,7792		-206,9214		0,0244	
PFIS	0,7512	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1100	No
	0,0468		0,1207		0,0654		0,9049		545,9376		-0,0022	
PFS	0,1786	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1069	No
	0,0405		0,0469		0,1061		0,8876		23,8568		0,0015	
PGC	0,1802	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,4696	No	0,8025	No
	0,0706		0,1219		0,1093		0,8741		494,6182		-0,0037	
PIY	0,0488	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
	0,0007		4,0726		0,1525		0,5449		-0,0309		-0,0188	
PKBK	0,9962	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
	0,0462		0,0611		0,0568		0,9365		-61,7349		-0,0072	
PLBC	0,2525	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1469	No	0,0000	Yes
	0,0976		0,1673		0,0979		0,9058		-112,3914		0,0038	
PMBC	0,0881	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2664	No	0,5361	No
	-0,0123		0,1177		0,0586		0,9307		-151,0990		-0,0033	
PNBK	0,7880	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0997	No
	-0,0863		0,9629		0,1352		0,8041		-2016,9834		-0,0016	
PNC	0,0994	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9704	No
	0,0733		0,0634		0,1575		0,8432		1,6377		-0,0023	
PNFP	0,0090	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9589	No	0,0759	No
	0,1128		0,1106		0,1260		0,8665		-7,7889		-0,0024	
	0,0009	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9403	No	0,3465	No

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
PPBI	0,0980		0,0177		0,0349		0,9616		108,5001		0,0058	
	0,0069	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0001	Yes	0,0059	Yes
PROV	0,0507		0,0182		0,0625		0,9367		54,9378		-0,0013	
	0,0698	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0058	Yes	0,2790	No
PWOD	0,0135		0,1741		0,1310		0,8327		-342,1174		-0,0039	
	0,6338	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0862	No
PYT	0,0155		0,0525		0,2141		0,8118		-90,2723		-0,0013	
	0,4077	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5857	No
QCRH	0,0364		0,0115		0,1152		0,8974		164,4927		-0,0003	
	0,1500	No	0,0001	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0019	Yes	0,5487	No
RBCAA	0,0256		0,0309		0,0473		0,9491		216,7325		0,0004	
	0,5033	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0008	Yes	0,8484	No
RBPAA	-0,0756		1,0021		0,1739		0,8025		-2398,4739		1,6451	
	0,2905	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
RF	0,1762		12,1169		0,1607		0,5522		-0,6325		-0,0584	
	0,3827	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9999	No	0,0000	Yes
RNST	0,0693		0,0714		0,1053		0,8829		499,2883		0,0004	
	0,0415	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0030	Yes	0,9216	No
RVSB	0,0621		0,1662		0,1464		0,8554		-188,7975		-0,0055	
	0,1291	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0296	Yes	0,0000	Yes
SAL	-0,0001		1,8217		0,0244		0,5830		-0,0204		-0,0094	
	0,9982	No	0,0004	Yes	0,0001	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
SANI	-0,0062		0,0114		0,1248		0,8836		-3,4424		-0,0003	
	0,6627	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,4547	No	0,7503	No
SASR	0,0474		0,0624		0,0954		0,8965		134,3537		-0,0010	
	0,1861	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0465	Yes	0,6705	No
SBBX	0,0809		0,0079		0,0199		0,9804		55,1350		-0,0061	
	0,0695	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
SBCF	0,0773		0,0159		0,0409		0,9574		328,0361		-0,0013	
	0,0710	No	0,0003	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,3931	No
SBFG	0,0612		0,3610		0,1906		0,7891		-777,4928		-0,0034	
	0,0716	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5885	No
SBNY	0,1034		0,1047		0,0731		0,9010		151,5075		-0,0039	
	0,0035	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0744	No	0,1064	No
SBSI	0,0461		0,0732		0,0766		0,9091		100,3541		-0,0098	
	0,1312	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0842	No	0,0010	Yes
SFNC	0,0475		0,0595		0,0978		0,8920		448,0526		-0,0014	
	0,1468	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0248	Yes	0,7303	No
SFST	0,0525		0,0608		0,1034		0,9011		-73,1092		0,0000	
	0,1091	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0010	Yes	0,9882	No
SGBK	0,0032		1,9022		0,0739		0,5799		-0,5529		-0,0095	
	0,9532	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9988	No	0,0000	Yes
SHBI	0,0972		7,4359		0,0949		0,5803		-1,4023		-0,0375	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
SIFI	0,5026	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9997	No	0,0000	Yes
	0,0267		0,0295		0,0877		0,9096		12,9833		-0,0019	
SIVB	0,2782	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5952	No	0,0000	Yes
	0,1123		0,1051		0,1048		0,8823		-137,4684		-0,0023	
SLCT	0,0011	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0007	Yes	0,6190	No
	-0,0217		9,1718		0,0854		0,5789		-0,0005		-0,0458	
SLM	0,8776	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
	0,0744		0,1530		0,1215		0,8661		907,4348		-0,0038	
SMBC	0,0158	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1159	No
	0,0111		4,0885		0,0677		0,5842		-0,1613		-0,0214	
SMBK	0,9081	No	0,0008	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9999	No	0,0000	Yes
	0,0329		0,1195		0,0867		0,9255		-228,7004		-0,0024	
SMMF	0,4772	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,4364	No
	0,0220		0,0613		0,0663		0,9356		-146,4602		0,0001	
SNBC	0,5824	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9844	No
	-0,0020		0,0059		0,0269		0,9728		66,5773		0,0050	
SNV	0,9632	No	0,0159	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0014	Yes	0,0824	No
	0,0622		0,0298		0,0876		0,9138		-15,6091		-0,0049	
SONA	0,0806	No	0,0022	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5812	No	0,0000	Yes
	0,0215		0,0357		0,0993		0,9052		28,3899		-0,0006	
SRCE	0,4616	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1930	No	0,5830	No
	0,0510		0,0338		0,0589		0,9351		324,3320		-0,0053	
SSB	0,1526	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0012	Yes
	0,0808		0,0940		0,1251		0,8614		90,4499		-0,0010	
SSBI	0,0120	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,3293	No	0,8536	No
	0,0209		0,0249		0,0496		0,9483		36,0640		-0,0004	
SSFN	0,5382	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0667	No	0,6256	No
	-0,0062		8,4713		0,0468		0,5811		-0,0148		-0,0452	
STBA	0,9594	No	0,0009	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
	0,0456		0,0518		0,0660		0,9273		-27,9716		-0,0045	
STI	0,2044	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,4971	No	0,0188	Yes
	0,0635		0,0383		0,0993		0,9003		23,9543		-0,0024	
STL	0,0629	No	0,0001	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,4116	No	0,0725	No
	0,0546		0,0818		0,1128		0,8745		247,3405		-0,0011	
SVBI	0,1049	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0146	Yes	0,7698	No
	-0,0316		14,9840		0,1500		0,6000		0,0000		0,0000	
SYBT	0,8932	No	0,0037	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	1,0000	No
	0,0607		0,0667		0,1031		0,8818		193,7080		0,0033	
TBBK	0,0479	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1129	No	0,2084	No
	0,0172		0,0106		0,0188		0,9774		163,8016		0,1032	
TCBI	0,7548	No	0,0106	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0003	Yes	0,0000	Yes
	0,0973		0,2007		0,0847		0,8829		-54,1134		-0,0046	
	0,0193	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5539	No	0,0567	No

