

HZ BOOKS  
华章经管

国家十一五规划重点出版项目

一次收获最伟大投资者们的投资秘笈，十步走好股票投资  
读一本书吸取十本书的精华

# 股市获利倍增术

## The Neatest Little Guide to Stock Market Investing

华章经典·金融投资

J a s o n      K e l l y

对普通投资者  
最具影响力  
的书之一

〔美〕杰森·凯利 著

钱峰 译



机械工业出版社  
China Machine Press

# 股市获利倍增术

The Neatest Little Guide to  
Stock Market Investing

华章经典 · 金融投资

J a s o n K e l l y

〔美〕杰森·凯利 著

钱峰 译



机械工业出版社  
China Machine Press

Jason Kelly. The Neatest Little Guide to Stock Market Investing.

Copyright © 1998,2004,2007 by Jason Kelly.

Simplified Chinese Translation Copyright © 2009 by China Machine Press.

No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or any information storage and retrieval system, without permission, in writing, from the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字版由Plume通过Bardon Chinese Media Agency授权机械工业出版社在中华人民共和国境内（不包括中国台湾地区和香港、澳门特别行政区）独家出版发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

**版权所有，侵权必究**

**本书法律顾问 北京市展达律师事务所**

**本书版权登记号：图字：01-2008-2986**

**图书在版编目（CIP）数据**

股市获利倍增术/（美）凯利（Kelly,J.）著；钱峰译.—北京：机械工业出版社，2009.4  
（华章经典·金融投资）

书名原文：The Neatest Little Guide to Stock Market Investing

ISBN 978-7-111-26568-9

I. 股… II. ①凯… ②钱… III. 股票—证券交易—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2009）第035320号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号 邮政编码 100037）

责任编辑：宁 姍 版式设计：刘永青

三河市明辉印装有限公司印刷

2009年4月第1版第1次印刷

170mm×242mm·14.25印张

标准书号：ISBN 978-7-111-26568-9

定价：32.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

本社购书热线：（010）68326294

投稿热线：（010）88379007

# 股票投资十步骤

1. 为什么股票是好的投资
2. 如何评估股票
3. 投资大师教我们如何投资
4. 历史教我们如何投资
5. 如何利用杠杆操作超越市场绩效
6. 杠杆操作中等市值公司时如何取得更好的绩效
7. 选择经纪公司
8. 研究股票
9. 买进股票
10. 卖出股票

# 前言

Foreword

## 这本书一直有效

本书中所提供的建议一直有效，它使你能够远离那些危险的股票，并且教你如何找到长期赚钱的好股票。

刚好在市场一路飙升到20世纪股市泡沫高峰的前期，也就是1996年和1997年时，我撰写了本书的第1版。那时，人们都在讨论，认为安然（Enron）和世通（WorldCom）都是必须持有的股票，而且人们还认为互联网会将传统的公司，比如沃尔玛（Wal-Mart）等从市场上淘汰。如果能够穿着睡衣在线购物，谁还会亲自跑到商店买东西呢？

事实表明，我们大部分人还会跑到商店购物。自本书第1版出版以来，至2007年年初这段期间，沃尔玛的股票上涨了300%，然而大部分互联网新创公司都消失了，安然和世通也都宣告破产。在2007年年初，沃尔玛的年销售额是3550亿美元，与此同时，两位互联网领导者——亚马逊在线（Amazon.com）和易趣（eBay）的年营业收入分别是110亿美元和60亿美元。

本书将会使你远离安然、世通以及互联网泡沫的梦魇，但是不会使你远离股票市场的波动，任何方法都不会使你规避股票市场的波动。市场在短期内起伏不定，在长期内一直上涨，几乎所有试图远离这一基本规律的策略，虽然辛辛苦苦算计了很久，但最终总是一无所获。

那么，你希望在股票市场上获得哪种经历呢？应该是像耐克（Nike）股票那样的经历。在本书第7章，我以这家世界上最著名的运动鞋、运动服饰和运动装备公司为例，解释了现金流和营业收入。自1999年以来，耐克公司的现金流每年都在持续增长，即

