

**表格 3：异质性现金流波动率与股票收益**

该表展示了根据滞后一个季度的异质性现金流波动率从低到高分十组的收益情况。其中，Panel A 为根据流通市值加权的收益率的情况，Panel B 为算术平均收益率的情况。收益率的单位为%。t 值在对应收益率的下方。 $\alpha(\text{CAPM})$ 与  $\alpha(\text{FF3})$ 为 CAPM 模型的 Alpha 值与 Fama-French 三因子模型的 Alpha 值。

Panel A: Value-Weighted Returns											
	Low	2	3	4	5	6	7	8	9	High	H-L
Return	1.40	1.07	0.99	1.30	1.57	1.90	2.12	2.16	2.49	2.92	1.52
	1.40	1.12	1.11	1.50	1.87	2.28	2.47	2.57	2.79	3.01	3.76
$\alpha(\text{CAPM})$	-0.56	-0.82	-0.77	-0.44	-0.12	0.24	0.41	0.48	0.72	1.03	1.37
	-2.32	-3.75	-3.10	-2.11	-0.58	1.02	1.80	2.21	3.04	3.75	3.35
$\alpha(\text{FF3})$	-0.39	-0.86	-0.67	-0.31	-0.03	0.31	0.64	0.48	1.02	1.09	1.26
	-1.51	-3.65	-2.54	-1.38	-0.12	1.22	2.63	2.14	4.11	3.63	2.82
Panel B: Equal-Weighted Returns											
	Low	2	3	4	5	6	7	8	9	High	H-L
Return	2.02	1.67	1.92	2.15	2.34	2.42	2.81	2.91	3.24	3.61	1.59
	1.98	1.66	1.98	2.26	2.48	2.63	3.03	3.08	3.37	3.53	5.59
$\alpha(\text{CAPM})$	0.03	-0.30	0.02	0.28	0.49	0.61	0.99	1.06	1.36	1.63	1.37
	0.11	-1.15	0.08	1.10	1.90	2.36	3.88	3.86	4.96	5.67	4.75
$\alpha(\text{FF3})$	-0.76	-1.10	-0.78	-0.50	-0.26	-0.20	0.24	0.22	0.64	0.91	1.45
	-4.04	-6.53	-4.32	-3.22	-1.66	-1.38	1.50	1.38	3.57	4.09	4.74