

# 領先景氣指標與寶來台灣卓越 50 基金淨值關係之研究

林玉彬<sup>1</sup> 范鐘升<sup>2</sup>

## 摘要

本研究主要探討台灣第一個指數股票型基金(Exchange Traded Funds, ETF)「寶來台灣卓越 50 基金」與領先指標間是否存在著關聯性,本文先以因果關係檢定分析所選取的領先指標其七項組成指標(外銷訂單指數、實質貨幣總計數、股價指數、製造業存貨量指數、工業及服務業加班工時、核發建照面積及北美半導體接單出貨比)是否可作為解釋寶來台灣卓越 50 基金淨值的解釋變數,再採用時間序列中的多元線性轉換函數模型(multivariate Linear Transfer Function, LTF)分析所選取的結果,作為預估寶來台灣卓越 50 基金淨值走勢反轉與否的參考依據。實證結果顯示,實質貨幣總計數、核發建照面積及基金自己本身的過去歷史資料在短期間內是可作為參考指標,最後,受到次貸風暴等事件的影響對於原本可作為 ETF 基金淨值的參考指標的關係影響不大。

**關鍵詞:** 寶來台灣卓越 50 基金、指數股票型基金(ETF)、景氣領先指標、線性轉換函數模型  
multivariate Linear Transfer Function

---

<sup>1</sup>真理大學經濟系副教授

<sup>2</sup>真理大學經濟學系財經碩士班研究生