使在互联网泡沫破灭的熊市中也一样，它的股票从1999年每股39美元，增长到2006年的每股101美元，报酬率高达159%。随后，2007年4月3日，耐克实行了送股，买一股送一股，一股变成两股，到5月底它的股价已经上涨到每股55美元，使这家公司股票的报酬率几乎高达190%。耐克公司的年营业收入从1997年的90亿美元，上涨到2006年的150亿美元，在2007年2月，它未来的订单比2005年同期增加了9%。耐克公司的总裁及首席执行官马克·帕克（Mark Parker）说：“我们之所以能够持续增长，是因为我们创新、训练有素并且与我们的顾客保持联系。”

你希望沃尔玛和耐克之类的公司能够帮你赚钱，本书将告诉你如何寻找这种公司。本书的方法在一般市场、牛市和熊市中都能够无往不胜，因为那些卓越的公司最终都能够走到行业的前列。

投资这种类型的公司，你也能够走到前列。

除了告诉你如何寻找卓越的公司，本书还展示了在长期内超越市场绩效的大胆策略。在第1版中，我介绍的是道琼斯股利策略，在第2版中，我又添加了道琼斯指数倍增方法，在第3版中，我加入了中等市值最大化方法，这是到目前为止长期绩效最好的方法。

因为提出倍增策略，我遭受了强烈的批评，因为这些策略波动性非常大，实际上，是市场波动幅度的2倍（也是此策略设计的原本意图）。我的那些批评者忽略的是，大部分投资者每个月或者每个季度都会增加投资，这种做法使市场的起伏不定变得很有吸引力，它使一位投资者不时能够以便宜的价格购买同一只股票。极端动荡与保证复苏是一种强力组合，本书也是向你展示如何操作该组合的唯一书籍。

现在，这种策略已经执行了差不多5年，那些批评者也逐渐销声匿迹了，为什么？因为这些策略掷地有声地超越了市场绩效。如果每个月或者每个季度都增加投资，本书所阐述的投资策略的绩效几乎远远超过其他投资方法以及所有专职财务经理。

