

## 摘要

本研究旨在探討週轉率、市場成熟度與波動性對平均數復歸程度之影響，我們對於包括一些主要工業化國家與新興市場在內的 27 個資本市場進行實證分析。主實證結果如下：(1)具有較低週轉率的股票市場，呈現出較高的平均數復歸趨勢。(2)雖然部份股票市場呈現短期正自我相關及長期負自我相關；但是『高成熟度資本市場』大多呈現短期及長期均為負自我相關的現象。(3)當分別使用標準差與變異係數作為高低波動性的分類標準時，兩者所獲得波動性與平均數復歸的關係具有明顯地差異。(4)比較是否納入亞洲金專危機期間資料的研究結果發現，兩者之實證結果差異是相當有限的。

**關鍵字：**市場成熟度，波動性，週轉率，平均數復歸