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
TCBK	0,0304		0,0532		0,0703		0,9216		35,9504		-0,0055	
	0,3896	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,4813	No	0,0000	Yes
TCF	0,0300		0,0342		0,0546		0,9413		28,3671		-0,0035	
	0,3993	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2617	No	0,0001	Yes
TCFC	0,0151		0,6818		0,0917		0,8378		10068,4094		-0,0108	
	0,7790	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
THFF	0,0264		0,0284		0,0575		0,9357		353,1297		-0,0023	
	0,4160	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0001	Yes	0,3430	No
TOWN	0,0319		0,0224		0,0653		0,9361		2,7942		-0,0013	
	0,3611	No	0,0002	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9214	No	0,4013	No
TRCB	0,0908		0,0251		0,0583		0,9423		55,6169		0,0003	
	0,0125	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1564	No	0,8740	No
TRMK	0,0260		0,0410		0,0823		0,9086		199,7976		-0,0028	
	0,4018	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,3042	No
TRST	0,0178		0,0797		0,1062		0,8770		15,6869		-0,0029	
	0,5660	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,7310	No	0,2062	No
TSBK	0,0667		0,0401		0,0883		0,9148		-46,4048		0,0088	
	0,0551	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0566	No	0,2907	No
UBCP	0,0038		0,1791		0,1425		0,8460		-274,2624		-0,0071	
	0,9131	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
UBFO	0,0150		0,0636		0,1435		0,8695		712,9241		0,1047	
	0,7096	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0090	Yes	0,0004	Yes
UBNK	0,0670		5,8581		0,0904		0,5840		-0,4419		-0,0295	
	0,6591	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9999	No	0,0000	Yes
UBOH	0,0361		0,1075		0,1116		0,8715		-12,8601		-0,0024	
	0,2460	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,8518	No	0,4725	No
UBSH	0,0562		0,0351		0,0656		0,9301		232,6499		-0,0014	
	0,1139	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0130	Yes	0,4730	No
UBSI	0,0012		0,0387		0,0762		0,9176		33,5403		-0,0016	
	0,9701	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2676	No	0,2541	No
UCBA	-0,0035		8,6533		0,1201		0,5813		-0,0240		-0,0436	
	0,9826	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
UCBI	0,0592		0,0111		0,0316		0,9676		89,5739		-0,0008	
	0,1854	No	0,0025	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0005	Yes	0,6874	No
UCFC	-0,2708		18,3320		0,1295		0,5783		-0,0902		-0,0950	
	0,2668	No	0,0000	Yes	0,0003	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
UMBF	0,0586		0,1194		0,1235		0,8508		-70,1028		0,0001	
	0,0526	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2738	No	0,9875	No
UMPQ	0,0114		0,0444		0,0642		0,9272		208,9426		-0,0007	
	0,7444	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,8544	No
UNB	0,0202		0,0802		0,1179		0,8682		-76,7366		0,0018	
	0,4278	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0005	Yes	0,7754	No
UNTY	0,0529		0,0904		0,1460		0,8553		178,1383		-0,0007	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
USB	0,0837	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0022	Yes	0,7571	No
	0,0143		4,3917		0,1427		0,5509		-0,0062		-0,0214	
UVSP	0,8980	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,4772	No
	0,0315		0,0281		0,0610		0,9344		336,0443		-0,0040	
VBFC	0,3549	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0005	Yes	0,0005	Yes
	-0,0935		1,1989		0,1267		0,8382		-2418,9148		-0,0234	
VLY	0,1865	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes
	-0,0043		0,0328		0,0781		0,9167		-23,5570		-0,0021	
WABC	0,8783	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2463	No	0,1726	No
	0,0202		0,0472		0,0919		0,8962		30,6900		-0,0032	
WAFD	0,4754	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,3509	No	0,1931	No
	0,0458		3,2704		0,0744		0,5771		-1,6207		-0,0169	
WAL	0,5971	No	0,0000	Yes	0,0001	Yes	0,0000	Yes	0,9990	No	0,0000	Yes
	0,0987		0,0351		0,0739		0,9270		37,4337		-0,0061	
WASH	0,0200	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5738	No	0,0427	Yes
	0,0515		0,0919		0,1148		0,8708		65,5122		0,0039	
WAYN	0,1106	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,5184	No	0,2891	No
	0,0263		0,0714		0,0640		0,9271		-58,5052		0,0119	
WBS	0,4661	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0595	No	0,2434	No
	0,0599		0,0253		0,0528		0,9458		25,2543		-0,0032	
WCFB	0,0987	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,2270	No	0,0504	No
	0,0006		3,9879		0,0265		0,5757		-0,0007		-0,0197	
WFBI	0,9938	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
	0,0072		3,1960		0,0313		0,5769		0,0456		-0,0159	
WFC	0,9189	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9997	No	0,0000	Yes
	0,0173		6,5206		0,1442		0,5519		-0,0085		-0,0307	
WNEB	0,8949	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,5593	No
	0,0063		0,0691		0,1257		0,8559		-4,0494		0,0041	
WSBC	0,7938	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,9039	No	0,3604	No
	0,0100		6,5395		0,1500		0,6000		0,0000		0,0000	
WSBF	0,9505	No	0,0035	Yes	0,0166	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	1,0000	No
	0,0470		0,0157		0,1270		0,8886		46,6064		-0,0007	
WSFS	0,0675	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0345	Yes	0,0028	Yes
	0,0909		0,0649		0,0884		0,9016		194,0224		-0,0028	
WTBA	0,0067	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0206	Yes	0,0248	Yes
	0,0546		0,1149		0,0825		0,9053		90,2849		-0,0026	
WTFC	0,2107	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,1629	No	0,5199	No
	0,0546		0,0318		0,0875		0,9093		82,7042		-0,0009	
WVFC	0,0788	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0423	Yes	0,7738	No
	-0,0046		2,8984		0,0962		0,5816		-0,0060		-0,0168	
XBKS	0,9561	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes
	-0,1820		17,3050		0,1103		0,5799		-0,0254		-0,0951	
	0,4078	No	0,0000	Yes	0,0000	Yes	0,0000	Yes	1,0000	No	0,0000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
ZION	0,0398 0,2682	No	0,0505 0,0000	Yes	0,0769 0,0000	Yes	0,9194 0,0000	Yes	-22,5825 0,3582	No	-0,0043 0,0030	Yes
No. of significant cases		40		319		319		321		142		141
percentage		12%		99%		99%		100%		44%		44%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
C	0,031		0,034		0,110		0,883		60,666		0,239	
	<i>0,371</i>	No	<i>0,013</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,193</i>	No	<i>0,002</i>	Yes
ABCB	0,115		0,040		0,094		0,899		469,693		0,122	
	<i>0,002</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,025</i>	Yes	<i>0,098</i>	No
ACFC	-0,002		0,036		0,157		0,866		33,933		0,136	
	<i>0,967</i>	No	<i>0,085</i>	No	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,541</i>	No	<i>0,136</i>	No
ACNB	0,005		0,631		0,327		0,542		-30,493		-0,190	
	<i>0,854</i>	No	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,879</i>	No	<i>0,000</i>	Yes
AF	0,074		1,292		0,278		0,567		-87,493		-0,688	
	<i>0,060</i>	No	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,869</i>	No	<i>0,000</i>	Yes
AMNB	0,024		0,028		0,047		0,947		-44,602		0,006	
	<i>0,416</i>	No	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,011</i>	Yes	<i>0,842</i>	No
AMRB	0,011		0,045		0,075		0,919		-64,173		0,074	
	<i>0,731</i>	No	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,002</i>	Yes	<i>0,080</i>	No
ANCX	0,084		0,129		0,175		0,797		-200,746		0,580	
	<i>0,004</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,004</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes
AROW	0,018		0,029		0,130		0,847		89,660		0,280	
	<i>0,480</i>	No	<i>0,001</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,305</i>	No	<i>0,000</i>	Yes
ASB	0,022		0,021		0,086		0,908		-4,097		0,134	
	<i>0,484</i>	No	<i>0,023</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,858</i>	No	<i>0,017</i>	Yes
ASRV	0,010		0,063		0,144		0,863		-105,922		0,214	
	<i>0,779</i>	No	<i>0,001</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,082</i>	No	<i>0,011</i>	Yes
ATLO	0,032		0,086		0,162		0,840		-60,675		0,326	
	<i>0,366</i>	No	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,274</i>	No	<i>0,009</i>	Yes
AUBN	0,027		0,002		0,064		0,940		106,184		0,026	
	<i>0,292</i>	No	<i>0,661</i>	No	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,020</i>	Yes
BAC	0,025		0,069		0,121		0,870		-97,839		0,164	
	<i>0,484</i>	No	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,012</i>	Yes	<i>0,058</i>	No
BANC	-0,019		9,470		0,138		0,595		0,000		-1,804	
	<i>0,913</i>	No	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>1,000</i>	No	<i>0,000</i>	Yes
BANF	0,055		0,037		0,083		0,889		383,777		0,270	
	<i>0,073</i>	No	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,002</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes
BANR	0,053		0,014		0,057		0,944		14,867		0,025	
	<i>0,160</i>	No	<i>0,026</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,676</i>	No	<i>0,553</i>	No
BAP	0,093		0,251		0,158		0,710		908,391		0,969	
	<i>0,003</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,002</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes
BBT	0,035		0,024		0,109		0,882		28,471		0,157	
	<i>0,235</i>	No	<i>0,001</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,325</i>	No	<i>0,000</i>	Yes
BBX	0,002		0,081		0,168		0,810		1134,166		3,735	
	<i>0,966</i>	No	<i>0,002</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes	<i>0,008</i>	Yes	<i>0,000</i>	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
BCBP	0,004 <i>0,879</i>	No	0,017 <i>0,004</i>	Yes	0,089 <i>0,000</i>	Yes	0,904 <i>0,000</i>	Yes	231,924 <i>0,000</i>	Yes	0,151 <i>0,000</i>	Yes
BCTF	-0,006 <i>0,950</i>	No	4,066 <i>0,000</i>	Yes	0,108 <i>0,000</i>	Yes	0,582 <i>0,000</i>	Yes	-0,001 <i>1,000</i>	No	-0,569 <i>0,000</i>	Yes
BDGE	0,009 <i>0,758</i>	No	0,031 <i>0,008</i>	Yes	0,075 <i>0,000</i>	Yes	0,915 <i>0,000</i>	Yes	-88,170 <i>0,001</i>	Yes	0,158 <i>0,000</i>	Yes
BFIN	0,021 <i>0,507</i>	No	0,029 <i>0,000</i>	Yes	0,067 <i>0,000</i>	Yes	0,929 <i>0,000</i>	Yes	21,527 <i>0,523</i>	No	0,011 <i>0,751</i>	No
BHLB	0,004 <i>0,974</i>	No	4,562 <i>0,001</i>	Yes	0,149 <i>0,003</i>	Yes	0,599 <i>0,000</i>	Yes	0,000 <i>1,000</i>	No	-1,166 <i>0,000</i>	Yes
BKMU	0,010 <i>0,766</i>	No	0,024 <i>0,028</i>	Yes	0,054 <i>0,000</i>	Yes	0,939 <i>0,000</i>	Yes	7,963 <i>0,791</i>	No	0,083 <i>0,049</i>	Yes
BKSC	0,037 <i>0,315</i>	No	0,039 <i>0,022</i>	Yes	0,092 <i>0,000</i>	Yes	0,875 <i>0,000</i>	Yes	318,807 <i>0,001</i>	Yes	0,857 <i>0,000</i>	Yes
BLX	0,070 <i>0,042</i>	Yes	0,028 <i>0,005</i>	Yes	0,061 <i>0,000</i>	Yes	0,915 <i>0,000</i>	Yes	236,393 <i>0,000</i>	Yes	0,355 <i>0,000</i>	Yes
BMRC	0,006 <i>0,914</i>	No	1,868 <i>0,000</i>	Yes	0,032 <i>0,000</i>	Yes	0,587 <i>0,000</i>	Yes	-138,874 <i>0,846</i>	No	-0,318 <i>0,000</i>	Yes
BMTC	0,041 <i>0,157</i>	No	0,068 <i>0,000</i>	Yes	0,102 <i>0,000</i>	Yes	0,879 <i>0,000</i>	Yes	23,424 <i>0,565</i>	No	0,058 <i>0,251</i>	No
BOCH	0,028 <i>0,367</i>	No	0,017 <i>0,002</i>	Yes	0,093 <i>0,000</i>	Yes	0,903 <i>0,000</i>	Yes	355,632 <i>0,000</i>	Yes	0,156 <i>0,000</i>	Yes
BOFI	0,013 <i>0,836</i>	No	3,453 <i>0,000</i>	Yes	0,108 <i>0,000</i>	Yes	0,558 <i>0,000</i>	Yes	-0,808 <i>0,999</i>	No	-0,849 <i>0,000</i>	Yes
BOH	0,049 <i>0,055</i>	No	0,028 <i>0,002</i>	Yes	0,107 <i>0,000</i>	Yes	0,881 <i>0,000</i>	Yes	13,721 <i>0,685</i>	No	0,099 <i>0,030</i>	Yes
BOKF	0,040 <i>0,149</i>	No	0,016 <i>0,017</i>	Yes	0,085 <i>0,000</i>	Yes	0,894 <i>0,000</i>	Yes	32,414 <i>0,309</i>	No	0,276 <i>0,000</i>	Yes
BOTJ	0,004 <i>0,976</i>	No	14,599 <i>0,000</i>	Yes	0,110 <i>0,000</i>	Yes	0,585 <i>0,000</i>	Yes	0,000 <i>1,000</i>	No	-2,829 <i>0,000</i>	Yes
BPFH	0,037 <i>0,384</i>	No	0,021 <i>0,001</i>	Yes	0,048 <i>0,000</i>	Yes	0,949 <i>0,000</i>	Yes	66,695 <i>0,072</i>	No	0,078 <i>0,019</i>	Yes
BPOP	0,024 <i>0,575</i>	No	0,150 <i>0,000</i>	Yes	0,131 <i>0,000</i>	Yes	0,868 <i>0,000</i>	Yes	-163,433 <i>0,001</i>	Yes	0,043 <i>0,506</i>	No
BRKL	0,023 <i>0,403</i>	No	0,034 <i>0,015</i>	Yes	0,126 <i>0,000</i>	Yes	0,838 <i>0,000</i>	Yes	107,702 <i>0,096</i>	No	0,504 <i>0,000</i>	Yes
BSF	0,016 <i>0,775</i>	No	2,980 <i>0,000</i>	Yes	0,182 <i>0,000</i>	Yes	0,575 <i>0,000</i>	Yes	-19,787 <i>0,987</i>	No	-1,154 <i>0,000</i>	Yes
BSRR	0,030 <i>0,352</i>	No	0,159 <i>0,000</i>	Yes	0,230 <i>0,000</i>	Yes	0,747 <i>0,000</i>	Yes	-218,511 <i>0,016</i>	Yes	0,939 <i>0,000</i>	Yes
BUSE	0,036 <i>0,313</i>	No	0,018 <i>0,104</i>	No	0,076 <i>0,000</i>	Yes	0,921 <i>0,000</i>	Yes	110,853 <i>0,037</i>	Yes	0,110 <i>0,074</i>	No
BWFG	0,024		6,413		0,142		0,592		0,000		-1,095	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
BXS	0,862	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,003		0,166		0,121		0,809		-127,218		1,188	
BYBK	0,938	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,137	No	0,000	Yes
	0,013		0,115		0,089		0,899		79,955		0,742	
BYFC	0,813	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,453	No	0,000	Yes
	-0,026		26,664		0,035		0,580		-0,003		-3,758	
CAC	0,910	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,029		0,042		0,090		0,899		59,345		0,131	
CART	0,400	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,288	No	0,031	Yes
	-0,018		11,520		0,169		0,510		-5,826		-2,687	
CARV	0,891	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,999	No	0,000	Yes
	-0,066		1,394		0,159		0,803		-4088,014		5,992	
CASH	0,363	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,107		-0,007		0,034		0,961		-41,529		0,391	
CATY	0,016	Yes	0,311	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,037	Yes	0,000	Yes
	0,058		0,059		0,118		0,871		31,860		0,263	
CBAN	0,123	No	0,004	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,525	No	0,013	Yes
	0,028		0,070		0,119		0,873		-185,808		0,803	
CBFV	0,510	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,017		2,803		0,086		0,596		0,000		-0,661	
CBSH	0,828	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,045		0,038		0,115		0,857		-75,749		0,233	
CBU	0,054	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,003	Yes	0,000	Yes
	0,056		0,048		0,126		0,846		271,764		0,309	
CCBG	0,062	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes
	0,022		0,081		0,113		0,876		352,194		0,137	
CCNE	0,557	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,045	Yes	0,069	No
	0,020		0,104		0,198		0,767		-92,523		0,669	
CFBK	0,522	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,302	No	0,000	Yes
	-0,013		0,035		0,081		0,917		-55,924		0,717	
CFCPB	0,821	No	0,143	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,348	No	0,000	Yes
	0,006		0,017		0,343		0,733		31,911		-0,011	
CFFI	0,474	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,003	Yes	0,012	Yes
	0,009		7,959		0,146		0,598		-0,004		-1,311	
CFFN	0,955	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,013		0,033		0,130		0,842		67,279		0,083	
CFNB	0,468	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,096	No	0,003	Yes
	0,005		6,102		0,133		0,577		-0,006		-0,853	
CFR	0,972	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,044		0,019		0,115		0,865		22,680		0,271	
CHCO	0,081	No	0,019	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,534	No	0,000	Yes
	0,038		0,031		0,083		0,897		136,100		0,223	
	0,219	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,092	No	0,000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
CHFC	0,045		0,027		0,076		0,909		208,723		0,200	
	0,181	No	0,014	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,007	Yes	0,000	Yes
CHFN	-0,036		9,611		0,142		0,590		-0,005		-1,609	
	0,844	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
CHMG	-0,006		2,798		0,157		0,508		-0,238		-0,675	
	0,922	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
CIVB	-0,001		8,237		0,147		0,599		0,000		-1,347	
	0,996	No	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
CIZN	0,018		-0,002		0,019		0,972		253,143		0,208	
	0,656	No	0,461	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
CMA	0,047		0,051		0,112		0,863		29,035		0,457	
	0,178	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,585	No	0,000	Yes
CNBKA	0,031		5,625		0,148		0,599		0,000		-1,241	
	0,822	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
CNOB	0,065		0,117		0,150		0,811		-62,761		0,227	
	0,026	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,200	No	0,003	Yes
COBZ	0,046		0,066		0,125		0,860		-22,767		0,462	
	0,234	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,777	No	0,000	Yes
COLB	0,053		0,056		0,140		0,863		135,450		0,076	
	0,120	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,064	No	0,335	No
CPF	0,113		9,475		0,391		0,470		-0,593		-3,141	
	0,295	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
CSBK	0,012		4,158		0,150		0,600		0,000		0,000	
	0,923	No	0,000	Yes	0,005	Yes	0,000	Yes	1,000	No	1,000	No
CSFL	0,059		0,046		0,066		0,930		71,345		-0,020	
	0,130	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,074	No	0,683	No
CTBI	0,035		0,048		0,104		0,870		545,887		0,178	
	0,242	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes
CUBN	0,020		1,897		0,012		0,581		-0,002		-0,262	
	0,802	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
CUNB	-0,004		2,852		0,080		0,591		-0,526		-0,417	
	0,960	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,999	No	0,000	Yes
CVBF	0,047		0,031		0,092		0,906		57,270		0,106	
	0,189	No	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,380	No	0,075	No
CVCY	0,003		0,223		0,130		0,852		-182,455		0,306	
	0,940	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,004	Yes
CVLY	0,058		0,018		0,021		0,977		23,248		-0,024	
	0,138	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,153	No	0,082	No
CWBC	0,039		0,017		0,083		0,926		-30,203		0,062	
	0,191	No	0,029	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,072	No	0,025	Yes
CZFC	0,005		7,314		0,060		0,591		-0,006		-1,084	
	0,969	No	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
CZNC	0,007		0,009		0,055		0,946		13,636		0,012	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
CZWI	0,816	No	0,082	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,336	No	0,618	No
	0,010		4,914		0,143		0,599		0,000		-0,890	
DCOM	0,938	No	0,000	Yes	0,003	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,029		0,020		0,100		0,894		113,775		0,125	
DNBF	0,316	No	0,042	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,132	No	0,016	Yes
	0,015		10,068		0,130		0,581		0,000		-2,820	
EBMT	0,901	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,001		1,791		0,078		0,600		0,005		-0,259	
EBTC	0,991	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,004		6,651		0,057		0,599		-0,279		-0,960	
EFSC	0,977	No	0,051	No	0,014	Yes	0,003	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,083		0,009		0,035		0,962		153,946		0,042	
EGBN	0,038	Yes	0,078	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,112	No
	0,069		0,037		0,090		0,900		7,509		0,225	
EMCF	0,043	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,866	No	0,007	Yes
	0,000		3,551		0,060		0,587		-0,022		-0,961	
EQFN	1,000	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	-0,014		17,654		0,150		0,600		0,000		0,000	
ESBK	0,954	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	1,000	No
	0,003		0,073		0,064		0,928		-77,284		0,079	
ESXB	0,943	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,012	Yes	0,124	No
	0,001		7,982		0,145		0,597		0,000		-1,283	
EWBC	0,997	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,091		0,040		0,141		0,862		318,999		0,154	
FBC	0,009	Yes	0,008	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,091	No
	0,041		0,025		0,054		0,948		176,620		0,101	
FBIZ	0,465	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,002	Yes
	0,054		0,013		0,028		0,963		13,863		0,146	
FBMS	0,123	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,207	No	0,000	Yes
	0,049		-0,003		0,022		0,974		308,202		0,223	
FBNC	0,338	No	0,064	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,040		0,051		0,076		0,920		145,329		-0,029	
FBP	0,292	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,136	No	0,618	No
	-0,002		0,189		0,130		0,837		113,088		2,290	
FBSS	0,974	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,432	No	0,000	Yes
	-0,009		1,706		0,259		0,562		-7,404		-0,669	
FCAP	0,816	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,985	No	0,000	Yes
	0,022		5,081		0,142		0,595		-0,009		-0,742	
FCBC	0,861	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,039		0,045		0,069		0,919		415,488		0,090	
FCCO	0,281	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,026	Yes	0,166	No
	0,003		7,282		0,148		0,599		-0,001		-1,107	
	0,984	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
FCCY	0,016 0,922	No	8,174 0,000	Yes	0,141 0,000	Yes	0,596 0,000	Yes	0,000 1,000	No	-1,299 0,000	Yes
FCF	0,014 0,691	No	0,056 0,000	Yes	0,114 0,000	Yes	0,874 0,000	Yes	52,380 0,414	No	0,247 0,005	Yes
FCNCA	0,034 0,224	No	0,073 0,000	Yes	0,150 0,000	Yes	0,781 0,000	Yes	169,464 0,002	Yes	0,816 0,000	Yes
FDEF	0,050 0,169	No	0,007 0,053	No	0,027 0,000	Yes	0,970 0,000	Yes	48,451 0,000	Yes	0,051 0,006	Yes
FFBC	0,023 0,500	No	0,008 0,115	No	0,042 0,000	Yes	0,955 0,000	Yes	63,401 0,016	Yes	0,052 0,155	No
FFIC	0,053 0,112	No	0,037 0,000	Yes	0,060 0,000	Yes	0,930 0,000	Yes	134,118 0,005	Yes	0,040 0,356	No
FFIN	0,063 0,047	Yes	0,066 0,000	Yes	0,095 0,000	Yes	0,869 0,000	Yes	185,340 0,022	Yes	0,279 0,001	Yes
FFKT	0,060 0,121	No	0,004 0,732	No	0,074 0,000	Yes	0,930 0,000	Yes	94,583 0,001	Yes	0,104 0,003	Yes
FGBI	0,008 0,924	No	3,528 0,000	Yes	0,109 0,000	Yes	0,580 0,000	Yes	-0,002 1,000	No	-0,487 0,000	Yes
FHN	0,033 0,360	No	0,060 0,000	Yes	0,121 0,000	Yes	0,867 0,000	Yes	459,550 0,000	Yes	0,153 0,094	No
FISI	0,047 0,170	No	0,054 0,000	Yes	0,114 0,000	Yes	0,877 0,000	Yes	94,073 0,037	Yes	0,100 0,187	No
FITB	0,054 0,094	No	0,036 0,000	Yes	0,152 0,000	Yes	0,853 0,000	Yes	60,350 0,264	No	0,155 0,037	Yes
FLIC	0,043 0,618	No	3,103 0,000	Yes	0,064 0,001	Yes	0,596 0,000	Yes	-0,001 1,000	No	-0,459 0,025	Yes
FMAO	0,018 0,824	No	2,698 0,001	Yes	0,056 0,013	Yes	0,594 0,000	Yes	-0,001 1,000	No	-0,387 0,000	Yes
FMBH	0,009 0,942	No	4,856 0,000	Yes	0,118 0,000	Yes	0,588 0,000	Yes	-0,001 1,000	No	-0,685 0,000	Yes
FMBI	0,030 0,418	No	0,038 0,001	Yes	0,083 0,000	Yes	0,910 0,000	Yes	-1,766 0,959	No	0,114 0,045	Yes
FMNB	0,012 0,923	No	6,748 0,000	Yes	0,136 0,000	Yes	0,587 0,000	Yes	0,000 1,000	No	-1,841 0,000	Yes
FNB	0,022 0,509	No	0,019 0,007	Yes	0,064 0,000	Yes	0,930 0,000	Yes	60,768 0,075	No	0,080 0,034	Yes
FNBG	0,047 0,060	No	0,017 0,000	Yes	0,086 0,000	Yes	0,919 0,000	Yes	55,068 0,000	Yes	0,068 0,000	Yes
FNLC	0,042 0,155	No	0,079 0,000	Yes	0,161 0,000	Yes	0,832 0,000	Yes	-104,224 0,043	Yes	0,078 0,260	No
FRBK	-0,026 0,471	No	0,577 0,000	Yes	0,240 0,000	Yes	0,745 0,000	Yes	-704,992 0,000	Yes	-0,003 0,982	No
FRME	0,070		0,035		0,104		0,892		201,150		0,057	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
FSBK	0,048	Yes	0,006	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,095	No	0,339	No
	0,030		0,035		0,107		0,890		214,786		0,266	
FULT	0,451	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,117	No	0,000	Yes
	0,026		0,021		0,063		0,930		36,684		0,074	
FUNC	0,422	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,116	No	0,050	Yes
	0,010		0,038		0,067		0,935		-17,373		-0,024	
FUSB	0,790	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,545	No	0,590	No
	-0,007		5,495		0,137		0,428		12339,026		-1,257	
GABC	0,895	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,058		0,090		0,079		0,903		-118,090		0,028	
GBCI	0,087	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,003	Yes	0,623	No
	0,068		0,032		0,075		0,914		135,209		0,123	
GBNK	0,050	Yes	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,042	Yes	0,045	Yes
	0,061		0,037		0,064		0,934		67,939		0,007	
GCBC	0,155	No	0,006	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,347	No	0,908	No
	0,031		0,659		0,152		0,770		829,894		0,394	
GFED	0,468	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,002	Yes	0,000	Yes
	0,006		6,382		0,194		0,517		-1,111		-2,241	
GLBZ	0,949	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	-0,021		0,252		0,122		0,827		-628,327		1,448	
GNTY	0,581	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,010		3,798		0,158		0,582		0,007		-0,527	
GSBC	0,978	No	0,000	Yes	0,088	No	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,076		0,152		0,166		0,794		81,806		0,749	
HAFC	0,035	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,591	No	0,000	Yes
	0,055		0,055		0,064		0,933		657,649		-0,003	
HBAN	0,247	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,948	No
	0,054		0,033		0,177		0,823		-7,937		0,375	
HBHC	0,092	No	0,070	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,871	No	0,000	Yes
	-0,016		0,051		0,076		0,906		259,533		0,225	
HBMD	0,661	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,008	Yes
	0,003		7,784		-0,006		0,571		0,000		-1,041	
HBNC	0,980	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,038		0,196		0,169		0,767		-398,260		0,360	
HFBC	0,155	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,006		4,698		0,149		0,598		0,000		-0,861	
HFBL	0,966	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,001		4,555		0,086		0,592		-51,665		-0,657	
HFWA	0,991	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,977	No	0,000	Yes
	0,017		0,051		0,088		0,894		-69,883		0,150	
HIFS	0,571	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,045	Yes	0,013	Yes
	0,069		3,692		0,141		0,596		0,000		-0,957	
	0,484	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
HMNF	-0,024		11,259		0,095		0,579		-0,011		-2,393	
	0,875	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
HOMB	0,086		0,130		0,124		0,810		464,334		0,707	
	0,012	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes
HOPE	0,003		0,048		0,115		0,869		12,456		0,471	
	0,938	No	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,851	No	0,000	Yes
HTBK	0,133		7,964		0,149		0,566		-0,862		-3,037	
	0,308	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
HTLF	0,044		0,031		0,069		0,924		123,235		0,165	
	0,260	No	0,008	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,095	No	0,026	Yes
HWBK	0,026		0,070		0,059		0,915		-45,952		0,561	
	0,541	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,303	No	0,000	Yes
IBCP	0,056		0,003		0,025		0,975		238,510		-0,002	
	0,199	No	0,553	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,905	No
IBKC	0,017		0,068		0,073		0,884		184,819		0,461	
	0,623	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
IBOC	0,054		0,105		0,123		0,845		77,431		0,492	
	0,161	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,495	No	0,000	Yes
INBK	0,019		7,819		0,081		0,587		-0,001		-1,130	
	0,887	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
INDB	0,052		0,030		0,079		0,902		266,120		0,216	
	0,098	No	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes
ISBC	0,055		0,023		0,075		0,900		66,400		0,201	
	0,039	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,035	Yes	0,000	Yes
JPM	0,093		0,050		0,131		0,853		93,295		0,232	
	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,082	No	0,000	Yes
JXSB	0,015		7,663		0,134		0,591		-71,748		-1,103	
	0,922	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,973	No	0,000	Yes
KEY	0,057		0,027		0,119		0,878		50,720		0,248	
	0,091	No	0,026	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,245	No	0,002	Yes
KFFB	-0,005		3,752		0,112		0,588		-0,002		-0,528	
	0,960	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
KRNY	0,036		0,032		0,071		0,912		104,308		0,122	
	0,222	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,018	Yes	0,000	Yes
KTH	0,006		0,073		0,123		0,821		-13,096		0,243	
	0,787	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,605	No	0,000	Yes
KTN	0,003		2,174		0,136		0,590		0,107		-0,307	
	0,977	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
KTP	-0,006		1,040		0,178		0,563		-15,680		-0,495	
	0,862	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,970	No	0,000	Yes
LARK	0,021		5,589		0,150		0,600		0,000		-0,979	
	0,882	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
LBAI	0,056		0,028		0,082		0,909		207,992		0,236	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
LCNB	0,169	No	0,054	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,013	Yes	0,005	Yes
	0,010		4,898		0,068		0,595		0,000		-0,790	
LION	0,925	No	0,004	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,092		4,742		0,228		0,571		-2,685		-1,850	
LKFN	0,276	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,999	No	0,000	Yes
	0,092		0,068		0,117		0,859		450,099		0,159	
LSBK	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,002	Yes	0,009	Yes
	0,010		3,104		0,121		0,592		-0,001		-0,775	
LTXB	0,906	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,080		0,207		0,201		0,729		-390,828		0,587	
MBCN	0,006	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,002		3,469		0,091		0,589		-0,002		-0,491	
MBFI	0,987	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,040		0,046		0,080		0,906		-32,504		0,193	
MBTF	0,240	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,396	No	0,012	Yes
	0,050		0,048		0,087		0,919		35,867		-0,039	
MBWM	0,245	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,434	No	0,443	No
	0,073		0,043		0,056		0,938		179,561		0,024	
MCBC	0,061	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,536	No
	0,039		0,059		0,126		0,882		229,452		-0,059	
MFNC	0,314	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,006	Yes	0,263	No
	0,030		0,018		0,051		0,949		95,607		0,149	
MFSF	0,533	No	0,004	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,055	No	0,000	Yes
	0,044		0,018		0,111		0,865		189,260		0,614	
MGYR	0,177	No	0,048	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,014	Yes	0,000	Yes
	-0,005		19,572		0,148		0,597		0,000		-3,333	
MOFG	0,983	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,039		0,039		0,072		0,914		62,278		0,096	
MPB	0,215	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,005	Yes	0,001	Yes
	-0,001		6,169		0,099		0,583		-0,015		-0,888	
MSFG	0,994	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,091		0,067		0,094		0,895		88,014		0,189	
MSL	0,027	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,285	No	0,057	No
	-0,063		0,166		0,133		0,807		-367,423		1,270	
MTB	0,101	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,040		0,013		0,121		0,856		343,326		0,386	
NBN	0,129	No	0,103	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,015		8,065		0,132		0,585		-0,002		-1,576	
NBTB	0,920	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,043		0,044		0,096		0,879		375,998		0,208	
NKSH	0,167	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes
	0,005		0,074		0,073		0,905		-0,325		0,108	
	0,877	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,993	No	0,103	No