本书所提供的建议，你可以立刻付诸实施。阅读本书，按照它提供的方法去做，然后注视你的财富增加。

# 目 录

CONTENTS

## 股票投资十步骤

### 前 言

#### 第1章 股票术语 / 1

为什么股票是好的投资 / 2

股票的交易方式 / 3

优先股和普通股 / 4

如何通过股票赚钱 / 4

公司为何以及如何销售股票 / 7

“市场”一词的含义 / 10

如何选择经纪人购买股票 / 12

如何评估股票 / 16

你应该知道的三种股票分类 / 31

#### 第2章 大师教我们如何投资 / 36

遇见大师 / 37

本杰明·格雷厄姆 / 38

菲利普·费雪 / 41

沃伦·巴菲特 / 44

彼得·林奇 / 50

威廉·欧奈尔 / 57

比尔·米勒 / 63

投资大师一致的看法 / 72

#### 第3章 历史教我们如何投资 / 80

测试常用的衡量指标 / 81

各种衡量指标的结合 / 84

你应该记住的历史投资教训 / 89

## 第4章 永久的投资组合 / 90

道琼斯工业平均指数简介 / 91

道琼斯股利策略 / 93

道琼斯指数倍增方法 / 97

中等市值最大化 / 101

可以期待的事 / 103

选择一种策略 / 107

## 第5章 准备投资 / 108

选择一家折扣经纪公司 / 108

下单 / 110

## 第6章 研究致富 / 115

个人经验 / 115

投资传闻 / 117

出版物 / 118

公司自家资料 / 136

股票筛选器 / 142

互联网 / 144

## 第7章 本书的策略 / 150

建立核心投资组合 / 150

维护好观察中股票工作表 / 151

制定工作表的标准 / 152

使用你的理由和限制工作表 / 183

购买股票 / 187

当市场上涨、下跌和原地打转时 / 190

卖出股票 / 198

追踪你的绩效 / 203

## 第8章 一帆风顺 / 207

附录 本书要点 / 211

致谢 / 219



# 股票术语

任何人都能在股票市场上赚钱。只要拿起电话，或者打开计算机，你就能持有一家公司的一部分（并且分享它的财富或者分担因其愚蠢行为而导致的损失），却不必出席董事会议、参与新产品开发或者制定市场营销战略。我11岁那年，祖父用了不到10秒的时间，就向我清楚地解释了他为什么投资股票。当时，我们在祖父加利福尼亚阿卡迪亚（Arcadia）的家中，躺在游泳池旁的躺椅上，他在看股市行情表（stock table）。我好奇地问，天气那么好，为什么要看字体那么小的东西。他说：“因为只需要1万美元并且购买两只10倍股（tenbaggers），就会成为百万富翁。”那时，我还不明白他说的是什么意思，现在知道了。10倍股是价格上涨10倍的股票。投资1万美元购买第一只10倍股，你就会有10万美元。然后再用那10万美元去购买第二只10倍股，你就有100万美元了。祖父用了不到10秒的时间，将人人都应该投资股票的原因说得非常明白。

本章将进一步解释为什么投资股票是个好主意，然后提供一些当你刚开始投资时会用到的基本信息。

## 为什么股票是好的投资

开始投资股票之前，你应该知道为什么股票是好的投资。持有股票的原因有两个：第一，持有股票，你就拥有了经营成功的公司；第二，股票是最好的长期投资。

### 股票让你拥有经营成功的公司

股票之所以是好的投资，原因在于它们让你拥有经营成功的公司。就像你能够拥有所购房屋的所有权一样，通过持有一家公司的股票，你就拥有了该公司的权益，这也是为什么有时候股票被称做权益 (equity) 的原因。

不妨想想你读过的所有富人的故事，他们是如何发家致富的？是通过借钱给那些从来不还钱的亲戚吗？不是，是通过中彩票吗？这种飞来横财可遇而不可求；那么，是通过继承遗产吗？有些人是这样暴富的，但是因为没有人能够控制这种因素，因此不能够指望它。大部分情况下，富人之所以成为富人，是因为他们拥有某些东西。

某些东西可能是房地产。当第一次看电影《乱世佳人》(*Gone with the Wind*) 时，你会了解到，土地是有价值的东西，拥有一些土地成为庄园主是一个好主意。然而，在大部分情况下，人们通过拥有一家公司而变得有钱。小时候，我们都知道约翰·洛克菲勒 (John D. Rockefeller)、安德鲁·卡内基 (Andrew Carnegie)、J. P. 摩根 (J.P. Morgan) 的故事，他们都拥有公司。亨利·福特 (Henry Ford) 销售汽车，雷·克罗克 (Ray Kroc) 缔造麦当劳 (McDonald's) 销售汉堡，托马斯·沃森 (Thomas Watson) 创办IBM销售商用机器，斯科特·库克 (Scott Cook) 和汤姆·普鲁克斯 (Tom Proulx) 创办直觉公司 (Intuit) 销售财务软件……他们都拥有自己的公司。在学校读书时，我曾挨门挨户推销杂志为学生会筹钱，但是却并没有因此而变得富有，因为我没有拥有杂志公司，你看到这其中的差别了吧。

我本来可以拿一本《读者文摘》(*Reader's Digest*) 做担保，向克莱恩太太借点钱来购买那家杂志公司的股票。那么，突然间我将会成为一位公司所有者，并积极鼓励同学们四处去销售，即使这样做意味着能够买得起随身听的是他们，而不是我。他们所创造的业务将会增加杂志公司的盈利，而身为持股人的我将会从中受益，如果一切顺利的话，就算是12个随身听我也买得起。

这就是为什么持有股票是个好主意的原因，股票使你成为一家公司的所有者。持有一家公司的股票之后，你就不是一位员工或者贷款人，而是它的一位所有者。所以，当一家公司欣欣向荣发展时，其所有者当然也会变得富有。

## 股票是最好的长期投资

你心想，这听起来的确很好，但这种方式真的可行吗？让我们来回顾一下历史，看一些实实在在的数字吧。

在过去的75年里，股票市场每年的投资报酬率大约是10.5%。公司债券投资报酬率是4.5%，美国财政部公债报酬率是3.3%，通货膨胀率是3.3%。请注意，美国财政部公债报酬率和通货膨胀率是相同的，这就意味着，扣除通货膨胀因素后，你投资在美国财政部公债上的钱什么都没有赚到，如果再把税赋算进去，你在美国财政部公债上的投资是赔钱的。因此，你需要投资股票，任何人只要有超过10年的投资计划，都应该投资股票，那里才是赚钱的地方。

