

经济周期对股市的影响 PDF转换可能丢失图片或格式，建议  
阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/41/2021\\_2022\\_\\_E7\\_BB\\_8F\\_E6\\_B5\\_8E\\_E5\\_91\\_A8\\_E6\\_c33\\_41316.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/41/2021_2022__E7_BB_8F_E6_B5_8E_E5_91_A8_E6_c33_41316.htm) 股市是反映国民经济状况的一个窗口，股市的兴衰反过来也影响着国民经济发展的  
好坏与快慢。但是，从根本上来说，国民经济的发展决定着  
股市的发展，而不是相反。因此，国民经济发展的状况、对  
国民经济发展有重要影响的一些因素都将对股市及股市中存  
在着的各种股票发生显著作用。对这些作用，投资者和分析  
者必须做到了然于胸，不然，他们就没法作出正确的投资决  
策。因此，分析宏观经济面对股市的影响，其意义十分重大。  
在影响股价变动的市场因素中，宏观经济周期的变动，或  
称景气的变动，是最重要的因素之一，它对企业营运及股价  
的影响极大，是股市的大行情。因此经济周期与股价的关联  
性是投资者不能忽视的。经济周期包括衰退、危机、复苏和  
繁荣四个阶段，一般说来，在经济衰退时期，股票价格会逐  
渐下跌；到危机时期，股价跌至最低点；而经济复苏开始时  
，股价又会逐步上升；到繁荣时，股价则上涨至最高点。这  
种变动的具体原因是，当经济开始衰退之后，企业的产品滞  
销，利润相应减少，促使企业减少产量，从而导致股息、红  
利也随之不断减少，持股的股东因股票收益不佳而纷纷抛售  
，使股票价格下跌。当经济衰退已经达到经济危机时，整个  
经济生活处于瘫痪状况，大量的企业倒闭，股票持有者由于  
对形势持悲观态度而纷纷卖出手中的股票，从而使整个股市  
价格大跌，市场处于萧条和混乱之中。经济周期经过最低谷  
之后又出现缓慢复苏的势头，随着经济结构的调整，商品开

始有一定的销售量，企业又能开始给股东分发一些股息、红利，股东慢慢觉得持股有利可图，于是纷纷购买，使股价缓缓回升；当经济由复苏达到繁荣阶段时，企业的商品生产能力与产量大增，商品销售状况良好，企业开始大量盈利，股息、红利相应增多，股票价格上涨至最高点。应当看到，经济周期影响股价变动，但两者的变动周期又不是完全同步的。通常的情况是，不管在经济周期的哪一阶段，股价变动总是比实际的经济周期变动要领先一步。即在衰退以前，股价已开始下跌，而在复苏之前，股价已经回升；经济周期未步入高峰阶段时，股价已经见顶；经济仍处于衰退期间，股市已开始从谷底回升。这是因为股市股价的涨落包含着投资者对经济走势变动的预期和投资者的心理反应等因素。根据经济循环周期来进行股票投资的策略选择是：衰退期的投资策略以保本为主，投资者在此阶段多采取持有现金（储蓄存款）和短期存款证券等形式，避免衰退期的投资损失，以待经济复苏时再适时进入股市；而在经济繁荣期，大部分产业及公司经营状况改善和盈利增加时，即使是不懂股市分析而盲目跟进的散户，往往也能从股票投资中赚钱。当然还有例外现象不时发生，例如，一般情况是企业收益有希望增加或由于企业扩大规模而希望增资的景气时期，资金会大量流入股市。但却出现有萧条时期资金不是从股市流走，而是流进股市，尤其在此期间，政府为了促进景气而扩大财政支付，公司则因为设备过剩，不会进行新的投资，因而拥有大量的闲置货币资本，一旦这些资本流入股市，则股市的买卖和价格上升就与企业收益无关，而是带有一定的投机性。此外，投资股票除了要洞悉整个大市场趋势外，还要了解不同类型的

股票在不同市况中的表现，有的股票在上涨趋势初期有优异的表现，如能源、机械、电子设备等类的股票；有的却能在下跌趋势的末期发挥较强的抗跌能力，如公用事业股、消费弹性较小的日用消费品部门的股票。总之，投资者还应该考虑各类股票本身的特性，以便在不同的市况下作出具体选择。 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](http://www.100test.com)