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
NRIM	0,031		0,075		0,074		0,874		117,737		0,327	
	0,294	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,004	Yes	0,000	Yes
NWBI	0,034		0,034		0,111		0,863		264,599		0,157	
	0,164	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes
NWC	0,001		0,008		0,214		0,809		-7,240		0,047	
	0,912	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,061	No	0,000	Yes
NWFL	0,006		0,217		0,122		0,742		174,325		0,462	
	0,817	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,047	Yes	0,000	Yes
NYCB	0,015		0,040		0,140		0,838		22,877		0,282	
	0,530	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,610	No	0,000	Yes
OCFC	0,048		0,033		0,063		0,926		130,669		0,065	
	0,130	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,014	Yes	0,135	No
OFG	0,038		0,022		0,104		0,871		399,193		1,053	
	0,373	No	0,248	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,010	Yes	0,000	Yes
OKSB	0,029		0,165		0,211		0,774		105,740		1,641	
	0,521	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,638	No	0,000	Yes
OLBK	0,035		0,104		0,087		0,868		76,679		0,441	
	0,299	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,061	No	0,000	Yes
ONB	0,012		0,032		0,057		0,933		12,669		0,082	
	0,746	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,703	No	0,055	No
OPHC	-0,133		2,315		0,129		0,845		-4670,642		1,610	
	0,225	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OPOF	0,032		0,041		0,072		0,930		-3,252		-0,069	
	0,215	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,891	No	0,000	Yes
ORRF	0,020		0,085		0,131		0,869		-18,589		-0,016	
	0,506	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,528	No	0,349	No
OSBC	0,029		0,007		0,050		0,952		52,589		0,054	
	0,507	No	0,405	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,063	No	0,199	No
OSBCP	0,003		0,078		0,048		0,951		-175,285		-0,184	
	0,923	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OTTW	0,007		12,648		0,079		0,580		-0,001		-1,951	
	0,960	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
OVBC	0,000		-0,009		0,394		0,692		-7,664		0,702	
	0,982	No	0,041	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,531	No	0,000	Yes
OVLY	0,024		0,139		0,205		0,762		604,309		1,692	
	0,497	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OZRK	-0,026		3,319		0,103		0,577		-10,130		-0,781	
	0,728	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,995	No	0,000	Yes
PACW	0,055		0,026		0,076		0,916		58,809		0,133	
	0,135	No	0,014	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,114	No	0,039	Yes
PB	0,058		0,042		0,103		0,877		91,361		0,241	
	0,058	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,191	No	0,003	Yes
PBBI	0,051		0,016		0,036		0,968		12,324		-0,040	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
PBCT	0,172	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,414	No	0,002	Yes
	0,018		0,027		0,125		0,849		33,283		0,198	
PBHC	0,417	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,273	No	0,000	Yes
	0,021		10,245		0,107		0,586		0,001		-1,563	
PBIB	0,894	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	-0,030		0,248		0,074		0,917		-631,583		0,237	
PBIP	0,549	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes
	0,039		-0,005		0,092		0,907		-15,551		0,268	
PCBK	0,088	No	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,052	No	0,000	Yes
	0,039		0,084		0,122		0,873		-162,087		0,026	
PEBK	0,204	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,644	No
	0,065		0,023		0,055		0,944		-19,577		-0,002	
PEBO	0,045	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,340	No	0,929	No
	0,051		0,088		0,076		0,918		39,809		-0,149	
PFBC	0,222	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,696	No	0,003	Yes
	0,055		0,171		0,133		0,839		-29,180		0,570	
PFBI	0,190	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,848	No	0,000	Yes
	-0,007		0,277		0,209		0,623		15,973		4,679	
PFBX	0,849	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,927	No	0,000	Yes
	-0,020		4,506		-0,024		0,585		-0,001		-0,625	
PFH	0,810	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	-0,006		0,109		0,265		0,768		-241,115		-0,061	
PFIS	0,743	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,011	Yes
	0,046		0,123		0,071		0,882		797,720		0,252	
PFS	0,189	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,039		0,035		0,117		0,874		54,901		0,143	
PGC	0,197	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,175	No	0,010	Yes
	0,066		0,095		0,096		0,886		481,070		0,071	
PIY	0,072	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,282	No
	-0,003		0,039		0,188		0,826		-46,076		0,022	
PKBK	0,832	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,120	No
	0,034		6,571		0,113		0,594		-0,002		-1,226	
PLBC	0,802	No	0,001	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,017		1,958		0,251		0,733		-38,421		-1,375	
PMBC	0,790	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,972	No	0,000	Yes
	-0,016		-0,003		0,009		0,988		81,686		0,132	
PNBK	0,745	No	0,161	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,095		0,899		0,149		0,783		-1947,196		0,853	
PNC	0,073	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,075		0,033		0,172		0,820		64,367		0,346	
PNFP	0,007	Yes	0,007	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,108	No	0,000	Yes
	0,111		0,079		0,137		0,847		102,287		0,416	
	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,437	No	0,000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
PPBI	0,007 <i>0,942</i>	No	5,460 <i>0,000</i>	Yes	0,174 <i>0,000</i>	Yes	0,584 <i>0,000</i>	Yes	-0,371 <i>1,000</i>	No	-1,764 <i>0,000</i>	Yes
PROV	0,045 <i>0,119</i>	No	0,031 <i>0,000</i>	Yes	0,065 <i>0,000</i>	Yes	0,934 <i>0,000</i>	Yes	10,715 <i>0,648</i>	No	-0,066 <i>0,002</i>	Yes
PWOD	0,006 <i>0,830</i>	No	0,125 <i>0,000</i>	Yes	0,118 <i>0,000</i>	Yes	0,826 <i>0,000</i>	Yes	-253,393 <i>0,000</i>	Yes	0,431 <i>0,000</i>	Yes
PYT	-0,003 <i>0,943</i>	No	1,169 <i>0,000</i>	Yes	0,364 <i>0,000</i>	Yes	0,558 <i>0,000</i>	Yes	-4,732 <i>0,993</i>	No	-0,451 <i>0,000</i>	Yes
QCRH	0,037 <i>0,137</i>	No	0,001 <i>0,579</i>	No	0,113 <i>0,000</i>	Yes	0,892 <i>0,000</i>	Yes	204,216 <i>0,001</i>	Yes	0,156 <i>0,000</i>	Yes
RBCAA	0,021 <i>0,589</i>	No	0,035 <i>0,000</i>	Yes	0,049 <i>0,000</i>	Yes	0,948 <i>0,000</i>	Yes	193,646 <i>0,005</i>	Yes	-0,016 <i>0,657</i>	No
RBPA	-0,061 <i>0,407</i>	No	0,768 <i>0,000</i>	Yes	0,147 <i>0,000</i>	Yes	0,843 <i>0,000</i>	Yes	-1772,262 <i>0,000</i>	Yes	0,385 <i>0,145</i>	No
RF	0,030 <i>0,444</i>	No	0,014 <i>0,243</i>	No	0,097 <i>0,000</i>	Yes	0,897 <i>0,000</i>	Yes	4,076 <i>0,921</i>	No	0,379 <i>0,000</i>	Yes
RNST	0,064 <i>0,064</i>	No	0,050 <i>0,004</i>	Yes	0,108 <i>0,000</i>	Yes	0,874 <i>0,000</i>	Yes	600,930 <i>0,001</i>	Yes	0,208 <i>0,003</i>	Yes
RVSB	0,066 <i>0,117</i>	No	0,063 <i>0,006</i>	Yes	0,143 <i>0,000</i>	Yes	0,851 <i>0,000</i>	Yes	18,494 <i>0,840</i>	No	0,706 <i>0,000</i>	Yes
SAL	0,000 <i>0,999</i>	No	3,607 <i>0,007</i>	Yes	0,071 <i>0,008</i>	Yes	0,592 <i>0,000</i>	Yes	-0,002 <i>1,000</i>	No	-0,680 <i>0,000</i>	Yes
SANI	-0,007 <i>0,617</i>	No	0,013 <i>0,000</i>	Yes	0,158 <i>0,000</i>	Yes	0,855 <i>0,000</i>	Yes	-3,463 <i>0,552</i>	No	0,015 <i>0,136</i>	No
SASR	0,039 <i>0,281</i>	No	0,073 <i>0,000</i>	Yes	0,117 <i>0,000</i>	Yes	0,869 <i>0,000</i>	Yes	180,672 <i>0,051</i>	No	0,117 <i>0,149</i>	No
SBBX	0,085 <i>0,044</i>	Yes	-0,023 <i>0,000</i>	Yes	0,023 <i>0,000</i>	Yes	0,977 <i>0,000</i>	Yes	109,631 <i>0,000</i>	Yes	0,161 <i>0,000</i>	Yes
SBCF	0,077 <i>0,074</i>	No	0,010 <i>0,218</i>	No	0,049 <i>0,000</i>	Yes	0,949 <i>0,000</i>	Yes	393,436 <i>0,000</i>	Yes	0,062 <i>0,122</i>	No
SBFG	0,016 <i>0,916</i>	No	7,744 <i>0,001</i>	Yes	0,117 <i>0,001</i>	Yes	0,592 <i>0,000</i>	Yes	0,000 <i>1,000</i>	No	-1,256 <i>0,000</i>	Yes
SBNY	0,098 <i>0,006</i>	Yes	0,093 <i>0,000</i>	Yes	0,074 <i>0,000</i>	Yes	0,895 <i>0,000</i>	Yes	187,473 <i>0,059</i>	No	0,142 <i>0,000</i>	Yes
SBSI	0,044 <i>0,156</i>	No	0,052 <i>0,000</i>	Yes	0,083 <i>0,000</i>	Yes	0,894 <i>0,000</i>	Yes	196,406 <i>0,007</i>	Yes	0,275 <i>0,000</i>	Yes
SFNC	0,042 <i>0,194</i>	No	0,064 <i>0,000</i>	Yes	0,129 <i>0,000</i>	Yes	0,851 <i>0,000</i>	Yes	803,537 <i>0,010</i>	Yes	0,176 <i>0,012</i>	Yes
SFST	0,059 <i>0,071</i>	No	0,001 <i>0,893</i>	No	0,094 <i>0,000</i>	Yes	0,895 <i>0,000</i>	Yes	-13,786 <i>0,572</i>	No	0,639 <i>0,000</i>	Yes
SGBK	0,055 <i>0,058</i>	No	0,011 <i>0,000</i>	Yes	0,026 <i>0,000</i>	Yes	0,971 <i>0,000</i>	Yes	81,937 <i>0,000</i>	Yes	-0,007 <i>0,392</i>	No
SHBI	0,011		0,021		0,116		0,880		458,281		0,259	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
SIFI	0,751	No	0,100	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes
	0,109		0,836		0,526		0,566		-3,390		-0,660	
SIVB	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,993	No	0,000	Yes
	0,099		0,065		0,106		0,859		-87,593		0,686	
SLCT	0,006	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,062	No	0,000	Yes
	-0,012		0,062		0,094		0,920		-20,465		-0,168	
SLM	0,737	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,610	No	0,000	Yes
	0,069		0,152		0,128		0,856		963,765		0,118	
SMBC	0,056	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,181	No
	0,070		0,218		0,124		0,817		-260,081		0,685	
SMBK	0,054	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes
	-0,049		17,559		0,081		0,572		-0,002		-2,781	
SMMF	0,778	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	-0,051		0,493		0,207		0,819		-222,461		-0,615	
SNBC	0,340	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,335	No	0,000	Yes
	-0,001		0,009		0,026		0,974		52,579		-0,016	
SNV	0,982	No	0,081	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,022	Yes	0,483	No
	0,059		0,016		0,099		0,903		6,629		0,096	
SONA	0,101	No	0,250	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,849	No	0,121	No
	0,020		0,013		0,116		0,882		59,111		0,315	
SRCE	0,489	No	0,064	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,018	Yes	0,000	Yes
	0,052		0,030		0,064		0,930		364,061		0,031	
SSB	0,140	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,472	No
	0,031		5,097		0,132		0,591		-0,002		-1,278	
SSBI	0,776	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,006		7,064		0,149		0,600		0,000		-1,022	
SSFN	0,966	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	-0,006		12,117		0,081		0,592		-0,003		-1,779	
STBA	0,971	No	0,003	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,037		0,041		0,077		0,907		11,740		0,289	
STI	0,300	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,832	No	0,000	Yes
	0,059		0,020		0,102		0,892		52,906		0,195	
STL	0,087	No	0,090	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,116	No	0,012	Yes
	0,053		0,060		0,116		0,862		364,796		0,264	
SVBI	0,121	No	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,004	Yes	0,003	Yes
	-0,032		12,121		0,098		0,584		-0,005		-1,800	
SYBT	0,850	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,059		0,055		0,095		0,890		197,353		0,043	
TBBK	0,060	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,104	No	0,461	No
	0,003		0,092		0,028		0,968		-30,925		-0,158	
TCBI	0,962	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,581	No	0,000	Yes
	0,084		0,191		0,087		0,855		73,923		0,655	
	0,043	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,523	No	0,000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
TCBK	0,030		0,053		0,074		0,918		49,792		-0,012	
	0,393	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,391	No	0,785	No
TCF	0,023		0,016		0,062		0,927		62,245		0,265	
	0,521	No	0,091	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,066	No	0,000	Yes
TCFC	0,007		1,387		0,149		0,814		176,297		-0,545	
	0,920	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes
THFF	0,025		0,027		0,063		0,930		406,896		0,022	
	0,444	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,504	No
TOWN	0,021		4,732		0,113		0,576		-0,098		-1,245	
	0,823	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
TRCB	0,024		7,258		0,134		0,562		-0,001		-2,037	
	0,823	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
TRMK	0,019		0,038		0,093		0,898		96,257		0,044	
	0,536	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,103	No	0,414	No
TRST	0,013		0,070		0,125		0,846		48,935		0,289	
	0,671	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,430	No	0,001	Yes
TSBK	-0,006		5,907		0,139		0,582		-0,141		-1,739	
	0,884	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
UBCP	0,003		0,195		0,149		0,836		-306,801		0,034	
	0,943	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,409	No
UBFO	0,027		0,022		0,134		0,876		625,618		0,315	
	0,530	No	0,117	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,021	Yes	0,000	Yes
UBNK	0,024		0,047		0,175		0,819		151,555		0,162	
	0,353	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,126	No	0,005	Yes
UBOH	0,037		0,094		0,130		0,851		24,824		0,143	
	0,225	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,752	No	0,006	Yes
UBSH	0,057		0,033		0,077		0,915		313,248		0,110	
	0,100	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,009	Yes	0,017	Yes
UBSI	-0,003		0,028		0,085		0,902		75,100		0,185	
	0,917	No	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,053	No	0,001	Yes
UCBA	0,026		0,022		0,097		0,903		-10,697		0,182	
	0,385	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,682	No	0,000	Yes
UCBI	0,059		0,007		0,034		0,965		88,516		0,026	
	0,200	No	0,278	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,002	Yes	0,332	No
UCFC	0,075		0,020		0,059		0,942		141,006		0,037	
	0,109	No	0,208	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,055	No	0,555	No
UMBF	0,053		0,088		0,125		0,835		26,621		0,381	
	0,081	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,732	No	0,000	Yes
UMPQ	0,007		0,041		0,080		0,909		114,460		0,101	
	0,846	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,020	Yes	0,093	No
UNB	0,012		2,200		0,131		0,567		-70,158		-0,815	
	0,823	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,943	No	0,000	Yes
UNTY	0,010		7,517		0,147		0,598		0,000		-1,413	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
USB	0,950	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,042		0,015		0,117		0,872		11,239		0,161	
UVSP	0,068	No	0,017	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,553	No	0,000	Yes
	0,029		0,030		0,062		0,934		324,817		-0,021	
VBFC	0,386	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,002	Yes	0,622	No
	-0,005		19,847		0,073		0,584		-0,010		-2,816	
VLV	0,981	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	-0,007		0,018		0,091		0,896		-2,715		0,203	
WABC	0,811	No	0,071	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,920	No	0,000	Yes
	0,009		2,846		0,117		0,577		0,035		-0,806	
WAFD	0,892	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,057		0,028		0,137		0,855		27,797		0,281	
WAL	0,036	Yes	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,519	No	0,000	Yes
	0,070		2,386		0,239		0,591		-26,272		-1,141	
WASH	0,215	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,980	No	0,000	Yes
	0,048		0,110		0,152		0,818		252,451		0,294	
WAYN	0,145	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,125	No	0,001	Yes
	0,029		0,013		0,071		0,912		133,229		0,509	
WBS	0,412	No	0,011	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,059		0,033		0,078		0,916		23,977		0,111	
WCFB	0,101	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,447	No	0,084	No
	0,023		-0,006		0,009		0,986		64,710		0,154	
WFBI	0,524	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,006		4,944		-0,004		0,584		-0,163		-0,688	
WFC	0,952	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,999	No	0,000	Yes
	0,069		0,019		0,124		0,870		89,686		0,189	
WNEB	0,009	Yes	0,011	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,015	Yes	0,001	Yes
	0,010		0,063		0,147		0,826		22,983		0,161	
WSBC	0,689	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,595	No	0,004	Yes
	0,034		0,034		0,077		0,914		172,666		0,051	
WSBF	0,307	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,003	Yes	0,299	No
	0,005		4,567		0,204		0,573		-0,028		-1,772	
WSFS	0,919	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,087		0,041		0,089		0,894		266,395		0,230	
WTBA	0,010	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,005	Yes	0,001	Yes
	0,056		0,100		0,097		0,886		161,455		0,285	
WTFC	0,199	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,040	Yes	0,006	Yes
	0,052		0,026		0,098		0,896		116,167		0,091	
WVFC	0,095	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,017	Yes	0,068	No
	-0,005		3,499		0,107		0,573		-8245,820		-0,487	
XBKS	0,934	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,032		0,287		0,209		0,787		-31,621		2,267	
	0,567	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,821	No	0,000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
ZION	0,028 0,447	No	0,007 0,522	No	0,085 0,000	Yes	0,904 0,000	Yes	50,729 0,089	No	0,429 0,000	Yes
No. of significant cases		30		287		321		322		119		252
percentage		9%		89%		100%		100%		37%		78%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΑ

