摘要

不同於 Lee & Swaminathan (2000)，本研究探討結合過去交易量與報酬率如何預測價格反向現象的程度與持續性。結果顯示，低交易量輸家組合與高交易量贏家組合具有較強的反轉力量，據此形成的強反向策略具有長短期的獲利績效，且普遍高於傳統的反向策略；而高交易量輸家組合與低交易量贏家組合之反轉力量則較小。如同 Lee & Swaminathan (2000) 所指出，股票交易量高（低）與投資人高（低）估其價值有關；因此，交易量高低意味著未來賣壓大小，以致具有未來價格變動的訊息。然而，Llorente et al. (2002) 所提出之交易量與報酬動態關係則無法預測未來價格的變動。

關鍵詞：價格反向、交易量、投資策略