投资股票对投资者和公司都有好处。以麦当劳为例，1965年，它以每股22.5美元的价格公开上市，那时，如果你购买了100股，麦当劳会将这多收的2250美元用于投资新餐厅和新汉堡，也许你所投资的钱还资助了巨无霸（Big Mac）的研发，巨无霸是美国的伟大发明之一。经过42年和11次股票分割后，你所持有的100股麦当劳股票变成了37 180股，价值超过160万美元，你和麦当劳共享收益，这还得感谢股票市场。

## 股票的交易方式

股票的买入和卖出叫做交易（trading）。因此，有人可能说“IBM的交易价格是140美元”，也就是说，如果想买入IBM的股票，你就要每股支付140美元。

每家公司都有一个交易代码（ticker symbol），这个代码是独一无二的，用于识别它的股票。在杂志文章和报纸报道中，交易代码通常放在括号里面，代码前面标注有该股票挂牌交易的证券交易所名称，例如，IBM（NYSE:IBM）、Microsoft（NASDAQ:MSFT）、Oakley（NYSE:OO）以及Emerson Radio（MWX:MSN）。这个标注告诉你，IBM和欧克利（Oakley）是在纽约证券交易所（New York Stock Exchange）交易的，交易代码分别是IBM和OO，没错，OO看起来像是一副眼镜，这正是欧克利的产品。从标注中你也可以看出微软是在纳斯达克交易的，交易代码是MSFT，而爱默生无线电（Emerson Radio）是在美国证券交易所（American Stock Exchange）交易的，交易代码是MSN。

股票价格波动1美元，被称做1点（point），如果IBM从每股140美元上涨到143美元，你可以说它上涨了3点。然而，在现实的市场中，IBM的交易价格不会刚好是像140美元和143美元这样的整数，它的交易价格可能是143.38美元。

许多投资者会以100股的倍数购买股票，一笔100股的股票被称做一手股票 (round lot)。一手股票有利于你追踪股票投资，因为每拥有一手股票交易量，当价格每涨跌1美元时，你的投资价值也会增减100美元。如果你以每股143美元的价格购买了100股IBM的股票，它的价值是14 300美元，如果IBM股价上涨2点，变为145美元，那么你的投资将会增加200美元，变成14 500美元。很简单，是吧？

## ► 优先股和普通股

股票的类型可分为两种：优先股 (preferred stock) 和普通股 (common stock)，这两种股票都代表着对一个公司的所有权。优先股有固定的股利 (dividend)，股利不随公司经营情况的好坏而起伏，优先股的持股人先于普通股的持股人获得股利。最后，如果公司经营失败，在清算时，优先股持股人具有优先求偿权。

大部分人持有的是普通股。当你下标准委托单，购买一定数量的股票时，所得到的就是普通股。持有普通股，你就获得了投票权利以及领取公司决定发放的股利的权利，股利会随着公司经营业绩的好坏而上下波动。

## ► 如何通过股票赚钱

如何通过股票赚钱是投资者最关心的事。你拥有一家公司的唯一理由是从中获利。投资股票赚钱的途径是资本增值和股利。

### 通过资本增值赚钱

资本增值 (capital appreciation) 有时候也称做资本利得 (capital gains)，是指你购买股票，再以更高的价格卖出后所得的利润。买低卖高 (buy low, sell high) 是很普遍的投资准则，但是买高卖得更高 (buy high, sell higher) 也同样发人深省。

买入价和卖出价之间的差别以百分比来表示，这就是你的报酬率 (return)。假设你以每股30美元的价格买入某只股票，随后以每股60美元的价格卖出，那么这笔投资的报酬率便是100%；如果你等到价格涨到90美元才卖出，报酬率就是200%。如果你在1990年以10美分的价格购买思科 (Cisco) 的股票，在2000年以70美元的价格卖出，你的投资报酬率将高达69 900%；如果你在2003年2月以40美分的价格购买汉森天然饮料公司 (Hansen Natural) 的股票，随后在2006年7月以50美元的价格卖出，你的投资报酬率也会高达12 400%。