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
C	0,033		0,017		0,109		0,884		134,922		0,253	
	0,343	No	0,286	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,034	Yes	0,001	Yes
ABCB	0,116		-0,005		0,096		0,892		691,131		0,144	
	0,001	Yes	0,724	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,072	No
ACFC	-0,002		0,028		0,156		0,866		60,094		0,144	
	0,968	No	0,204	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,302	No	0,089	No
ACNB	0,003		2,039		0,178		0,544		-0,571		-0,563	
	0,956	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,993	No	0,000	Yes
AF	0,066		1,290		0,275		0,567		-2,024		-0,685	
	0,100	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,989	No	0,000	Yes
AMNB	0,025		0,016		0,043		0,954		-6,104		0,014	
	0,404	No	0,009	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,674	No	0,607	No
AMRB	0,012		0,038		0,074		0,921		-43,641		0,100	
	0,725	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,053	No	0,014	Yes
ANCX	0,086		0,130		0,174		0,800		-174,879		0,610	
	0,004	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,033	Yes	0,000	Yes
AROW	0,019		0,010		0,136		0,834		275,486		0,324	
	0,451	No	0,368	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,011	Yes	0,000	Yes
ASB	0,022		0,012		0,085		0,910		28,826		0,145	
	0,473	No	0,211	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,274	No	0,007	Yes
ASRV	0,012		0,028		0,139		0,867		82,086		0,279	
	0,733	No	0,129	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,310	No	0,000	Yes
ATLO	0,032		0,066		0,159		0,843		34,447		0,362	
	0,370	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,605	No	0,003	Yes
AUBN	0,025		0,001		0,066		0,939		75,770		0,006	
	0,322	No	0,848	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,555	No
BAC	0,025		0,068		0,120		0,872		-88,400		0,182	
	0,477	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,089	No	0,033	Yes
BANC	-0,019		9,466		0,138		0,595		-0,039		-1,804	
	0,910	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
BANF	0,053		0,016		0,080		0,894		271,631		0,216	
	0,086	No	0,118	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes
BANR	0,053		0,002		0,054		0,945		95,025		0,050	
	0,152	No	0,803	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,053	No	0,247	No
BAP	0,093		0,187		0,151		0,728		627,103		0,835	
	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,003	Yes	0,000	Yes
BBT	0,036		0,020		0,108		0,882		47,660		0,162	
	0,231	No	0,022	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,213	No	0,000	Yes
BBX	0,004		-0,085		0,171		0,802		1961,504		4,019	
	0,947	No	0,019	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
BCBP	0,009 0,742	No	-0,013 0,041	Yes	0,099 0,000	Yes	0,888 0,000	Yes	456,501 0,000	Yes	0,175 0,000	Yes
BCTF	-0,006 0,932	No	3,327 0,000	Yes	0,079 0,000	Yes	0,594 0,000	Yes	-3476,392 0,000	Yes	-0,409 0,000	Yes
BDGE	0,007 0,792	No	0,028 0,016	Yes	0,075 0,000	Yes	0,917 0,000	Yes	-84,463 0,003	Yes	0,185 0,000	Yes
BFIN	0,022 0,495	No	0,018 0,047	Yes	0,065 0,000	Yes	0,931 0,000	Yes	75,129 0,060	No	0,025 0,449	No
BHLB	0,004 0,974	No	4,562 0,001	Yes	0,149 0,003	Yes	0,599 0,000	Yes	0,000 1,000	No	-1,166 0,000	Yes
BKMU	0,011 0,742	No	0,010 0,328	No	0,052 0,000	Yes	0,941 0,000	Yes	75,988 0,040	Yes	0,094 0,018	Yes
BKSC	0,039 0,298	No	-0,002 0,899	No	0,091 0,000	Yes	0,868 0,000	Yes	554,107 0,000	Yes	0,954 0,000	Yes
BLX	0,071 0,040	Yes	0,012 0,249	No	0,061 0,000	Yes	0,913 0,000	Yes	249,369 0,000	Yes	0,347 0,000	Yes
BMRC	0,027 0,612	No	1,873 0,000	Yes	0,032 0,000	Yes	0,587 0,000	Yes	-0,020 1,000	No	-0,318 0,000	Yes
BMTC	0,043 0,140	No	0,048 0,001	Yes	0,101 0,000	Yes	0,879 0,000	Yes	152,454 0,010	Yes	0,076 0,120	No
BOCH	0,037 0,238	No	-0,031 0,000	Yes	0,111 0,000	Yes	0,854 0,000	Yes	1395,891 0,000	Yes	0,225 0,000	Yes
BOFI	0,005 0,915	No	1,616 0,000	Yes	0,309 0,000	Yes	0,564 0,000	Yes	-10,290 0,977	No	-0,542 0,000	Yes
BOH	0,050 0,049	Yes	0,017 0,043	Yes	0,105 0,000	Yes	0,882 0,000	Yes	90,393 0,043	Yes	0,109 0,012	Yes
BOKF	0,040 0,145	No	0,003 0,609	No	0,086 0,000	Yes	0,891 0,000	Yes	140,221 0,001	Yes	0,279 0,000	Yes
BOTJ	0,004 0,979	No	14,600 0,000	Yes	0,110 0,000	Yes	0,585 0,000	Yes	0,000 1,000	No	-2,829 0,000	Yes
BPFH	0,037 0,383	No	0,008 0,255	No	0,047 0,000	Yes	0,950 0,000	Yes	133,573 0,003	Yes	0,095 0,005	Yes
BPOP	0,023 0,598	No	0,133 0,000	Yes	0,123 0,000	Yes	0,876 0,000	Yes	-108,383 0,036	Yes	0,095 0,098	No
BRKL	0,025 0,379	No	0,012 0,385	No	0,122 0,000	Yes	0,837 0,000	Yes	265,112 0,001	Yes	0,507 0,000	Yes
BSF	-0,015 0,782	No	2,848 0,000	Yes	0,187 0,000	Yes	0,575 0,000	Yes	-3,039 0,997	No	-1,141 0,000	Yes
BSRR	-0,340 0,002	Yes	5,853 0,000	Yes	0,184 0,000	Yes	0,579 0,000	Yes	-24,171 0,992	No	-1,697 0,000	Yes
BUSE	0,035 0,328	No	-0,007 0,639	No	0,098 0,000	Yes	0,891 0,000	Yes	438,870 0,000	Yes	0,228 0,003	Yes
BWFG	0,024		6,413		0,142		0,592		-0,001		-1,095	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
BXS	0,867	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,005		0,143		0,120		0,810		78,307		1,216	
BYBK	0,897	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,512	No	0,000	Yes
	0,020		0,005		0,087		0,890		1327,997		0,938	
BYFC	0,716	No	0,678	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,024		26,665		0,035		0,580		0,010		-3,758	
CAC	0,914	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,031		0,024		0,089		0,898		176,436		0,150	
CART	0,369	No	0,068	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,006	Yes	0,011	Yes
	0,010		-0,057		0,028		0,970		272,862		0,269	
CARV	0,830	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,062		7,260		0,260		0,643		-17,775		-3,092	
CASH	0,543	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,991	No	0,000	Yes
	0,114		-0,024		0,031		0,966		68,004		0,317	
CATY	0,010	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,003	Yes	0,000	Yes
	0,059		0,044		0,118		0,872		118,240		0,284	
CBAN	0,118	No	0,041	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,089	No	0,007	Yes
	0,019		3,225		0,358		0,500		6,851		-1,338	
CBFV	0,727	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,993	No	0,000	Yes
	0,017		2,803		0,086		0,596		-0,015		-0,661	
CBSH	0,829	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,045		0,033		0,110		0,865		-49,705		0,237	
CBU	0,054	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,092	No	0,000	Yes
	0,055		0,018		0,124		0,840		468,277		0,325	
CCBG	0,067	No	0,230	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,022		0,037		0,119		0,864		663,614		0,180	
CCNE	0,555	No	0,109	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,023	Yes
	0,020		0,096		0,198		0,767		7,848		0,685	
CFBK	0,526	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,932	No	0,000	Yes
	-0,012		0,005		0,080		0,919		54,514		0,760	
CFCPB	0,842	No	0,832	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,471	No	0,000	Yes
	0,005		0,012		0,340		0,731		62,075		-0,011	
CFFI	0,583	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,007	Yes
	0,009		7,957		0,146		0,598		-0,005		-1,311	
CFFN	0,955	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,013		0,019		0,130		0,827		258,865		0,097	
CFNB	0,473	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes
	0,005		6,102		0,133		0,577		-0,152		-0,853	
CFR	0,972	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,044		0,016		0,114		0,865		31,419		0,265	
CHCO	0,081	No	0,056	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,454	No	0,000	Yes
	0,040		0,016		0,084		0,892		231,191		0,231	
	0,199	No	0,143	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,010	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
CHFC	0,047 0,167	No	0,011 0,350	No	0,077 0,000	Yes	0,906 0,000	Yes	246,695 0,001	Yes	0,186 0,000	Yes
CHFN	-0,036 0,845	No	9,609 0,000	Yes	0,142 0,000	Yes	0,590 0,000	Yes	-1,162 1,000	No	-1,609 0,000	Yes
CHMG	-0,007 0,925	No	2,798 0,000	Yes	0,157 0,000	Yes	0,508 0,000	Yes	-0,295 0,997	No	-0,675 0,000	Yes
CIVB	-0,001 0,997	No	8,237 0,000	Yes	0,147 0,001	Yes	0,599 0,000	Yes	0,000 1,000	No	-1,347 0,001	Yes
CIZN	0,024 0,544	No	-0,027 0,000	Yes	0,022 0,000	Yes	0,961 0,000	Yes	418,210 0,000	Yes	0,327 0,000	Yes
CMA	0,048 0,170	No	0,038 0,025	Yes	0,111 0,000	Yes	0,864 0,000	Yes	99,357 0,181	No	0,460 0,000	Yes
CNBKA	0,031 0,822	No	5,625 0,000	Yes	0,148 0,000	Yes	0,599 0,000	Yes	0,000 1,000	No	-1,241 0,000	Yes
CNOB	0,066 0,026	Yes	0,112 0,000	Yes	0,149 0,000	Yes	0,813 0,000	Yes	-18,440 0,751	No	0,237 0,002	Yes
COBZ	0,048 0,214	No	0,042 0,020	Yes	0,124 0,000	Yes	0,858 0,000	Yes	186,914 0,105	No	0,506 0,000	Yes
COLB	0,052 0,123	No	0,036 0,010	Yes	0,137 0,000	Yes	0,862 0,000	Yes	271,392 0,005	Yes	0,089 0,245	No
CPF	0,013 0,725	No	-0,004 0,505	No	0,047 0,000	Yes	0,954 0,000	Yes	131,160 0,002	Yes	0,033 0,193	No
CSBK	0,012 0,923	No	4,158 0,000	Yes	0,150 0,005	Yes	0,600 0,000	Yes	0,000 1,000	No	0,000 1,000	No
CSFL	0,061 0,120	No	0,026 0,042	Yes	0,066 0,000	Yes	0,928 0,000	Yes	198,761 0,003	Yes	0,011 0,823	No
CTBI	0,035 0,233	No	0,014 0,195	No	0,100 0,000	Yes	0,868 0,000	Yes	548,756 0,000	Yes	0,172 0,001	Yes
CUBN	0,020 0,803	No	1,897 0,000	Yes	0,012 0,000	Yes	0,581 0,000	Yes	-0,004 1,000	No	-0,262 0,000	Yes
CUNB	0,030 0,729	No	2,853 0,000	Yes	0,081 0,000	Yes	0,591 0,000	Yes	-0,004 1,000	No	-0,417 0,000	Yes
CVBF	0,048 0,182	No	0,014 0,233	No	0,088 0,000	Yes	0,906 0,000	Yes	217,435 0,014	Yes	0,131 0,026	Yes
CVCY	0,013 0,766	No	0,137 0,000	Yes	0,124 0,000	Yes	0,856 0,000	Yes	655,217 0,000	Yes	0,276 0,007	Yes
CVLY	0,058 0,139	No	0,009 0,001	Yes	0,019 0,000	Yes	0,978 0,000	Yes	80,083 0,000	Yes	-0,002 0,906	No
CWBC	0,035 0,251	No	-0,018 0,001	Yes	0,075 0,000	Yes	0,933 0,000	Yes	54,108 0,000	Yes	0,160 0,000	Yes
CZFC	0,005 0,969	No	7,315 0,000	Yes	0,060 0,001	Yes	0,591 0,000	Yes	-0,002 1,000	No	-1,085 0,000	Yes
CZNC	-0,247		3,764		0,182		0,575		0,108		-1,394	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
CZWI	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,010		4,914		0,143		0,599		0,000		-0,890	
DCOM	0,938	No	0,000	Yes	0,003	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,029		0,001		0,101		0,889		255,396		0,146	
DNBF	0,307	No	0,921	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,003	Yes	0,006	Yes
	0,015		10,068		0,130		0,581		-0,103		-2,820	
EBMT	0,916	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,001		1,791		0,078		0,600		0,088		-0,259	
EBTC	0,990	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,034		6,650		0,140		0,599		-0,001		-0,961	
EFSC	0,813	No	0,007	Yes	0,004	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,083		-0,007		0,034		0,962		207,398		0,054	
EGBN	0,038	Yes	0,241	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,039	Yes
	0,070		0,017		0,090		0,898		136,320		0,285	
EMCF	0,041	Yes	0,115	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,047	Yes	0,001	Yes
	0,000		3,551		0,060		0,587		0,005		-0,961	
EQFN	1,000	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	-0,014		17,654		0,150		0,600		0,000		0,000	
ESBK	0,954	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	1,000	No
	0,004		0,063		0,060		0,932		-33,671		0,101	
ESXB	0,921	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,369	No	0,038	Yes
	0,001		7,983		0,145		0,597		0,003		-1,284	
EWBC	0,997	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,001	Yes
	0,092		0,016		0,141		0,859		403,035		0,147	
FBC	0,008	Yes	0,331	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,105	No
	0,041		-0,008		0,050		0,950		312,584		0,136	
FBIZ	0,462	No	0,450	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,055		0,005		0,026		0,965		48,285		0,149	
FBMS	0,124	No	0,042	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,048		-0,027		0,026		0,969		292,947		0,327	
FBNC	0,352	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,042		0,032		0,076		0,915		337,797		-0,017	
FBP	0,281	No	0,023	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,781	No
	0,006		0,112		0,130		0,837		594,012		2,325	
FBSS	0,925	No	0,053	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,005	Yes	0,000	Yes
	-0,009		1,691		0,261		0,562		3,859		-0,665	
FCAP	0,816	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,990	No	0,000	Yes
	0,022		5,081		0,142		0,595		-0,003		-0,742	
FCBC	0,861	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,042		0,019		0,068		0,917		442,282		0,087	
FCCO	0,252	No	0,160	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,165	No
	0,003		7,282		0,148		0,599		-0,004		-1,107	
	0,984	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
FCCY	0,016 0,922	No	8,174 0,000	Yes	0,141 0,000	Yes	0,596 0,000	Yes	-0,001 1,000	No	-1,299 0,000	Yes
FCF	0,016 0,648	No	0,041 0,011	Yes	0,113 0,000	Yes	0,872 0,000	Yes	171,150 0,063	No	0,273 0,002	Yes
FCNCA	0,034 0,219	No	0,048 0,002	Yes	0,149 0,000	Yes	0,779 0,000	Yes	310,809 0,000	Yes	0,804 0,000	Yes
FDEF	0,049 0,178	No	0,000 0,901	No	0,026 0,000	Yes	0,971 0,000	Yes	85,410 0,000	Yes	0,058 0,001	Yes
FFBC	0,024 0,494	No	-0,003 0,633	No	0,042 0,000	Yes	0,953 0,000	Yes	138,567 0,000	Yes	0,076 0,048	Yes
FFIC	0,054 0,107	No	0,026 0,004	Yes	0,058 0,000	Yes	0,930 0,000	Yes	160,955 0,001	Yes	0,033 0,437	No
FFIN	0,063 0,047	Yes	0,064 0,000	Yes	0,095 0,000	Yes	0,871 0,000	Yes	75,516 0,262	No	0,241 0,002	Yes
FFKT	0,058 0,135	No	-0,024 0,029	Yes	0,075 0,000	Yes	0,929 0,000	Yes	227,516 0,000	Yes	0,134 0,000	Yes
FGBI	0,008 0,930	No	3,528 0,000	Yes	0,109 0,000	Yes	0,580 0,000	Yes	-0,005 1,000	No	-0,487 0,000	Yes
FHN	0,036 0,322	No	0,023 0,223	No	0,122 0,000	Yes	0,863 0,000	Yes	547,647 0,000	Yes	0,143 0,105	No
FISI	0,047 0,164	No	0,036 0,012	Yes	0,113 0,000	Yes	0,875 0,000	Yes	211,953 0,001	Yes	0,114 0,123	No
FITB	0,054 0,094	No	0,025 0,043	Yes	0,151 0,000	Yes	0,853 0,000	Yes	109,412 0,126	No	0,166 0,026	Yes
FLIC	0,043 0,621	No	3,102 0,023	Yes	0,064 0,013	Yes	0,596 0,001	Yes	-0,011 1,000	No	-0,459 0,003	Yes
FMAO	0,018 0,824	No	2,698 0,001	Yes	0,056 0,014	Yes	0,594 0,000	Yes	-0,002 1,000	No	-0,387 0,000	Yes
FMBH	0,009 0,942	No	4,856 0,000	Yes	0,118 0,000	Yes	0,588 0,000	Yes	-0,001 1,000	No	-0,685 0,000	Yes
FMBI	0,033 0,378	No	0,024 0,030	Yes	0,082 0,000	Yes	0,911 0,000	Yes	81,327 0,068	No	0,138 0,012	Yes
FMNB	0,012 0,927	No	6,747 0,000	Yes	0,136 0,000	Yes	0,587 0,000	Yes	-0,009 1,000	No	-1,841 0,000	Yes
FNB	0,022 0,499	No	0,010 0,168	No	0,062 0,000	Yes	0,931 0,000	Yes	104,302 0,010	Yes	0,087 0,016	Yes
FNBG	0,049 0,060	No	-0,001 0,756	No	0,084 0,000	Yes	0,917 0,000	Yes	194,497 0,000	Yes	0,099 0,000	Yes
FNLC	0,043 0,144	No	0,063 0,000	Yes	0,159 0,000	Yes	0,836 0,000	Yes	-14,250 0,832	No	0,114 0,085	No
FRBK	-0,014 0,693	No	0,336 0,000	Yes	0,224 0,000	Yes	0,773 0,000	Yes	425,421 0,002	Yes	0,086 0,469	No
FRME	0,070		0,006		0,104		0,888		413,248		0,083	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
FSBK	0,048	Yes	0,664	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,003	Yes	0,168	No
	0,029		-0,015		0,106		0,885		593,839		0,330	
FULT	0,452	No	0,374	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,027		0,014		0,063		0,930		72,776		0,083	
FUNC	0,411	No	0,034	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,009	Yes	0,024	Yes
	0,011		0,034		0,065		0,936		-5,554		-0,012	
FUSB	0,786	No	0,004	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,877	No	0,781	No
	-0,012		5,632		0,136		0,449		-597,953		-1,315	
GABC	0,858	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,535	No	0,000	Yes
	0,056		0,062		0,074		0,911		1,977		0,052	
GBCI	0,110	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,963	No	0,325	No
	0,070		0,012		0,073		0,913		269,100		0,131	
GBNK	0,045	Yes	0,267	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,029	Yes
	0,061		0,023		0,063		0,933		145,910		0,030	
GCBC	0,154	No	0,121	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,104	No	0,624	No
	0,029		0,646		0,161		0,745		1520,224		0,282	
GFED	0,508	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,009	Yes
	0,004		2,027		0,394		0,500		-44,224		-0,693	
GLBZ	0,922	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,818	No	0,000	Yes
	-0,015		0,178		0,120		0,842		-299,575		1,455	
GNTY	0,697	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,010		3,798		0,158		0,582		0,000		-0,527	
GSBC	0,977	No	0,000	Yes	0,088	No	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,074		0,103		0,165		0,784		705,708		0,789	
HAFC	0,039	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes
	0,051		-0,011		0,072		0,916		1233,167		0,069	
HBAN	0,263	No	0,185	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,256	No
	0,055		0,021		0,177		0,824		56,555		0,391	
HBHC	0,087	No	0,287	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,412	No	0,000	Yes
	-0,018		0,039		0,076		0,906		230,068		0,182	
HBMD	0,627	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,023	Yes
	0,003		7,784		-0,006		0,571		0,003		-1,041	
HBNC	0,980	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,039		0,173		0,169		0,777		-289,848		0,464	
HFBC	0,143	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,006		4,698		0,149		0,598		0,000		-0,861	
HFBL	0,967	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,035		4,555		0,087		0,592		-0,012		-0,657	
HFWA	0,763	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,001	Yes
	0,018		0,044		0,086		0,898		-36,269		0,164	
HIFS	0,560	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,392	No	0,004	Yes
	0,084		3,680		0,141		0,596		-10,994		-0,956	
	0,397	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,994	No	0,000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
HMNF	-0,024		11,260		0,095		0,579		0,074		-2,393	
	0,874	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
HOMB	0,085		0,077		0,120		0,804		750,769		0,710	
	0,013	Yes	0,004	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
HOPE	0,005		0,027		0,113		0,870		173,323		0,487	
	0,884	No	0,093	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,046	Yes	0,000	Yes
HTBK	0,129		7,977		0,150		0,566		-0,255		-3,045	
	0,187	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
HTLF	0,046		0,012		0,068		0,922		239,413		0,191	
	0,236	No	0,386	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,006	Yes	0,010	Yes
HWBK	0,028		0,052		0,060		0,915		63,241		0,575	
	0,518	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,275	No	0,000	Yes
IBCP	0,058		-0,006		0,028		0,972		260,457		-0,024	
	0,186	No	0,227	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,240	No
IBKC	0,018		0,047		0,072		0,883		279,753		0,449	
	0,601	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
IBOC	0,056		0,077		0,123		0,841		301,492		0,523	
	0,146	No	0,008	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,044	Yes	0,000	Yes
INBK	0,019		7,819		0,081		0,587		-0,006		-1,130	
	0,888	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
INDB	0,053		0,011		0,078		0,900		298,464		0,212	
	0,094	No	0,313	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ISBC	0,057		0,011		0,074		0,898		148,859		0,212	
	0,034	Yes	0,121	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
JPM	0,096		0,029		0,131		0,851		202,083		0,249	
	0,001	Yes	0,028	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,003	Yes	0,000	Yes
JXSB	0,034		7,663		0,138		0,591		-0,001		-1,103	
	0,828	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
KEY	0,059		0,012		0,119		0,877		131,535		0,272	
	0,085	No	0,395	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,032	Yes	0,001	Yes
KFFB	-0,005		3,752		0,112		0,588		-0,018		-0,528	
	0,960	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
KRNY	0,037		0,018		0,071		0,909		190,722		0,125	
	0,204	No	0,025	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KTH	0,007		0,093		0,123		0,816		-96,961		0,249	
	0,765	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
KTN	0,005		2,174		0,145		0,590		-0,002		-0,307	
	0,959	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,008	Yes
KTP	-0,006		1,039		0,178		0,563		-7,593		-0,495	
	0,857	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,978	No	0,000	Yes
LARK	0,021		5,589		0,150		0,600		0,000		-0,979	
	0,882	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
LBAI	0,060		-0,009		0,085		0,901		480,321		0,309	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
LCNB	0,136	No	0,578	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes
	0,010		4,899		0,068		0,595		-0,001		-0,791	
LION	0,925	No	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,079		4,702		0,252		0,569		-1,231		-1,836	
LKFN	0,397	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,999	No	0,000	Yes
	0,090		0,033		0,118		0,854		503,336		0,148	
LSBK	0,004	Yes	0,020	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,010	Yes
	0,010		3,104		0,121		0,592		-0,009		-0,775	
LTXB	0,908	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,081		0,213		0,197		0,735		-289,710		0,624	
MBCN	0,006	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,004	Yes	0,000	Yes
	-0,002		3,469		0,091		0,589		-0,003		-0,491	
MBFI	0,987	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,040		0,035		0,076		0,911		25,259		0,194	
MBTF	0,241	No	0,004	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,587	No	0,007	Yes
	0,047		0,012		0,085		0,920		252,991		0,003	
MBWM	0,272	No	0,426	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,960	No
	0,074		0,016		0,065		0,923		476,272		0,099	
MCBC	0,057	No	0,119	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,051	No
	0,036		0,025		0,145		0,859		679,330		-0,034	
MFNC	0,346	No	0,167	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,586	No
	0,036		-0,018		0,048		0,948		446,951		0,193	
MFSF	0,451	No	0,057	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,045		-0,017		0,106		0,867		391,904		0,616	
MGYR	0,167	No	0,160	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,005		19,572		0,148		0,597		-0,001		-3,333	
MOFG	0,983	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,006	Yes
	0,038		0,029		0,073		0,910		136,829		0,103	
MPB	0,217	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,001		6,169		0,099		0,583		-0,009		-0,888	
MSFG	0,994	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,094		0,047		0,099		0,884		334,775		0,274	
MSL	0,022	Yes	0,003	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,010	Yes	0,013	Yes
	-0,061		0,246		0,138		0,796		-603,861		1,399	
MTB	0,115	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,041		-0,011		0,119		0,857		324,562		0,375	
NBN	0,120	No	0,189	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,015		8,065		0,132		0,585		-0,002		-1,577	
NBTB	0,917	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,043		0,022		0,094		0,879		355,063		0,187	
NKSH	0,172	No	0,048	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes
	0,006		0,061		0,072		0,907		62,373		0,112	
	0,854	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,168	No	0,078	No

