

## 浅议影响股票价格的因素分析

文/夏秀芳 王国辉

股票市场不同于一般的商品市场，其价格除受到市场因素的制约以外，还有许多非市场因素对其产生影响，尤其是我国股市虽经过十几年的发展，但应该说还并不成熟，非市场因素对股票价格的影响，往往会大于市场因素的影响。因此，我们在对股票走势及价格进行预测、分析时要综合考虑各种因素，尽量全面的分析各个因素对价格的影响。

### 一、市场因素

1、公司基本面：上市公司本身的好坏，是关系到股票价值的一个重要因素，公司本身的一些题材，常常成为股价涨跌的最直接的动力。

### 2、股票供求状况

股票作为一种商品在市场上运动，必然会受到供求关系的影响。股票需求大于供给时，股价上涨；供给大于需求时，股票价格下跌。

### 3、交易量

交易量是指买进和卖出股票数量的总额。它是股票市场的一个重要指标，也是影响股价波动的一个重要指标。但是他对股票价格的影响要做具体的分析。某只股票出现重大利好消息时，投资者会积极入市，大量购买该股票，交易量上升，随之带动股票价格也上升；但当市场出现对某只股票的不利消息时，投资者为了减少损失，大量出售股票，造成交易量便大，但股价下跌。

### 二、政策因素

政策因素是属于宏观因素，它的变化会直接反映在大盘或个股的涨跌上。在其影响下的股票市场呈现出种种走势，通常会被称之为“政策性走势”政策因素包含很多内容，现在介绍一下对股市影响较大的几种因素。

#### 1、国家财政政策

财政政策分为扩张性财政政策，紧缩性财政政策和中性财政政策。总的来说紧缩财政政策将使得过热的经济受到控制，股票市场也将走弱，而扩张性财政政策刺激经济发展，股票市场将走强。

具体而言，实施扩张性的财政政策有：

##### (1) 减少税收，降低税率，扩大减免税范围

其政策效应：增加微观经济主体的收入，以刺激经济主体的投资需求，从而扩大社会供给，进而增加人们收入，并同时增加他们的投资需求和消费支出。增加收入直接引起股票市场上涨。

##### (2) 扩大财政支出，加大财政赤字

其政策效应：扩大社会总需求，从而刺激投资，扩大就业。政府通过购买和公共支出增加商品和劳务需求，激励企业增加投入，提高产出水平，于是企业利润增加，经营风险降低，将使得股票价格上升，同时居民在经济复苏中增加了收入，持有货币增加，经济景气的趋势更增加了投资者的信心买气增强，股票市场活跃，价格自然上扬。

##### (3) 减少国债发行（或回购部分短期国债）

其效果是缩减证券市场上国债的供应量，从而使证券市场上资金流动格局发生较大变化，使部分资金流向股票市场，需求增加，引起股市上涨。

##### (4) 增加财政补贴

财政补贴往往使财政支出增加，有利于接受补贴行业，企业股票价格的上涨。紧缩财政政策对股票市场的影响与上述情况正好相反，此处不再一一叙述。

#### 2、货币政策

货币政策工具包括一般性政策工具（包括法定存款准备金、再贴现政策、公开市场业务）和选择性政策工具（包括直接信用控制、间接信用指导等），这些政策工具的应用，会对股市产生不同的影响。

(1) 利率：一般来说，利率下降时，股票价格就上升，而利率上升时，股票价格就会下降。

(2) 中央银行公开市场业务：当政府倾向于实施较为宽松的货币政策时，中央银行就会大量购进有价证券，从而使市场上货币供给量增加。

(3) 调节货币供应量：中央银行可以通过法定存款准备金率和再贴现率政策调节货币供应量，从而影响货币市场和资本市场的资金供求，进而影响股票市场。

(4) 选择性货币政策工具：当直接信用控制或间接信用指导降低贷款限额，压缩信贷规模时从

紧的货币政策使股票市场行情呈下跌走势。

### 3、收入政策

收入增长带来积累的增加，随着经济的发展，居民金融投资意识也将逐步增强，有越来越多人 and 资金进入股票市场，这样以来必然增加了股票市场资金供应量，促进股市规模与价格的逐步提高。

### 4、国家产业政策取向和针对股市发展的政策调控意图

国家为了保证整个国民经济的持续，健康运行，往往通过产业政策对某些行业的发展采取限制措施，符合国家产业政策的上市公司将会有较大的发展机会股价会上涨。

## 三、经济因素

1、经济周期：在经济摆脱低谷和走向繁荣时，股票价格就会上涨。2、通货膨胀：温和的通货膨胀会对股价走势产生积极的应承影响，可以说人们常把投资股票作为温和通货膨胀时期的一种保值手段。当通货膨胀率较大，甚至出现恶性通货膨胀，对股市影响上十分消极的。3、产业生命周期：一般的说，产业进入比较平稳的成熟期，大部分企业已经出局，只有部分优秀企业留了下来，甚至可能形成垄断，反映在股价上表现为股价波动不大，平稳中逐步上升。

## 四、国际性因素

在当代，国际经济、政治形势的变化对大多数的公司的生产经营都有直接或间接的影响。这是因为在世界经济一体化日益明显的今天，生产的国际分工协作关系已经越来越复杂，也越来越突出。如果一个开放度较高的国家面临政治经济封锁（如经济制裁等）或主要外贸市场因战乱原因难以进入，甚至区域经济波动，这些都势必会影响股票市场（作者单位：夏秀芳/青岛理工大学商学院；王国辉/中国农业大学 烟台研究院）

## 相关链接

[浅谈股指期货的推出对我国股票市场的影响](#)  
[新会计准则对上市公司的影响及对策分析](#)  
[我国公司股利分配特点及问题初探](#)  
[股权分置改革对会计信息的影响](#)  
[浅议影响股票价格的因素分析](#)  
[再谈国企的MBO主张](#)  
[我国上市公司治理机制的探讨](#)  
[股票市场价格波动特征的统计实证分析](#)  
[浅谈我国上市公司大股东占用资金问题](#)

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站，所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料，均为集团经济研究版权所有。

地址：北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编：100020 电话/传真：（010）65015547/ 65015546

制作单位：集团经济研究网络中心