## 通过股利赚钱

作为一家公司的所有者之一，你当然能够以股利的方式分享公司所创造的收益。公司每个季度都会报告其收益，并且决定是否发放股利，如果收益偏低或者公司经营亏损，通常它们会首先砍掉股利。在每个季度的股息公告日（declaration day），公司将会宣布股利的发放。

要想获得股利，你必须在除息日（Ex-dividend day）之前持有股票。除息日是指公司查阅股东名册，决定谁能够获得股利前的4个工作日，公司实际查阅股东名册的那一天被称做登记日（record day）。

如果你在除息日之前持有股票，在登记日当天，你的名字也在股东名册上，那么你将会得到分发股利的支票。公司决定每股派发多少股利，乘以你在除息日之前所持有的股票数量，然后将总额用支票邮寄给你。如果你持有100股，股利是每股0.35美元，那么公司会在支付日（payment day）寄一张35美元的支票给你，就是这么简单。

大部分出版物公布的是一家公司一年所发放的股利，而不是每一季度的股利。例如，上面所提到的公司每季度派发0.35美元的股利，在出版物中所刊登的数字将是1.4美元，也就是每个季度派发的0.35美元股利乘以一年的4个季度。

## 总报酬率

一只股票的资本增值，加上派发的股利所得，这就是你的总报酬率（total return）。总报酬率的计算方法是，把股票上涨的金额加上你所获得的股利，然后除以股票的买入价格。

举例来说，假设你以每股45美元的价格买入200股IBM的股票，两年后以每股110美元的价格卖出，IBM第一年每股派发1.0美元的股利，第二年派发1.4美元的股利。股价上涨了65美元，每股所派发的总股利是2.4美元，把两者相加得到67.4美元，然后除以买入价格45美元，得到1.5，即你的总报酬率是150%。

## 股票分割

当一家公司明显地增加流通在外的股票数量，而没有增加股东权益时，就会发生股票分割（stock split）。对于身为投资者的你来说，这意味着你持有的股票数量和以前不一样了，但全部加起来，股票价值仍然相同。最常见的股票分割方式是一股分割成两股（2-for-1）。不妨看一个例子，假设你持有100股某只股票，交易价格是每股180美元，那么你的账户价值是18 000美元，如果这家公司进行股票

分割，一股分割成两股，这样一来，你将持有200股股票，交易价格将是90美元，总的账户价值仍然是18 000美元。那么，这样做的意义是什么呢？其意义是你在业余时间有事可做了：调整你的财务报表，把股票分割造成的数字变动记录下来。

也不仅仅是这些。公司分割股票的目的是为了让更多的投资者能够买得起股票。大多数人看到交易价格高达180美元的股票，可能会望而却步，但是他们会考虑购买90美元的股票，或许90美元还是有点贵，所以公司可能会批准一股分割成四股（4-for-1），把原本180美元的股票降低到45美元，那么你原来购买的100股就变成了400股，账户价值仍然是18 000美元。正在考虑购买股票的投资者更有可能购买45美元的股票，而不是180美元的股票，即使他们投资下去的每一美元得到的公司所有权相同。这是心理因素影响，也没有什么好奇怪的。

从单纯的数学角度来看，股票分割对投资者没有任何影响，但是股票分割往往预示着好事的发生。一家公司除非对其未来发展非常乐观，否则通常不会分割股票。不妨想想看，如果市场会使你的股价下跌一半甚至更多，你会主动把股价降低一半甚至更多吗？当然不会，新闻媒体将会宣布你的好日子即将终结，而法律诉讼也会接踵而至。股票分割通常发生在一家公司经营状况良好的情况下，公司经营状况良好，将会拉动股价上涨，而且期望未来还会继续上涨，这时，公司通过股票分割降低价格，希望分割以后，公司良好的经营将持续拉动股价上涨。

在20世纪90年代的牛市（bull market）中，股票分割几乎天天上演。IBM公司分割了2次，甲骨文分割了5次，微软分割了7次，思科分割了8次。在1990年1月投资于微软的10 000美元，到了2000年1月价值约为900 000美元，但是股价并不是一路飙升到90美元的。在此期间，微软将自己的股票进行了5次一股分割成两股，2次两股分割成三股的7次分割。股价上涨再分割，上涨再分割……直到价格冲上天！10张千元钞票变成了900张千元钞票。可以确信的是，如果微软对其未来发展不是那么乐观，它也绝不会进行股票分割。