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
NRIM	0,030		0,069		0,075		0,868		154,889		0,336	
	0,300	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes
NWBI	0,034		0,007		0,112		0,855		397,185		0,150	
	0,164	No	0,361	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
NWC	0,001		0,006		0,212		0,810		1,692		0,049	
	0,934	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,789	No	0,000	Yes
NWFL	0,005		0,177		0,122		0,738		412,323		0,448	
	0,834	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
NYCB	0,016		0,028		0,139		0,839		95,847		0,287	
	0,512	No	0,009	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,086	No	0,000	Yes
OCFC	0,049		0,013		0,064		0,917		374,016		0,098	
	0,123	No	0,110	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,035	Yes
OFG	0,039		0,003		0,104		0,870		320,885		1,025	
	0,362	No	0,874	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,014	Yes	0,000	Yes
OKSB	0,032		0,119		0,212		0,763		817,398		1,700	
	0,486	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,005	Yes	0,000	Yes
OLBK	0,042		0,059		0,083		0,871		425,945		0,407	
	0,213	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
ONB	0,012		0,026		0,056		0,933		55,748		0,094	
	0,728	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,171	No	0,024	Yes
OPHC	-0,144		2,847		0,129		0,846		-6265,675		2,087	
	0,187	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OPOF	0,031		0,017		0,066		0,932		223,486		-0,048	
	0,245	No	0,004	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,008	Yes
ORRF	0,020		0,092		0,132		0,867		-33,026		-0,017	
	0,505	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,301	No	0,323	No
OSBC	0,029		-0,003		0,050		0,952		87,641		0,069	
	0,507	No	0,730	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,023	Yes	0,110	No
OSBCP	-0,002		0,080		0,048		0,953		-133,088		-0,167	
	0,938	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OTTW	0,007		12,648		0,079		0,580		-0,005		-1,951	
	0,960	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
OVBC	0,000		-0,008		0,393		0,693		-8,218		0,702	
	0,993	No	0,034	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,108	No	0,000	Yes
OVLY	0,023		0,115		0,201		0,766		425,840		1,596	
	0,525	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
OZRK	-0,037		3,211		0,106		0,575		-1,615		-0,771	
	0,618	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,999	No	0,000	Yes
PACW	0,055		0,017		0,075		0,916		105,926		0,141	
	0,135	No	0,133	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,027	Yes	0,026	Yes
PB	0,058		0,031		0,102		0,878		124,309		0,228	
	0,055	No	0,019	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,072	No	0,004	Yes
PBBI	0,050		0,007		0,034		0,968		74,990		-0,018	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
PBCT	0,183	No	0,050	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,134	No
	0,018		0,021		0,124		0,849		66,724		0,198	
PBHC	0,421	No	0,017	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,101	No	0,000	Yes
	0,021		10,245		0,107		0,586		-0,003		-1,563	
PBIB	0,891	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	-0,059		0,475		0,081		0,905		-1170,351		0,210	
PBIP	0,199	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,004	Yes
	0,040		-0,007		0,086		0,913		6,632		0,237	
PCBK	0,084	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,524	No	0,000	Yes
	0,040		0,050		0,116		0,884		-67,573		0,094	
PEBK	0,203	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,130	No	0,085	No
	0,003		0,484		0,395		0,674		-1,589		-0,331	
PEBO	0,915	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,990	No	0,000	Yes
	0,053		0,065		0,072		0,918		331,911		-0,136	
PFBC	0,213	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,006	Yes	0,006	Yes
	0,055		0,112		0,146		0,803		1328,277		0,849	
PFBI	0,203	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,001		0,146		0,206		0,634		974,079		4,370	
PFBX	0,967	No	0,002	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,002		4,506		-0,024		0,585		-1,023		-0,625	
PFH	0,979	No	0,012	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,999	No	0,000	Yes
	0,001		0,156		0,275		0,758		-360,479		-0,064	
PFIS	0,935	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,010	Yes
	0,048		0,096		0,078		0,867		759,169		0,203	
PFS	0,172	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,040		0,017		0,117		0,870		198,016		0,173	
PGC	0,182	No	0,176	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,004	Yes	0,002	Yes
	0,072		0,070		0,104		0,870		709,997		0,070	
PIY	0,052	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,327	No
	-0,001		0,070		0,217		0,806		-151,477		-0,012	
PKBK	0,934	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,420	No
	0,034		6,571		0,113		0,594		-0,002		-1,226	
PLBC	0,802	No	0,001	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,002		1,890		0,249		0,737		-7,286		-1,350	
PMBC	0,968	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,982	No	0,000	Yes
	-0,020		0,006		0,015		0,980		44,863		0,151	
PNBK	0,687	No	0,219	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,096		0,906		0,146		0,804		-2098,053		0,878	
PNC	0,061	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,076		0,021		0,173		0,818		123,622		0,359	
PNFP	0,007	Yes	0,115	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,026	Yes	0,000	Yes
	0,113		0,046		0,143		0,834		475,002		0,518	
	0,002	Yes	0,030	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,013	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
PPBI	-0,008 0,938	No	5,415 0,000	Yes	0,175 0,000	Yes	0,583 0,000	Yes	-0,308 1,000	No	-1,752 0,000	Yes
PROV	0,044 0,122	No	0,025 0,000	Yes	0,065 0,000	Yes	0,934 0,000	Yes	48,482 0,099	No	-0,054 0,013	Yes
PWOD	0,007 0,799	No	0,102 0,000	Yes	0,118 0,000	Yes	0,837 0,000	Yes	-172,912 0,004	Yes	0,468 0,000	Yes
PYT	-0,004 0,909	No	1,157 0,000	Yes	0,366 0,000	Yes	0,556 0,000	Yes	-2,819 0,994	No	-0,445 0,000	Yes
QCRH	0,038 0,137	No	-0,019 0,003	Yes	0,117 0,000	Yes	0,889 0,000	Yes	210,006 0,000	Yes	0,176 0,000	Yes
RBCAA	0,026 0,503	No	0,006 0,528	No	0,046 0,000	Yes	0,946 0,000	Yes	432,448 0,000	Yes	0,012 0,760	No
RBPA	-0,033 0,661	No	0,248 0,000	Yes	0,121 0,000	Yes	0,884 0,000	Yes	-395,115 0,038	Yes	0,591 0,004	Yes
RF	0,031 0,437	No	0,005 0,745	No	0,096 0,000	Yes	0,898 0,000	Yes	51,049 0,394	No	0,386 0,000	Yes
RNST	0,065 0,056	No	0,008 0,664	No	0,114 0,000	Yes	0,863 0,000	Yes	671,287 0,000	Yes	0,225 0,002	Yes
RVSB	0,068 0,099	No	-0,007 0,812	No	0,140 0,000	Yes	0,855 0,000	Yes	373,763 0,001	Yes	0,756 0,000	Yes
SAL	0,000 0,999	No	3,607 0,008	Yes	0,071 0,011	Yes	0,592 0,000	Yes	-0,002 1,000	No	-0,680 0,011	Yes
SANI	-0,003 0,832	No	0,163 0,000	Yes	0,363 0,000	Yes	0,674 0,000	Yes	-302,418 0,000	Yes	-0,159 0,000	Yes
SASR	0,040 0,259	No	0,032 0,105	No	0,121 0,000	Yes	0,853 0,000	Yes	723,755 0,000	Yes	0,178 0,038	Yes
SBBX	0,084 0,045	Yes	-0,041 0,000	Yes	0,022 0,000	Yes	0,977 0,000	Yes	173,304 0,000	Yes	0,189 0,000	Yes
SBCF	0,082 0,059	No	-0,028 0,013	Yes	0,055 0,000	Yes	0,939 0,000	Yes	548,536 0,000	Yes	0,130 0,013	Yes
SBFG	0,016 0,916	No	7,744 0,002	Yes	0,117 0,001	Yes	0,592 0,000	Yes	-0,017 1,000	No	-1,256 0,000	Yes
SBNY	0,096 0,006	Yes	0,049 0,001	Yes	0,073 0,000	Yes	0,890 0,000	Yes	473,228 0,000	Yes	0,193 0,000	Yes
SBSI	0,042 0,168	No	0,023 0,094	No	0,083 0,000	Yes	0,886 0,000	Yes	416,800 0,000	Yes	0,316 0,000	Yes
SFNC	0,043 0,180	No	0,028 0,086	No	0,128 0,000	Yes	0,852 0,000	Yes	504,207 0,003	Yes	0,143 0,029	Yes
SFST	0,059 0,070	No	-0,002 0,879	No	0,093 0,000	Yes	0,896 0,000	Yes	3,456 0,909	No	0,630 0,000	Yes
SGBK	0,069 0,011	Yes	-0,022 0,000	Yes	0,069 0,000	Yes	0,892 0,000	Yes	980,783 0,000	Yes	0,158 0,000	Yes
SHBI	0,012		-0,026		0,116		0,876		600,438		0,279	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
	0,738	No	0,111	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SIFI	0,019		-0,002		0,092		0,903		118,125		0,131	
	0,453	No	0,790	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SIVB	0,098		0,074		0,107		0,858		-110,363		0,706	
	0,006	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,076	No	0,000	Yes
SLCT	-0,012		0,047		0,098		0,916		165,152		-0,152	
	0,736	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,028	Yes	0,000	Yes
SLM	0,072		0,083		0,130		0,848		1104,128		0,152	
	0,055	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,142	No
SMBC	0,071		0,091		0,118		0,837		553,935		0,571	
	0,049	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SMBK	-0,049		17,559		0,081		0,572		-0,004		-2,781	
	0,775	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,002	Yes
SMMF	0,028		0,057		0,065		0,940		-119,274		-0,056	
	0,496	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,200	No
SNBC	0,000		0,000		0,025		0,974		111,108		-0,003	
	0,992	No	0,998	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,881	No
SNV	0,059		0,013		0,098		0,903		17,352		0,101	
	0,100	No	0,441	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,715	No	0,109	No
SONA	0,022		-0,006		0,116		0,880		150,212		0,341	
	0,453	No	0,505	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
SRCE	0,052		0,006		0,064		0,924		468,942		0,028	
	0,137	No	0,427	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,509	No
SSB	0,031		5,097		0,132		0,591		-0,019		-1,278	
	0,776	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
SSBI	0,006		7,064		0,149		0,600		0,000		-1,022	
	0,966	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,005	Yes
SSFN	-0,006		12,120		0,081		0,592		0,004		-1,779	
	0,972	No	0,003	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
STBA	0,038		0,026		0,076		0,906		115,842		0,316	
	0,288	No	0,054	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,120	No	0,000	Yes
STI	0,060		0,006		0,102		0,892		110,972		0,212	
	0,083	No	0,649	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,026	Yes	0,006	Yes
STL	0,053		0,019		0,116		0,857		559,791		0,262	
	0,121	No	0,395	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,003	Yes
SVBI	-0,027		12,121		0,098		0,584		0,001		-1,800	
	0,872	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
SYBT	0,060		0,034		0,097		0,885		287,866		0,040	
	0,055	No	0,013	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,005	Yes	0,480	No
TBBK	0,006		0,061		0,025		0,970		222,125		-0,117	
	0,919	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,000	Yes
TCBI	0,084		0,183		0,087		0,854		96,169		0,651	
	0,043	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,446	No	0,000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
TCBK	0,031		0,042		0,075		0,915		144,175		0,010	
	0,379	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,044	Yes	0,830	No
TCF	0,023		0,005		0,060		0,929		107,565		0,252	
	0,521	No	0,635	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,005	Yes	0,000	Yes
TCFC	0,009		1,606		0,134		0,805		2,323		-0,617	
	0,905	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,978	No	0,000	Yes
THFF	0,026		0,005		0,060		0,929		373,640		0,015	
	0,423	No	0,511	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,625	No
TOWN	0,019		4,733		0,113		0,576		0,247		-1,245	
	0,840	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
TRCB	0,023		7,258		0,134		0,562		-0,381		-2,037	
	0,827	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
TRMK	0,019		0,029		0,091		0,898		114,280		0,041	
	0,534	No	0,011	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,061	No	0,428	No
TRST	0,015		0,046		0,122		0,846		235,345		0,314	
	0,631	No	0,021	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,014	Yes	0,000	Yes
TSBK	-0,006		5,907		0,139		0,582		-0,131		-1,739	
	0,952	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
UBCP	0,002		0,152		0,143		0,848		-136,331		0,093	
	0,952	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,043	Yes	0,012	Yes
UBFO	0,035		-0,095		0,135		0,867		1559,358		0,438	
	0,423	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
UBNK	0,025		0,024		0,178		0,810		344,636		0,182	
	0,337	No	0,040	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,003	Yes
UBOH	0,037		0,077		0,129		0,849		220,578		0,140	
	0,229	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,025	Yes	0,006	Yes
UBSH	0,063		-0,001		0,087		0,899		550,649		0,169	
	0,071	No	0,952	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes
UBSI	-0,003		0,015		0,085		0,900		157,996		0,205	
	0,929	No	0,164	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,005	Yes	0,000	Yes
UCBA	0,027		0,010		0,097		0,903		58,207		0,202	
	0,365	No	0,147	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,101	No	0,000	Yes
UCBI	0,061		-0,007		0,031		0,967		149,011		0,042	
	0,187	No	0,343	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,109	No
UCFC	0,077		-0,004		0,057		0,942		279,397		0,074	
	0,102	No	0,797	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,002	Yes	0,249	No
UMBF	0,053		0,073		0,125		0,834		121,227		0,392	
	0,083	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,202	No	0,000	Yes
UMPQ	0,007		0,028		0,077		0,910		174,134		0,101	
	0,840	No	0,026	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,003	Yes	0,078	No
UNB	0,007		2,198		0,132		0,566		-0,106		-0,814	
	0,893	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
UNTY	0,010		7,515		0,147		0,598		0,000		-1,413	

