拆股导致股价上涨反映的更多的是相关性而非因果关系。

拆股正在重新流行起来，市场也在迅速回报那些拆股的公司。谷歌母公司Alphabet、亚马逊、特斯拉和 GameStop 都属于最新一批寻求股东批准拆股的公司，每一家公司在公告后都享受到了股价的上涨。
除了股票
数量增加之外，拆股没有任何本质变化，这使得股价的随后上涨令人困惑，尤其是对那些相信理性市场假说的人来说。
归根结底，来自市场的追逐更多是因为股票即将成功的征兆，而不是拆股计划的结果。那些拆股的公司之所以倾向于拆股，往往是因为它们的股价最近已经上涨了很多，而具有正向动量的股票通常会继续上涨。
“股票拆分本身既不会创造，也不会破坏任何价值”，富国银行股票策略主管克里斯托弗·哈维(Christopher
Harv
ey)表示：
“拆股的股票通常具
有正向的价格动量，公司整体情况良好，基本面
正在改善。这才是市场关注的焦点，而拆股往往是在这种情况下才会发生的事情。
”
换句话说，（拆股与股价上涨）反映的更多的是相关性而非因果关系。但这些数字本身就说明了
问题：据美国银行证券的研
究人员称，自1980年以来，标普500指数
中宣布拆分的股票在接下来12个月里上涨幅度平均比指数高出了16个百分点。

过去几年里，包括苹果(Apple)、 Nvidia (NVDA)和特斯拉(Tesla) 在内的大型科技公司纷纷宣布拆股，这些公司的股价都很高，但也有一些不太知名的公司，包括舍温-威廉姆斯(Sherwin-Williams，SHW)、安费诺(Amphenol，APH)和麦考密克(McCormick，MKC)。道琼斯市场数据显示，过去10年，平均每年大约有20家美国上市公司会拆股。
20世纪90年代末的科技股
泡沫才是拆股的真正黄金时代。从1997年到2000年，每年平均有65家美国公司随着股市冲顶而拆股。拆股潮在全球金融危机
爆发前几年再度抬头，在另一场牛市末期再次反弹。
如今，标普500指数成份股的价格中位数
约为118美元。不过，有几家公司的股价远高于这一水平，可能成为拆股的候选者。美国价格最高的股票是伯克希尔·哈撒韦公司 (BRK.A)的 a 类股票，这些股票从未被拆分，
它们最近卖到了51
7,000美元，平均每天的交易次数只有几千。沃伦·巴菲特(Warren
Buffett)可能永远不会拆分这些股份，但投资者还有另一个选择: 伯克希尔的 b

