



經濟指標在 股票投資上的應用

鄒正經

如何利用經濟指標所透露的訊息，作為投資策略的參考依據，可能是許多投資人希望了解的，這將是本文探討的課題。文中將首先說明那些經濟指標是擬定投資策略時值得注意的因素，其次分析這些經濟指標與股價走勢的配合度或預測能力，最後是如何運用這些經濟指標進行投資。

股票市場是總體經濟現象的反映

常言道，「股票市場是經濟的櫥窗」，一般而言股票市場是總體經濟現象的反映，影響股價指數的基本因素，主要包括：1.經濟景氣。2.資金狀況。3.利率水準。4.其他因素，諸如稅負、證券交易制度與投資習性等。

經濟景氣的狀況可以從出口成長率、工業生產指數增加率等變動趨勢，窺出其動向。由於工業占我國

國內生產毛額（GDP）百分比，一直是舉足輕重，在民國66年至75年平均更達50%左右，因此工業生產的變動，主導著國內經濟成長的變化；由圖1、圖2，即可觀察出兩者間的密切相關性。不過，76年以後服務業迅速發展，目前比重已超過工業部門，未來服務業的成長趨勢對國內經濟成長的影響，將愈來愈重要，因此也值得注意。出口產業對國內經濟的影響，更具有火車頭產業的功能，出口復甦具有帶

動國內景氣復甦的能力；由圖1、圖3，可以明顯看出此一趨勢。

股價指數與領先指標的因果關係略有混淆，但由過去配合度來看，仍是預估股價走勢的優良指標。