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
USB	0,950	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,043		0,009		0,116		0,872		44,103		0,168	
UVSP	0,061	No	0,195	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,117	No	0,000	Yes
	0,032		0,004		0,072		0,917		548,482		-0,004	
VBFC	0,341	No	0,699	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,928	No
	-0,024		19,846		0,072		0,584		-0,668		-2,815	
VLY	0,906	No	0,001	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,999	No	0,009	Yes
	-0,007		0,014		0,089		0,899		14,087		0,200	
WABC	0,807	No	0,197	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,678	No	0,000	Yes
	0,009		2,846		0,117		0,577		-0,063		-0,806	
WAFD	0,892	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,056		0,010		0,126		0,864		130,463		0,282	
WAL	0,041	Yes	0,368	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,023	Yes	0,000	Yes
	0,050		2,284		0,212		0,604		0,129		-1,114	
WASH	0,365	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,046		0,067		0,154		0,801		823,365		0,312	
WAYN	0,161	No	0,005	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,028		-0,042		0,078		0,891		758,481		0,679	
WBS	0,423	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	0,058		0,017		0,076		0,917		113,649		0,131	
WCFB	0,110	No	0,087	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,006	Yes	0,039	Yes
	0,032		-0,022		0,008		0,988		180,028		0,123	
WFBI	0,396	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes
	-0,006		4,944		-0,004		0,584		-0,719		-0,688	
WFC	0,957	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,998	No	0,000	Yes
	0,069		0,009		0,124		0,869		129,938		0,197	
WNEB	0,008	Yes	0,262	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,003	Yes	0,000	Yes
	0,010		0,044		0,143		0,830		132,846		0,166	
WSBC	0,683	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,019	Yes	0,002	Yes
	0,034		0,014		0,078		0,908		349,832		0,075	
WSBF	0,314	No	0,166	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,130	No
	0,005		4,567		0,204		0,573		-1,967		-1,772	
WSFS	0,953	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,999	No	0,000	Yes
	0,088		0,017		0,090		0,889		367,442		0,242	
WTBA	0,009	Yes	0,218	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,001	Yes	0,001	Yes
	0,056		0,064		0,100		0,879		471,048		0,328	
WTFC	0,198	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,002	Yes
	0,052		0,010		0,098		0,895		211,853		0,096	
WVFC	0,093	No	0,279	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,050	No
	-0,005		3,335		0,109		0,590		-0,016		-0,486	
XBKS	0,961	No	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	1,000	No	0,000	Yes
	0,033		0,122		0,203		0,797		532,013		2,343	
	0,547	No	0,018	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes	0,000	Yes