类股，它相当于 a 类股的1/1500，或者近期的350美元。
住宅建筑商 NVR
(NVR)的股价位居第二，最近达到了4,380美元，紧随其后的是亚马逊(AMZN) 和Alphabet (GOOGL)。Alphabet 管理层在2月1日表示，今年夏天将从最近的2811美元股价水平1拆为20，并为此寻求股东授权。（受拆股消息），同时也受到强于预期的第四季度业绩的推动，该公司股价第二天就上涨了7.5% 。大约一个月后，亚马逊也宣布了1拆20的拆分意向，同时授权100亿美元的股票回购。这只股票第二天的涨幅就超过了5%，最近的价格是3281美元。
该公司在一份文件中表示，“董事会预计，因股票拆分而增加的流通股数量，将重新调整普通股的市场价格，
使我们的员工在管理亚马逊股权
方面拥有更大的灵活性，并让任何想投资亚马逊的人都能更容易地获得普通股”。
在三月的最后一个星期，特斯拉宣布将在尚未公开的比例下，在两年内进行第二次拆股。不甘人后的GameStop (GME)在3月31日表示，它也将寻求股东批准拆股。然而，这家电子游戏零售商的股价并未被持续推动上涨。（拆股）消息公布后的第二天早上，GameStop的开盘价高开了13% ，结果收盘时只上涨了不到1%
。但在本周早些时候，该公司股价在一天内就飙升了25% 。
标普500指数中其他价格最高的股票是: Booking Holdings (BKNG)
，大约2300美元; AutoZone (AZO) ，大约2040美元;
Chipotle墨西哥玉米饼快餐店(CMG) ，大约1600美元; 以及梅特勒-
托利多国际集团（Mettler-Toledo International，MTD），大约1350美元。
一个支持拆股的典型理由是，它可以让个人投资者或者可能难以购买高价股的员工更容易买到低价股票。
例如，以一家市值20亿美元、流通股100万股、股价2000美元的公司为例。在完成1拆10的拆分之后，该公司将拥有1000万股股票，每股200美元，市值20亿美元。在拆股前，每位股东每持有1股新股就可以获得9股新股。一个原本只愿意投资200美元的投资者，现在也可以购买1股该公司的股票，而且最多也只是在每股200美元(而不是2000美元)的价格上增加。
企业会希望拥有由机构和散户
投资者组成的多元化股东基础
，这类投资者对市场和个股的影响力近年来有所上升。
但跟几年前相比，这种逻辑在今天的市场上已经不那么重要了。大多数经纪公司允许投资者持有个股的一小部分或者说“片”。富达允许客户从1美元起购买数千只美国股票和交易所交易基金。
罗宾汉的用户想要购买1股股票的百万分之一都可以。一个投资者可以轻而易举地收购2000美元的股票中的200美元，或者1美元，或者10美元，或者54.31美元。
富达的一位女发言人表示，去年有230万个账户在使用碎股交易。
此外，许多投资者通过指数跟踪ETF基金来投资，这种ETF基金已经允许他们以低于指数中证券综合价格的价格来持有一篮子股票。

曾几何时，对于那些支付每股佣金(而非每笔交易佣金)的投资者来说，拆股可能是一种不利的事情。但在零佣金交易时代，这种不利条件基本上已经消失，现在经纪公司普遍采用这种交易方式。
期权以100为一手单位进行交易，因此高价股的合约可能很昂贵。过去两年，散户投资者对期权市场的参与呈爆炸式增长，因此其影响可能更大。但这点对于GameStops这类公司来说比亚马逊这类公司更重要。
亚马逊或者 Alphabet 更容易消化的价格使它们更有可能加入价格加权指数，比如道琼斯工业
平均指数。尽管目前这
还只是猜测，但苹果在2015年加入了道琼斯指数
，仅仅在一年前，它完成了1拆7的拆股。自1980年以每股22美元的价格上市以来
，苹果股票已经完成了5次拆分。经过拆股复权后，其 IPO 发行价仅为10美分。
那么，为什么一家公司要拆股呢？这可能更多是关于能够看到和感到的信心，而不是技术层面的原因。管理层通过拆股来暗示拆分后的股价预期将继续上涨，而市场喜欢看到那些看多的内部人士。
另外，股票在1拆20之后每天波动50美分，而不是10美元，这可能对投资者来说看起来更加稳定。拆股公告还会吸引卖方分析师的研究和媒体报道，以及一轮又一轮的拆分循环。
因此，在很短的时间内，你经常会看到股票在分拆公告时迎来暴涨，但这是因为对公司超预期表现的提前反应，而不是因为拆分为公司本身增加了价值。
管理着约220亿美元资产的 Cresset Capital 首席投资官杰克·阿布林(Jack Ablin)表示:
“这就是教科书和交易单出现分歧的地方，也是现实与理论分道扬镳的地方。”
文｜《巴伦周刊》撰稿人尼古拉斯·贾辛斯基（Nicholas Jasinski）
编辑｜彭韧
版权声明：
《巴伦周刊》(barronschina)原创文章，未经许可，不得转载。
（本文仅供读者参考，并不构成提供或赖以作为投资、会计、法律或税务建议。）