

領先落後指標 vs 台灣股市

領先指標

- 股價指數
- 核發建照面積
- 外銷訂單指數
- 實質貨幣總計數
- 製造業營業氣候測驗點
- 實質半導體設備進口值
- 工業及服務業受僱員工淨進入率

研究限制

1. 製造業營業氣候測驗點資料取得必須購買，因此將此變數予以排除。
2. 本研究以複迴歸分析，為確保結果精確，將具共線性之指標剔除。分別為領先指標：核發建照面積及實質貨幣總計數。落後指標：工業及服務業經常性受僱員工人數、製造業單位產出勞動本指數、金融業隔夜拆款利率、全體貨幣機構放款與投資。
3. 股價指數為本組研究中之依變數，因此將股價指數排除於領先指標中，不作為本組領先指標之自變數。

落後指標

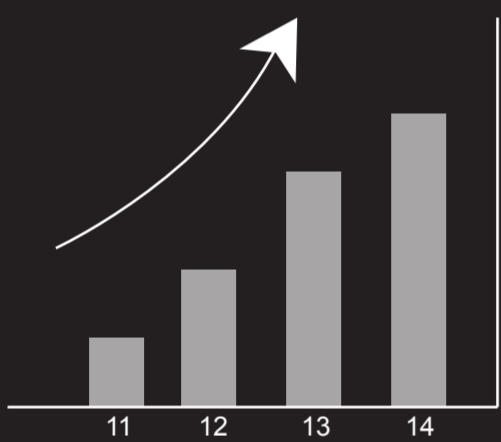
- 工業及服務業經常性受僱員工人數
- 製造業單位產出勞動成本指數
- 全體貨幣機構放款與投資
- 金融業隔夜拆款利率
- 製造業存貨率
- 失業率

複迴歸模型

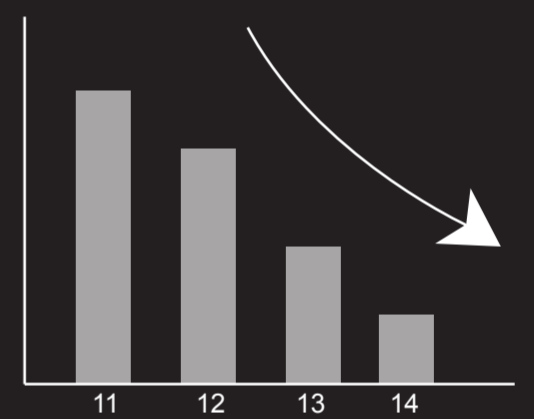
$$SI_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 EPO_{i,t} + \beta_2 ISE_{i,t} + \beta_3 Sem_{i,t} + \beta_4 Uem_{i,t} + \beta_5 IRM_{i,t} + \varepsilon_t$$

註1: SI代表台灣股市大盤收盤價; EPO代表外銷訂單指數; ISE代表工業及服務業受僱員工淨入率; Sem代表實質半導體設備進口值; UEM代表失業率; IRM代表製造業存貨率。

領先及落後指標與台灣股市大盤相關性之實證結果



	EPO.	ISE.	SEM.	UEM.	IRM.
Coef.	30.30054*** (1.990761)	223.2613 (240.5941)	618.007 (387.1268)	-757.9664*** (73.95211)	-33.07051*** (11.36611)
R-Squared	0.56	0.5611	0.5611	0.5611	0.5611
Observations	264	264	264	264	264



註1: *, **, ***分別代表10%, 5%及1%顯著水準

研究動機與目的

本專題研究期間為1995年1月至2016年12月，期間歷經許多股市動盪，可知經濟面對台灣股市影響甚大，如果可以從相關之經濟指標窺探出股市之關聯性，相信對未來投資者其對投資市場和投資品種未來價格走勢的預測水準和操作能力都有所提升。

結論&管理意涵

各項產業、指標之間環環相扣組織成了景氣，也形成了牽一髮而動全身的狀況，尤其在貿易依存度高的情況，其他國家的影響力更是不可小覷。

研究結果如圖表，得知領先指標的外銷訂單指數最為顯著，以及落後指標中的失業率及製造業存貨率三項變數最為顯著。期望此研究之實證結果能帶給相關單位及投資單位等作為投資方向之策略參考。

研究流程



組員：李安、周子騰、陳世家、陳忠賢、劉俊增、蔣友承、李品璇

指導老師：楊子儀教授