Bank Stock	γ_0	St Sign (5%)	α_0	St Sign (5%)	α_1	St Sign (5%)	β	St Sign (5%)	θ_1	St Sign (5%)	θ_2	St Sign (5%)
ZION	0,028 0,437	No	-0,003 0,815	No	0,085 0,000	Yes	0,904 0,000	Yes	91,297 0,021	Yes	0,437 0,000	Yes
No. of significant cases		33		222		321		322		177		268
percentage		10%		69%		100%		100%		55%		83%

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΒ

BANK NAME	STOCK TICKER	MARKET VALUE	PORTFOLIO	α_0	α_1	β	θ_1	θ_2
WELLS FARGO & CO	WFC	179408,9	1	No	Yes	Yes	Yes	Yes
JP MORGAN CHASE & CO.	JPM	179210,6	1	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
BANK OF AMERICA	BAC	144098,5	1	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CITIGROUP	C	129237,0	1	No	Yes	Yes	Yes	Yes
US BANCORP	USB	59612,5	1	No	Yes	Yes	No	Yes
PNC FINL.SVS.GP.	PNC	33156,0	1	No	Yes	Yes	Yes	Yes
BB&T	BBT	21910,7	1	Yes	Yes	Yes	No	Yes
SUNTRUST BANKS	STI	17171,9	1	No	Yes	Yes	Yes	Yes
FIFTH THIRD BANCORP	FITB	13339,1	1	Yes	Yes	Yes	No	Yes
M&T BANK	MTB	12359,3	1	No	Yes	Yes	Yes	Yes
REGIONS FINL.NEW	RF	11506,8	1	No	Yes	Yes	No	Yes
KEYCORP	KEY	9224,6	1	No	Yes	Yes	Yes	Yes
CREDICORP	BAP	9222,2	1	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
SLM	SLM	7424,7	1	Yes	Yes	Yes	Yes	No
COMERICA	CMA	6722,5	1	Yes	Yes	Yes	No	Yes
NEW YORK COMMUNITY BANC.	NYCB	6290,9	1	Yes	Yes	Yes	No	Yes
HUNTINGTON BCSH.	HBAN	5832,5	1	No	Yes	Yes	No	Yes
PEOPLES UNITED FINANCIAL	PBCT	5028,7	1	Yes	Yes	Yes	No	Yes
ZIONS BANCORP.	ZION	4709,5	1	No	Yes	Yes	Yes	Yes
BOK FINL.	BOKF	3773,1	1	No	Yes	Yes	Yes	Yes
CULLEN FO.BANKERS	CFR	3632,1	1	No	Yes	Yes	No	Yes
COMMERCE BCSH.	CBSH	3630,0	1	Yes	Yes	Yes	No	Yes
SIGNATURE BANK	SBNY	3365,9	1	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
SYNOVUS FINANCIAL	SNV	3324,8	2	No	Yes	Yes	No	No
EAST WEST BANCORP	EWBC	3255,4	2	No	Yes	Yes	Yes	No
SVB FINANCIAL GROUP	SIVB	3244,0	2	Yes	Yes	Yes	No	Yes
FIRST HORIZON NATIONAL	FHN	2860,1	2	No	Yes	Yes	Yes	No
POPULAR	BPOP	2668,3	2	Yes	Yes	Yes	Yes	No
ASSOCIATED BANC-CORP	ASB	2635,4	2	No	Yes	Yes	No	Yes
PROSPERITY BCSH.	PB	2462,7	2	Yes	Yes	Yes	No	Yes
BANK OF HAWAII	BOH	2397,3	2	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
INVESTORS BANCORP	ISBC	2329,6	2	No	Yes	Yes	Yes	Yes
TCF FINANCIAL	TCF	2309,8	2	No	Yes	Yes	Yes	Yes
VALLEY NATIONAL BANCORP	VLY	2221,0	2	No	Yes	Yes	No	Yes
CAPITOL FED.FINL.	CFFN	2156,8	2	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
WEBSTER FINANCIAL	WBS	2106,0	2	No	Yes	Yes	Yes	Yes
FULTON FINANCIAL	FULT	2075,6	2	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
UMB FINANCIAL	UMBF	2050,1	2	Yes	Yes	Yes	No	Yes
PACWEST BANCORP	PACW	1978,2	2	No	Yes	Yes	Yes	Yes
HANCOCK HOLDING	HBHC	1970,7	2	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
WASHINGTON FEDERAL	WAFD	1929,7	2	No	Yes	Yes	Yes	Yes

BANK NAME	STOCK TICKER	MARKET VALUE	PORTFOLIO	α_0	α_1	β	θ_1	θ_2
UMPQUA HOLDINGS	UMPQ	1901,0	2	Yes	Yes	Yes	Yes	No
FIRST CTZN.BCSH.A	FCNCA	1822,1	2	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
BANCORPSOUTH	BXS	1797,5	2	Yes	Yes	Yes	No	Yes
NATWEST.BK.SPN.ADR.PF.C 1:1	NWC	1653,5	2	Yes	Yes	Yes	No	Yes
UNITED BANKSHARES	UBSI	1604,4	2	No	Yes	Yes	Yes	Yes
BANK OF THE OZARKS	OZRK	1592,7	3	Yes	Yes	Yes	No	Yes
FNB	FNB	1544,3	3	No	Yes	Yes	Yes	Yes
CATHAY GEN.BANCORP	CATY	1515,5	3	Yes	Yes	Yes	No	Yes
IBERIABANK	IBKC	1508,1	3	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
TRUSTMARK	TRMK	1503,5	3	Yes	Yes	Yes	No	No
INTERNATIONAL BCSH.	IBOC	1479,0	3	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
ASTORIA FINL.	AF	1449,6	3	Yes	Yes	Yes	No	Yes
MB FINANCIAL	MBFI	1445,7	3	Yes	Yes	Yes	No	Yes
WINTRUST FINANCIAL	WTFC	1427,4	3	No	Yes	Yes	Yes	No
GLACIER BANCORP	GBCI	1394,0	3	No	Yes	Yes	Yes	Yes
FIRST FINL.BKSH.	FFIN	1386,2	3	Yes	Yes	Yes	No	Yes
TEXAS CAPITAL BANCSHARES	TCBI	1377,5	3	Yes	Yes	Yes	No	Yes
WESTERN ALL.BANCORP.	WAL	1376,3	3	Yes	Yes	Yes	No	Yes
WESTAMERICA BANCORP.	WABC	1360,4	3	Yes	Yes	Yes	No	Yes
COUNTRYWIDE CAP.V GTD CAP.SEC.	CFCPB	1347,1	3	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
HOME BANCSHARES	HOMB	1253,7	3	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
NORTHWEST BANCSHARES	NWBI	1252,9	3	No	Yes	Yes	Yes	Yes
OLD NATIONAL BANCORP	ONB	1247,8	3	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CVB FINANCIAL	CVBF	1223,5	3	No	Yes	Yes	Yes	Yes
FIRST MIDWEST BANC.	FMBI	1121,4	3	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CMTY.BK.SY.	CBU	1086,0	3	No	Yes	Yes	Yes	Yes
PROVIDENT FINL.SVS.	PFS	974,2	3	No	Yes	Yes	Yes	Yes
COLUMBIA BKG.SYS.	COLB	933,6	3	Yes	Yes	Yes	Yes	No
PINNACLE FINANCIAL PTNS.	PNFP	933,6	4	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
NBT BANCORP	NBTB	893,2	4	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
FIRST FINL.BANC.	FFBC	858,3	4	No	Yes	Yes	Yes	Yes
SOUTH STATE	SSB	834,1	4	Yes	Yes	Yes	No	Yes
KEARNY FINANCIAL	KRNY	831,4	4	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
CHEMICAL FINL.	CHFC	812,4	4	No	Yes	Yes	Yes	Yes
STERLING BANCORP	STL	791,1	4	No	Yes	Yes	Yes	Yes
FIRST BANCORP PRICO.	FBP	772,7	4	No	Yes	Yes	Yes	Yes
HOPE BANCORP	HOPE	762,8	4	No	Yes	Yes	Yes	Yes
BOSTON PRIV.FINL.HDG.	BPFH	746,0	4	No	Yes	Yes	Yes	Yes
BANCFIRST	BANF	745,5	4	No	Yes	Yes	Yes	Yes
WESBANCO	WSBC	735,8	4	No	Yes	Yes	Yes	No
FIRST COMMONWEALTH FINL.	FCF	730,6	4	Yes	Yes	Yes	No	Yes
FLAGSTAR BANCORP	FBC	722,9	4	No	Yes	Yes	Yes	Yes
UNITED COMMUNITY BANKS	UCBI	718,1	4	No	Yes	Yes	Yes	No
S & T BANCORP	STBA	712,7	4	No	Yes	Yes	No	Yes

BANK NAME	STOCK TICKER	MARKET VALUE	PORTFOLIO	α_0	α_1	β	θ_1	θ_2
INDEPENDENT BANK MASS.	INDB	712,5	4	No	Yes	Yes	Yes	Yes
LEGACYTEXAS FINL.GP.	LTXB	706,5	4	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
BROOKLINE BANCORP	BRKL	652,4	4	No	Yes	Yes	Yes	Yes
BANCO LATAM.DE CMEX.'E'	BLX	649,0	4	No	Yes	Yes	Yes	Yes
SIMMONS 1ST.NAT.'A'	SFNC	641,1	4	No	Yes	Yes	Yes	Yes
RENASANT	RNST	639,6	4	No	Yes	Yes	Yes	Yes
CITY HLDG.	CHCO	607,0	4	No	Yes	Yes	Yes	Yes
1ST SOURCE	SRCE	606,0	5	No	Yes	Yes	Yes	No
TRUSTCO BANK NY	TRST	584,4	5	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
EAGLE BANC.	EGBN	580,9	5	No	Yes	Yes	Yes	Yes
UNION BANKSHARES	UBSH	572,1	5	No	Yes	Yes	Yes	Yes
BANNER	BANR	568,5	5	No	Yes	Yes	No	No
CENTRAL PAC.FINL.	CPF	555,9	5	No	Yes	Yes	Yes	No
BOFI HOLDING	BOFI	532,6	5	Yes	Yes	Yes	No	Yes
DIME CMTY.BCSH.	DCOM	520,0	5	No	Yes	Yes	Yes	Yes
COMMUNITY TRUST BANCORP	CTBI	515,1	5	No	Yes	Yes	Yes	Yes
FIRST MERCHANTS	FRME	508,4	5	No	Yes	Yes	Yes	No
BERKSHIRE HILLS BANCORP	BHLB	494,8	5	Yes	Yes	Yes	No	Yes
FIRST BUSEY 'A'	BUSE	489,5	5	No	Yes	Yes	Yes	Yes
SANDY SPRING BANCORP	SASR	486,0	5	No	Yes	Yes	Yes	Yes
WSFS FINANCIAL	WSFS	485,9	5	No	Yes	Yes	Yes	Yes
OFG BANCORP	OFG	480,0	5	No	Yes	Yes	Yes	Yes
TOWNEBANK	TOWN	459,1	5	Yes	Yes	Yes	No	Yes
LAKELAND FINANCIAL	LKFN	457,2	5	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
HANMI FINANCIAL	HAFC	455,3	5	No	Yes	Yes	Yes	No
FLUSHING FINANCIAL	FFIC	454,4	5	Yes	Yes	Yes	Yes	No
WASHINGTON TST.BANC.	WASH	444,3	5	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
SOUTHSIDE BANCSHARES	SBSI	432,4	5	No	Yes	Yes	Yes	Yes
HEARTLAND FINL.USA	HTLF	431,3	5	No	Yes	Yes	Yes	Yes
FIRST FINANCIAL	THFF	426,1	5	No	Yes	Yes	Yes	No
AMERIS BANCORP	ABCB	425,4	6	No	Yes	Yes	Yes	No
REPUBLIC BANCORP OF KEN. 'A'	RBCAA	422,3	6	No	Yes	Yes	Yes	No
STOCK YARDS BANCORP	SYBT	399,4	6	Yes	Yes	Yes	Yes	No
UNITED FINANCIAL BANCORP	UBNK	389,6	6	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
GREAT STHN.BANCORP	GSBC	364,9	6	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
TRICO BANCSHARES	TCBK	361,2	6	Yes	Yes	Yes	Yes	No
BANK MUT.	BKMU	349,2	6	No	Yes	Yes	Yes	Yes
COBIZ FINANCIAL	COBZ	339,7	6	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CENTERSTATE BANKS	CSFL	336,3	6	Yes	Yes	Yes	Yes	No
UNIVEST OF PENN.	UVSP	329,8	6	No	Yes	Yes	Yes	No
LAKELAND BANCORP	LBAI	322,0	6	No	Yes	Yes	Yes	Yes
CLIFTON BANCORP	CSBK	305,0	6	Yes	Yes	Yes	No	No
FIRST CMTY.BCSH.	FCBC	300,4	6	No	Yes	Yes	Yes	No
ENTER.FINL.SVS.	EFSC	300,4	6	No	Yes	Yes	Yes	Yes