请记住，股票分割会造成股价下跌。低价位比高价位移动得快，而且低价股波动对报酬率的影响比高价股波动对报酬率的影响大。同样上涨2美元，对于50美元的股票来说，涨幅是4%，而对于100美元的股票来说，涨幅只有2%。

然而，更重要的是，股票分割是一件很有趣的事情。100股变成200股，你将会非常开心，因为股价每上涨1美元，你口袋里的钱将会增加200美元而不是100美元。当你把操作业绩告诉朋友，最后再补充上一句“股票分割调整”时，感觉就像是如假包换的专家，别忘了挑起眉毛，降低声音倾听他们的反应。

## 公司为何以及如何销售股票

公司希望你购买它们的股票，这样它们可以利用你的钱去购买新设备、开发新产品以及扩大经营业务。你所投资的钱增加了公司的实力，但是，首先这家公司要提供发行的股票。本节将说明公司是如何操作的。

我在上学期间所从事的杂志订阅销售工作，使我不时想起为什么自己不当企业主。我想象着自己培训其他小孩如何销售，等到一天结束的时候，让他们把销售所得的钱都上缴给我，拿出一点钱购买奖品，奖励给当天销售最好的孩子，然后再将一部分钱交给杂志社，最后剩余的，就存到我的银行账户。这是非常简单的业务模式，对吧？暂且认为我当时真的这么做了吧，我把这家公司取名为《先生杂志》。

我比较早地意识到《先生杂志》需要一间办公室，一个树屋应该足够了。我需要购买木材来建树屋，还需要接上电灯和安装电话，这些事情都需要花钱，但是我没有钱。说到底，这也是我为什么创立公司的原因：去赚钱。如果我已经有了钱，就没有必要做生意了！这里有两种方法可以为《先生杂志》筹钱。

首先，我可以起草一份商业计划书，求助于当地银行。当我把建在树上的公司总部草图给放贷工作人员看过以后，我想，和他们的谈话很快就会结束了。许多新创办的公司都面临着相同的困难，它们经营的时间不够长，因此，很难从银行获得贷款，或者即使它们好不容易得到了贷款，但是银行肯定要收取高额的贷款利息，以抵消风险，这使得刚刚起步的企业又陷入了挣扎的境地。所以，银行贷款不会解决《先生杂志》的资金问题。

### 销售股票是募集资金的好办法

我的第二个选择，是把《先生杂志》的股票销售给那些想要分享其未来利润的投资者。通过销售股票，我可以募集到所需要的资金，却不欠任何人任何东西，同时，还获得了一群人的支持，他们真心实意地希望《先生杂志》能够成功，毕竟，他们都拥有《先生杂志》的一部分！所以，我选择了第二种募集资金的方式，同时决定把《先生杂志》的总股份定为10股，当然，我也可以选择100股或者100 000股，数字的多寡并不重要，投资者唯一关心的是，他们能够拥有《先生杂志》百分之多少的股份。我决定自己持有6股，以保留主要的所有权，然后把剩余的4股销售给我所在社区的父母们，每股100美元，这些父母们就相当于我的风险投资者（venture capitalist）。股票销售以后，我持有《先生杂志》60%的股份，社区内的四位父母持有剩余的40%。这只是一种私人交易，在报纸上，你当然还找

不到《先生杂志》的身影。

《先生杂志》第一年的经营业绩很好。我雇了20个孩子，挨家挨户销售杂志；另外，我和几家杂志沟通获得了较低的价格；同时，我还找到了一家奖品总批发店，只需要花平时价格的一半，就能够买到各种各样的奖品。我的雇员们工作得都很开心，《先生杂志》也不断成长，价值升到了5000美元。《先生杂志》的投资者发展得如何呢？非常好，那些原本每股100美元的股票，在一年的时间里，已经涨到了500美元，一年的报酬率高达400%。

