

摘要

交易成本對投資人的投資決策有重大的影響，而買賣價差則是交易成本的要素之一。Amihud and Mendelson (1986)提出二個命題，分別是買賣價差顧客效果假說和流動性溢酬假說，前者主張買賣價差越大的資產其被持有的期間越長，後者說明買賣價差越大的資產其預期報酬率越大。本文即是以台灣股票市場的交易資料驗證 A&M 的二個假說，實證結果發現，這兩個假說在證券櫃檯買賣中心都得到支持，但是台灣證券交易所則只有出現買賣價差顧客效果的現象。此種不一致的現象可能與台灣股票市場的最小升降單位制度和投資人報價行為有關。

關鍵詞：買賣價差；流動性；持有期間；資產定價