

TABLE V
Asset Pricing Summary Statistics

	Data		Model	
	Median	U.S.	Median	U.S.
$E(R_m - R_f)$	6.87	7.10	6.60	6.90
$\sigma(R_m - R_f)$	21.82	17.37	13.85	13.91
$E(R_m - R_f) / \sigma(R_m - R_f)$	0.32	0.41	0.48	0.50
$E(R_m)$	9.10	8.23	7.74	8.03
$\sigma(R_m)$	21.99	17.89	13.84	13.88
$E(R_f)$	1.43	1.13	0.92	1.13
$\sigma(R_f)$	4.57	3.33	1.55	1.55
$E(p-d)$	3.30	3.30	2.94	2.92
$\sigma(p-d)$	0.41	0.40	0.27	0.27
AC1(p-d)	0.85	0.90	0.90	0.90