很明显，我现在只需要做一件事情：立刻退学，全心全意把《先生杂志》的业务扩展到邻近的社区，甚至是整个美国。这也是应该从树屋上爬下来，建立地面总部的时候，公司业务的进展就像人类作为物种进化一样。为了募集更多的资金来实现如此雄心勃勃的扩张，我决定把《先生杂志》的股票公开上市。

## 公开上市募集更多的资金

不满足于仅仅把股票销售给我所在社区内的四位父母，我的下一步计划是，将《先生杂志》的股票销售给成千上万位投资者，并在某一大证券交易所挂牌上市。在美国，有三大证券交易所，每个交易所都为投资者提供股票交易的场所。这三大证券交易所分别是：纽约证券交易所、美国证券交易所以及纳斯达克，下面具体介绍每一个交易所。

### 1. 纽约证券交易所

纽约证券交易所是美国三大交易所中规模最大、历史最悠久的交易所，它著名的营业厅就位于曼哈顿的华尔街。它迎合了那些易被大家接受的、成绩卓越的企业，像IBM、福特以及麦当劳。想在这里挂牌上市的公司，必须至少有110万股流通在外的股票，在过去三年中，每年的税前利润至少1000万美元或者更多，而且全球市场的资本总额至少有7.5亿美元，可以看出，只有那些重量级的公司才能够在纽约证券交易所挂牌。顺便说明一下，流通在外的股票（outstanding）是指股东持有的股票。要想在纽约证券交易所挂牌上市，一家公司必须至少已经发行并且销售了110万股股票。

### 2. 美国证券交易所

美国证券交易所的要求稍微比纽约证券交易所宽松，在这里挂牌的是规模稍微小一点的公司。要想在美国证券交易所挂牌，一家公司必须至少有50万股流通在外的股票，总价值至少达400万美元，并且每年的税前收入达75万美元或者更多。



### 3. 纳斯达克

近年来，纳斯达克的交易非常活跃，同时，也因为交易对象是微软、直觉以及戴尔等炫目的高科技公司而更加引人注目。它有时被称做场外交易（over-the-counter），因为你在华尔街或者其他任何一条街上都看不到它的营业厅。实际上，纳斯达克是由全美各地的经纪人所组成的，他们通过计算机交易股票，其中，一些经纪人被称为做市商（market maker），因为当你想购买股票时，他们会提供股票给你。你永远都不知道所购买的股票是由哪位经纪人提供的，当然你也不在乎。要在纳斯达克挂牌上市，一家公司必须至少有2200位股东，至少有125万股流通在外的股票，总价值在7000万美元以上，并且在过去的三年中，每年的税前收入达1100万美元或者更多。

### 与投资银行家合作

很明显，《先生杂志》在以上三大证券交易所挂牌的机会非常渺茫，但是，在这里，我们假设《先生杂志》是一个特例，而且我还找到了像高盛、美林、潘恩韦伯（Paine Webber）这样大型经纪公司的投资银行部门，来商讨股票首次公开发行（initial public offering）事宜。首次公开发行是指一家公司首次向大众发售股票。我告诉投资银行家，我想募集多少资金，投资银行家决定以什么样的价格发行多少股股票。如果我想募集1000万美元，银行家可以以每股2美元的价格发行500万股，或者以每股1美元的价格发行1000万股，或者以每股5美元的价格发行200万股。只要这两者的组合达到目标金额，选用哪种方案都没有关系。

投资银行家承诺，如果没有人购买这些股票，他们会全部购买，但是他们需要每股赚取一些利润以便抵消风险。首先，银行家将《先生杂志》的股票销售到初级市场（primary market），这个市场是由银行家的优先私人客户组成的。初级市场同意购买《先生杂志》的新股票之后，投资银行家再把剩余的股票销售到二级市场（secondary market），这个市场是由像你我这样的普通人组成的，我们在报纸上阅读股市行情购买股票。

### 二次发行

银行家首次公开发行后，我拿到了所需要的资金，同时，公司也有了一批新的投资者，如果随后还需要募集更多的资金，我会通过二次发行（secondary offering）股票的方式，销售更多的股票。无论我再多销售几次股票，这些股票销售都称为二次发行。我也可以选择向投资者销售债券。投资者购买公司债券（corporate bond），这相当于他们借钱给公司，因此，我将来需要向他们支付利息