논문에 근거해서 직전 1개월을 제외하고 36개월 동안의 누적수익률을 구해서 price reversal effect가 있는지 반기별 리밸런싱을 통해 확인해보았다. 결과적으로 코스피+코스닥에 대해서 20040101~20170101까지 5개의 분위로 나누어 투자했을 때, 과거 3년간 누적수익률이 높았던 그룹에 투자한 경우가 가장 수익이 높았다. 다른 논문에서도 똑 같은 결과를 나타내고 있다. 이 결과는 단기 모멘텀 뿐만 아니라 장기 모멘텀까지 있음을 보이고 있다.