

CAPM Regression:

$$r_{jt} - r_{ft} = \alpha_t + \beta_{jt}(r_{mt} - r_{ft}) + \varepsilon_t$$

Fama-French Regression:

$$r_{jt} = r_{ft} + \beta_{jt}(r_{mt} - r_{ft}) + \gamma_{jt}SMB_t + \delta_{jt}HML_t$$

Regressionsoutput CAPM:

Modell 25: KQ, benutze die Beobachtungen 1960:01-2002:12 (T = 516)
Abhängige Variable: R10RF

	Koeffizient	Std.-fehler	t-Quotient	p-Wert
const	-0,00736723	0,0449077	-0,1641	0,8698
RMRF	0,938473	0,00996801	94,15	0,0000 ***
Mittel d. abh. Var.	0,381008	Stdabw. d. abh. Var.	4,334662	
Summe d. quad. Res.	530,3635	Stdfehler d. Regress.	1,015793	
R-Quadrat	0,945190	Korrigiertes R-Quadrat	0,945084	
F(1, 514)	8863,936	P-Wert(F)	0,000000	
Log-Likelihood	-739,2559	Akaike-Kriterium	1482,512	
Schwarz-Kriterium	1491,004	Hannan-Quinn-Kriterium	1485,840	
rho	0,026412	Durbin-Watson-Stat	1,941018	

Regressionsoutput Fama-French:

Modell 27: KQ, benutze die Beobachtungen 1960:01-2002:12 (T = 516)
Abhängige Variable: R10RF

	Koeffizient	Std.-fehler	t-Quotient	p-Wert
const	0,0572983	0,0222350	2,577	0,0102 **
RMRF	0,981238	0,00542467	180,9	0,0000 ***
SMB	-0,294671	0,00718279	-41,02	5,88e-164 ***
HML	-0,0657219	0,00827836	-7,939	1,30e-014 ***
Mittel d. abh. Var.	0,381008	Stdabw. d. abh. Var.	4,334662	
Summe d. quad. Res.	123,6926	Stdfehler d. Regress.	0,491515	
R-Quadrat	0,987217	Korrigiertes R-Quadrat	0,987142	
F(3, 512)	13180,61	P-Wert(F)	0,000000	
Log-Likelihood	-363,6690	Akaike-Kriterium	735,3380	
Schwarz-Kriterium	752,3225	Hannan-Quinn-Kriterium	741,9937	
rho	0,028248	Durbin-Watson-Stat	1,936034	

Frage:

Wie ist es möglich, dass bei der zweiten Regression der constant-Term signifikant ist? Dies bei keiner der anderen Zeitreihen der Fall, der constant-Term ist im Normalfall bei Anwendung von Fama-French insignifikant.

Danke ☺!