

第三章证券投资的宏观经济分析练习题（8）论述题 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E7_AC_AC_E4_B8_89_E7_AB_A0_E8_c33_40942.htm（八）论述题

1.影响股票市场价格的因素有哪些？它们如何影响股票的市场价格？
2.分析国内生产总值变动对证券市场的影响。
3.分析经济周期与股价波动的关系。
4.分析通货膨胀对证券市场的影响。
5.

试述财政政策手段及其功能。
6.分析财政政策的运作及其对证券市场的影响。
7.什么是货币政策工具？中央银行采用的货币政策工具有哪些？
8.分析货币政策对证券市场的影响

答案:1.股票价格反映人们对未来收益的预期。随着有关股票市场的信息进入市场，人们将改变股票未来收益和价格预期，并通过市场作用而改变价格，因而证券价格一方面受一些内在基本因素的影响，同时还受市场行为因素的制约。综合起来将这些因素归纳如下：（1）宏观经济形势与政策因素

经济增长与经济周期。经济运行具有周期性。股票市场作为经济的晴雨表，将提前反映经济周期变化。总体上，从经济繁荣初期开始，人们对未来经济形势持好的预期，从而对公司的利润和发展前景也有好的预期，投资者开始购入股票使得市场价格随之上扬；当经济走向繁荣时，更多的投资者认识到良好的经济形势已经到来，尤其此时公司经营形势已经好转，利润不断增加，得到投资者完全的认同，市场必呈现大牛市走势；当经济繁荣接近顶峰时，意识到这一点的投资者开始撤离股市，股市交投减缩直到逆转；到经济开始衰退时，股市将加速下跌。当然，不同行业受经济周期影响的程度会有差异，有些行业（如钢铁、能源、耐用消费品等）受

经济周期影响比较明显，而有些行业（如公用事业、生活必需品行业等）受经济周期影响较小。

通货膨胀。总体上说，适度的通货膨胀对证券市场有利，过度的通货膨胀必然恶化经济环境，而且人们将资金用于囤积商品保值，对证券市场将产生极大的负面效应。

利率水平。贷款利率的提高，增加公司成本，从而降低公司利润；存款利率提高增加了投资者股票投资的机会成本，二者均会使股票价格下跌。但在开放经济条件下，利率上升，导致资本流入增加，股价受其影响可能会上涨。

汇率水平。汇率变动对国际化程度较高的证券市场影响程度较大，币值大幅波动会影响国际投资者对该国的信心，造成资本外流，导致股价下跌。但对国际化程度较低的证券市场影响较小。

货币政策。当中央银行采取紧缩性的货币政策时，货币供应量减少，市场利率上升，公司资金困难，运行成本加大，盈利预期下降甚至亏损，红利减少甚至没有，居民收入下降，失业率增加，从而多方面促使股价下跌。

财政政策。当政府通过支出刺激或压缩经济时，将增加或减少公司的利润和股息；当税率升降时，将降低或提高企业的税后利润和股息水平；财政和税收政策还影响居民收入。这些影响将综合作用在证券市场上。

（2）行业因素

行业周期。经济发展有其内在的规律，各个不同行业之间也彼此关联、相互影响，在经济发展的不同时期和阶段，不同行业可能会有不同的表现。某一行业伴随经济周期有不同的表现特征，这便形成行业伴生周期，更长期来看，行业自身也有产生、发展和衰落的生命周期。一般将行业的生命周期分为初创期、成长期、稳定期和衰退期四个阶段，不同行业经历这四个阶段的长短不一。一般在初创期，盈利少

，风险大，因而股价较低；成长期利润大增，风险有所降低但仍然较高，行业总体股价水平上升，个股价格波动较大；在稳定期公司盈利相对稳定，风险较小，股价比较平稳；衰退期的行业通常称为夕阳行业，盈利普遍减少，风险也较大，股价呈跌势。 其他因素。行业股价变动还受政府产业政策的明显影响，政府通过产业、财政和货币政策鼓励某行业的发展，行业的经营状况和盈利的增加，也提高人们的预期从而使该行业股价上涨，否则下跌。相关行业的变动对行业股价也将产生影响。某行业的投入品行业产品价格上涨，本行业的生产成本提高，利润下降，股价会下跌；替代行业的产品价格上升，本行业产品的需求会提高，盈利增加，股价会上升；互补行业产品价格上涨，会影响本行业的销售，股价会下跌。（3）公司因素公司因素一般只影响特定公司自身的股票价格，这些因素包括：公司的财务状况、公司的盈利能力、股息水平与股息政策、公司资产价值、公司的管理水平、市场占有率、新产品开发能力、公司的行业性质等。（4）市场技术因素所谓市场技术因素，指的是股票市场的各种投机操作、市场规律以及证券主管机构的某些干预行为等因素。其中，股票市场上的各种投机操作尤其应当引起投资者的注意。 股票市场上的投机操作。这是影响股市价格的技术因素。在股票交易市场，一些追求短期收益的股票投机者为了从股价变动中获取差价收益，往往对市场进行投机性操作，例如，转帐轧空、操纵、制造题材进行技术性操作等。这种投机性操作会影响股市价格。 股票市场规律。任何市场都有其运动的规律，股票市场规律包括股价循环规律和信用交易规律。第一，股价循环规律是指股票市场上的股票价

格涨落存在一个盘旋转变活跃再盘旋的循环过程。盘旋期的股票交易不大，股价涨落幅度较小；转变期股票交易量上升，股价上涨幅度增大；活跃期的股票成交量剧增，股票价格也趋于大幅度上涨；回落期的股票交易卖多买少，价格大幅度下跌，当下跌到一定程度，引起下跌的因素逐渐消失后，股市价格进入新的盘旋期。可见，处于不同循环期的股票价格的变动情况也是不一样的。第二，信用交易规律是指以信用为基础的股票交易活动中股票价格的变动规律。当某种股票价格上涨，预期股价进一步上涨而买进股票的信用交易多于预期股价将转而下跌而卖出股票的信用交易时，预示着未来股票市场的现货价格因该种股票的售出冲销交易较多而可能出现下跌；相反，当某种股票价格下跌，而远期买进少于远期卖出时，预示着未来股票市场的现货交易价格因买进冲销交易较多而可能出现上涨。把握这种规律性，对投资者也是十分重要的。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com