BANK NAME	STOCK TICKER	MARKET VALUE	PORTFOLIO	α_0	α_1	β	θ_1	θ_2
BRYN MAWR BANK	BMTC	299,6	6	Yes	Yes	Yes	Yes	No
CHARTER FINANCIAL	CHFN	298,7	6	Yes	Yes	Yes	No	Yes
ARROW FINANCIAL	AROW	298,2	6	No	Yes	Yes	Yes	Yes
MAINSOURCE FINL.GP.	MSFG	297,9	6	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
BANCORP	TBBK	296,1	6	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
WATERSTONE FINANCIAL	WSBF	282,8	6	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CAMDEN NAT.	CAC	282,1	6	No	Yes	Yes	Yes	Yes
CAP.CITY BK.GP.	CCBG	280,7	6	No	Yes	Yes	Yes	Yes
SUN BANCORP	SNBC	278,4	6	No	Yes	Yes	Yes	No
FIRST BANCORP	FBNC	278,3	7	Yes	Yes	Yes	Yes	No
GERMAN AMERICAN BANCORP	GABC	270,1	7	Yes	Yes	Yes	No	No
SEACOAST BKG.OF FLA.	SBCF	268,5	7	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
FIRST OF LONG ISLAND	FLIC	267,2	7	Yes	Yes	Yes	No	Yes
HERITAGE FINANCIAL	HFWA	267,2	7	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CONNECTONE BANCORP	CNOB	265,4	7	Yes	Yes	Yes	No	Yes
OCEANFIRST FINL.	OCFC	264,7	7	No	Yes	Yes	Yes	Yes
SOUTHWEST BANC.OF OK.	OKSB	256,7	7	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
FINANCIAL INSTITUTIONS	FISI	253,7	7	Yes	Yes	Yes	Yes	No
GUARANTY BANCORP	GBNK	244,2	7	No	Yes	Yes	No	No
PEOPLES BANCORP	PEBO	244,0	7	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
BANKFINANCIAL	BFIN	231,3	7	Yes	Yes	Yes	No	No
XENITH BANKSHARES	XBKS	230,4	7	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
BRIDGE BANCORP	BDGE	229,4	7	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
BANK OF CALIFORNIA	BANC	227,2	7	Yes	Yes	Yes	No	Yes
PREFERRED BANK LOS ANGELES	PFBC	222,1	7	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
WESTERN NENG.BANCORP	WNEB	218,7	7	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
BANK OF MARIN BANCORP	BMRC	214,9	7	Yes	Yes	Yes	No	Yes
WEST BANCORPORATION	WTBA	209,3	7	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
PACIFIC CONT.	PCBK	209,1	7	Yes	Yes	Yes	No	No
CTZN.& NTHN.	CZNC	206,6	7	Yes	Yes	Yes	No	Yes
AMES NAT.	ATLO	204,5	7	Yes	Yes	Yes	No	Yes
FIRST DEFIANCE FINL.	FDEF	199,6	7	No	Yes	Yes	Yes	Yes
PEAPACK-GLADSTONE FINL.	PGC	196,5	8	Yes	Yes	Yes	Yes	No
CU BANCORP (CA)	CUNB	196,3	8	Yes	Yes	Yes	No	Yes
NATIONAL BANKSHARES	NKSH	194,6	8	Yes	Yes	Yes	No	No
SIERRA BANCORP	BSRR	192,5	8	Yes	Yes	Yes	No	Yes
HERITAGE COMMERCE	HTBK	191,8	8	Yes	Yes	Yes	No	Yes
FIDELITY STHN.	LION	190,8	8	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CNB FINL.	CCNE	188,5	8	Yes	Yes	Yes	No	Yes
PAC.PREMIER BANC.	PPBI	181,8	8	Yes	Yes	Yes	No	Yes
MERCANTILE BANK	MBWM	177,1	8	No	Yes	Yes	Yes	No
MIDWESTONE FINL.GP.	MOFG	172,4	8	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
FIRST BANCORP	FNLC	171,2	8	Yes	Yes	Yes	No	No
SANTANDER FIN.PF.UNIPL. 6.41% PF.	SANI	167,6	8	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes

BANK NAME	STOCK TICKER	MARKET VALUE	PORTFOLIO	α_0	α_1	β	θ_1	θ_2
INDEPENDENT BANK	IBCP	167,1	8	No	Yes	Yes	Yes	No
META FINANCIAL GROUP	CASH	160,3	8	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
ENTERPRISE BANCORP	EBTC	159,8	8	Yes	Yes	Yes	No	Yes
PENNS WOODS BANC.	PWOD	159,7	8	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
ORRSTOWN FINL.SVS.	ORRF	158,8	8	Yes	Yes	Yes	No	No
AMERICAN NAT.BKSH.	AMNB	158,2	8	Yes	Yes	Yes	No	No
UNITED CMTY.FINL.	UCFC	157,6	8	No	Yes	Yes	Yes	No
HORIZON BANCORP	HBNC	156,0	8	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
BEAR STATE FINANCIAL	BSF	152,6	8	Yes	Yes	Yes	No	Yes
PEOPLE FINL.SVS.	PFIS	152,3	8	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
STONEGATE BANK	SGBK	151,3	8	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
FIRST MID-ILL.BCSH.	FMBH	149,4	9	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CALIFORNIA FIRST NAT. BANCORP	CFNB	144,6	9	Yes	Yes	Yes	No	Yes
MIDSOUTH BANCORP	MSL	143,5	9	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
FARMERS CAPITAL BANK	FFKT	142,0	9	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
OLD SECOND BANCORP	OSBC	140,1	9	No	Yes	Yes	Yes	No
NORTHRIM BANCORP	NRIM	140,0	9	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
MACATAWA BANK	MCBC	135,8	9	No	Yes	Yes	Yes	No
HINGHAM INSTN.FOR SVG.	HIFS	133,9	9	Yes	Yes	Yes	No	Yes
FARMERS NAT.BANC	FMNB	124,2	9	Yes	Yes	Yes	No	Yes
ACCESS NATIONAL	ANCX	124,2	9	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
BBCX CAPITAL 'A'	BBX	121,4	9	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
SHORE BANCSHARES	SHBI	119,6	9	No	Yes	Yes	Yes	Yes
SI INANCIAL GROUP	SIFI	116,7	9	No	Yes	Yes	Yes	Yes
PROVIDENT FINL.HDG.	PROV	115,4	9	Yes	Yes	Yes	No	Yes
LCNB	LCNB	114,2	9	Yes	Yes	Yes	No	Yes
QCR HDG.	QCRH	113,3	9	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
CHEMUNG FINL.	CHMG	109,7	9	Yes	Yes	Yes	No	Yes
COMMERCE UNION BCSH.	CUBN	108,6	9	Yes	Yes	Yes	No	Yes
FIRST STH.BANC.VA.	FSBK	104,8	9	No	Yes	Yes	Yes	Yes
PRUDENTIAL BANCORP	PBIP	104,6	9	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CEN.BANC.'A'	CNBKA	104,2	9	Yes	Yes	Yes	No	Yes
FARMERS & MERCHANTS BANC.OHIO	FMAO	104,0	9	Yes	Yes	Yes	No	Yes
C&F FINL.	CFFI	103,9	9	Yes	Yes	Yes	No	Yes
ACNB	ACNB	101,3	10	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CITIZENS HLDG.	CIZN	98,9	10	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
MUTUALFIRST FINL.	MFSF	98,2	10	No	Yes	Yes	Yes	Yes
PACIFIC MERC.BANCORP.	PMBC	98,2	10	No	Yes	Yes	Yes	Yes
SOUTHERN NAT.BANC.OF VA.	SONA	98,0	10	No	Yes	Yes	Yes	Yes
UNION BANKSHARES	UNB	97,4	10	Yes	Yes	Yes	No	Yes
REP.FIRST BANC.	FRBK	95,0	10	Yes	Yes	Yes	Yes	No
MBT FINANCIAL	MBTF	94,9	10	No	Yes	Yes	Yes	No
FIRST BUS.FINL.SVS.	FBIZ	93,3	10	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
UNITED SECURITY BCSH.	UBFO	92,3	10	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes

BANK NAME	STOCK TICKER	MARKET VALUE	PORTFOLIO	α_0	α_1	β	θ_1	θ_2
NORWOOD FINANCIAL	NWFL	92,1	10	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
OLD LINE BANCSHARES	OLBK	90,2	10	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
OHIO VALLEY BANC	OVBC	89,3	10	Yes	Yes	Yes	No	Yes
BANKWELL FINANCIAL GROUP	BWFG	87,6	10	Yes	Yes	Yes	No	Yes
BCB BANCORP	BCBP	86,5	10	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
GREENE COUNTY BANC.	GCBC	86,3	10	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
CENTRAL VALLEY CMTY. BANC.	CVCY	86,2	10	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
PREMIER FINL.BANCORP CAP.STK.	PFBI	85,6	10	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
AUBURN NAT.BANCORP.	AUBN	85,4	10	No	Yes	Yes	Yes	No
CORTS TST.J C PENNEY CORTS 7.625 - %	KTP	85,0	10	Yes	Yes	Yes	No	Yes
SUMMIT FINL.GP.	SMMF	81,7	10	Yes	Yes	Yes	Yes	No
SOUTHERN MO.BANCORP	SMBC	78,9	10	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
RIVERVIEW BANCORP	RVSB	77,7	10	No	Yes	Yes	Yes	Yes
PEOPLES FINANCIAL MS.	PFBX	76,7	11	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CODORUS VLY.BANC.	CVLY	76,6	11	Yes	Yes	Yes	Yes	No
OLD POINT FINANCIAL	OPOF	75,8	11	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
AMERICAN RIVER BKSH.	AMRB	74,5	11	Yes	Yes	Yes	No	Yes
KENTUCKY FIRST FED.BANC.	KFFB	74,3	11	Yes	Yes	Yes	No	Yes
FNB BANCORP	FNBG	74,3	11	No	Yes	Yes	Yes	Yes
BANK OF COMMERCE HDG.	BOCH	73,4	11	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
GUARANTY BCSH.	GNTY	73,4	11	Yes	No	Yes	No	Yes
FIRST US BANCSHARES	FUSB	72,5	11	Yes	Yes	Yes	No	Yes
COMMUNITY BANKERS TST.	ESXB	72,4	11	Yes	Yes	Yes	No	Yes
PORTER BANCORP	PBIB	72,0	11	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
PEOPLES BANC.OF NOCA.	PEBK	68,9	11	Yes	Yes	Yes	No	Yes
HAWTHORN BANCSHARES	HWBK	68,3	11	Yes	Yes	Yes	No	Yes
COMMUNITY FINANCIAL	TCFC	67,8	11	Yes	Yes	Yes	No	Yes
WASHINGTONFIRST BNKS.	WFBI	67,5	11	Yes	Yes	Yes	No	Yes
ATLANTIC COAST FINANCIAL	ACFC	65,9	11	No	Yes	Yes	No	No
LAKE SHORE BANCORP	LSBK	65,1	11	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CIVISTA BANCSHARES	CIVB	64,8	11	Yes	Yes	Yes	No	Yes
HOPFED BANCORP	HFBC	64,0	11	Yes	Yes	Yes	No	Yes
COLONY BANKCORP	CBAN	63,4	11	Yes	Yes	Yes	No	Yes
TIMBERLAND BANCORP	TSBK	63,3	11	Yes	Yes	Yes	No	Yes
UNITED COMMUNITY BANCORP	UCBA	62,8	11	No	Yes	Yes	No	Yes
FIRST UTD.	FUNC	62,2	11	Yes	Yes	Yes	No	No
OAK VALLEY BANCORP	OVLY	61,4	12	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
SOUTHERN FIRST BCSH.	SFST	60,3	12	No	Yes	Yes	No	Yes
LANDMARK BANCORP	LARK	59,6	12	Yes	Yes	Yes	No	Yes
UNITY BANCORP	UNTY	59,1	12	Yes	Yes	Yes	No	Yes
NORTHEAST BANCORP	NBN	59,0	12	Yes	Yes	Yes	No	Yes
BANK OF SOUTH CAROLINA	BKSC	58,8	12	No	Yes	Yes	Yes	Yes
ROYAL BCSH.OF PENN.'A'	RPAA	58,8	12	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
SEVERN BANC.	SVBI	58,4	12	Yes	Yes	Yes	No	Yes

BANK NAME	STOCK TICKER	MARKET VALUE	PORTFOLIO	α_0	α_1	β	θ_1	θ_2
1ST CONSTITUTION BANCORP	FCCY	57,7	12	Yes	Yes	Yes	No	Yes
PATRIOT NAT.BANCORP	PNBK	57,2	12	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
FIRST CAP.	FCAP	56,5	12	Yes	Yes	Yes	No	Yes
AMERISERV FINL.	ASRV	56,1	12	No	Yes	Yes	No	Yes
CB FINANCIAL SERVICES	CBFV	55,4	12	Yes	Yes	Yes	No	Yes
FAUQUIER BKSH.	FBSS	55,4	12	Yes	Yes	Yes	No	Yes
SELECT BANCORP	SLCT	55,2	12	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
MID PENN BANCORP	MPB	55,1	12	Yes	Yes	Yes	No	Yes
FIRST BANCSHARES MS	FBMS	54,4	12	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
SALISBURY BANC.	SAL	53,3	12	Yes	Yes	Yes	No	Yes
FIRST GUARANTY BCSH.	FGBI	53,2	12	Yes	Yes	Yes	No	Yes
FIRST INTERNET BANCORP	INBK	53,2	12	Yes	Yes	Yes	No	Yes
TWO RIVER BANCORP	TRCB	53,0	12	Yes	Yes	Yes	No	Yes
PARKE BANCORP	PKBK	51,1	12	Yes	Yes	Yes	No	Yes
MIDDLEFIELD BANC. (OHIO)	MBCN	49,2	12	Yes	Yes	Yes	No	Yes
FIRST CMTY.	FCCO	48,7	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
HMN FINANCIAL	HMNF	45,9	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
UNITED BANCORP OH.	UBCP	45,7	13	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
DNB FINL.	DNBF	44,7	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
PB BANCORP	PBBI	44,4	13	Yes	Yes	Yes	Yes	No
CABCO TST.JCP 7.625	PFH	44,2	13	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
STEWARDSHIP FINL.	SSFN	43,8	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
SUMMIT STATE BANK	SSBI	43,2	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
UNITED BANCSHARES OHIO	UBOH	42,9	13	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
MAGYAR BANCORP	MGYR	41,9	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
GUARANTY FED.BANCSHARES	GFED	41,2	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
ELMIRA SAVINGS BK.	ESBK	41,2	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CITIZENS CMTY.BANCORP	CZWI	40,7	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
SB FINANCIAL GROUP	SBFG	40,4	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
EAGLE BANCORP MNTA.	EBMT	39,5	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
COMMUNITY WEST BCSH.	CWBC	39,5	13	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
OLD SECOND CAP.TST.I	OSBCP	38,9	13	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
MACKINAC FINANCIAL	MFNC	38,8	13	No	Yes	Yes	Yes	Yes
HOWARD BANCORP	HBMD	38,1	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
HOME FEDERAL BANC.LNA.	HFBL	37,8	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
EMCLAIRE FINL.	EMCF	36,5	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
SMARTFINANCIAL	SMBK	36,0	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
PLUMAS BANC.QUINCY CAL.	PLBC	34,3	13	Yes	Yes	Yes	No	Yes
PF.PLUS TST.8.375% PF. SR.CZN-1 TST.CERT.	PIY	33,4	14	Yes	Yes	Yes	Yes	No
SUSSEX BANCORP	SBBX	33,3	14	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
CREDIT-ENH.CORTS TST.AON 8.205 - %	KTN	33,1	14	Yes	Yes	Yes	No	Yes
BAY BANCORP	BYBK	32,4	14	No	Yes	Yes	Yes	Yes
PATHFINDER BANCORP	PBHC	30,9	14	Yes	Yes	Yes	No	Yes
BANK OF THE JAMES FINL. GROUP	BOTJ	30,8	14	Yes	Yes	Yes	No	Yes

BANK NAME	STOCK TICKER	MARKET VALUE	PORTFOLIO	α_0	α_1	β	θ_1	θ_2
JACKSONVILLE BANC.	JXSB	30,7	14	Yes	Yes	Yes	No	Yes
GLEN BURNIE BANCORP	GLBZ	30,5	14	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
WAYNE SVG.BANCSHARES	WAYN	30,1	14	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
CORTS TST.PECO EN.CAP. TST.III CORTS 8	KTH	29,9	14	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
WCF BANCORP	WCFB	29,5	14	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
BANCORP 34	BCTF	27,8	14	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
WVS FINANCIAL	WVFC	26,0	14	Yes	Yes	Yes	No	Yes
PPLUS TST.GSC 2 TST.PF. CERT.FLTNG.RATE	PYT	25,3	14	Yes	Yes	Yes	No	Yes
OTTAWA BANCORP	OTTW	21,2	14	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CARVER BANCORP	CARV	21,1	14	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CITIZENS FIRST	CZFC	18,9	14	Yes	Yes	Yes	No	Yes
EQUITABLE FINL.	EQFN	17,9	14	Yes	Yes	Yes	No	No
VILLAGE BANK & TST.FINL.	VBFC	17,6	14	Yes	Yes	Yes	No	Yes
CAROLINA TRUST BCSH.	CART	16,8	14	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
CENTRAL FEDERAL	CFBK	16,3	14	No	Yes	Yes	No	Yes
BROADWAY FINANCIAL	BYFC	14,8	14	Yes	Yes	Yes	No	Yes
OPTIMUMBANK HOLDINGS	OPHC	12,2	14	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes