

道指®如何计算

查尔斯·道于 1896 年最初计算道琼斯工业平均指数 (Dow Jones Industrial Average®) (道指) 时所用工具只有铅笔及纸。他将 12 只股票价格相加并将总和除以 12 便得出平均股价。在 Dow 首次作出这一简单运算时无人可以预见逾一个世纪后，以他名字命名的平均数会成为美国经济的关键指标。

这项计算数据的工作随后于 1923 年由哈里斯 (Arthur “Pop” Harris) 接手，他于 1908 年受雇，当时年仅 22 岁。在接手该项工作的 40 年间，他每小时均须计算道指，以便 Dow Jones News Service 持续公布最新数据。于繁忙的交易日，他需要迅速读取股价，有时会令双手被印有股票报价的纸带划伤。在那段岁月，纽约证券交易所收市钟鸣后七分钟内，财经界均屏息以待由这位瘦小男士计算并写在新闻纸上的收市价平均数。

哈里斯于 1963 年退休，当时计算机已问世，只需瞬间便可每日随时计算道指。如今计算道指的首要步骤仍然是将成份股价格加总。但随后的数学计算已相当繁琐，原因在于为保证过往数据连贯性须不断调整除数。于过去一百多年，众多股票拆细或分拆，若不对随之替代的股票价格进行调整，则会令道指数值出现偏差。

不妨以股份拆细为例了解道指计算公式如何运作。假设 3 只股票交易价分别为 15 美元、20 美元及 25 美元，则这 3 只股票平均价为 20 美元。然而，若股价为 20 美元的企业按一股转换为两股基准拆细股份，则该公司股价会实时跌至拆细前股价的 50%。这并不表明投资价值有变，只是原本每股 20 美元的股票价格跌为每股 10 美元，但该公司可供交易股票数目则为先前的两倍，而这 3 只股票平均价亦跌至 16.66 美元。因此，道指的除数须作出调整，以确保平均数依然为 20 美元，且持续反映指数所衡量的有关投资价值。

该除数在过往经调整多次，大部分情况为下调，意味着事实上发挥乘数作用。这也正说明为何道指平均数可达 17,200 点，远超过全部 30 只成份股价格总和。

总部设于明尼阿波利斯的 Dain Rauscher Inc 的股票技术因素分析师 Robert Dickey 表示「除数的作用在于维持指数与过往数据的连贯性」。目前，道指除数每日均刊载于 *华尔街日报*。于 2016 年 5 月 23 日，除数为 0.14602128057775。

最初创立道琼斯工业平均指数时每日只进行一次计算，如今该指数每秒计算一次并实时发布数据。无论世事变迁，值得铭记的是道指源自创始人查尔斯·道用一支铅笔与一张纸计算出的结果。

一般免责声明

©2016年标普道琼斯指数有限责任公司（S&P Global 旗下公司）版权所有。保留所有权利。未经书面许可，不得转发、复制及/或影印全部或部分有关内容。标准普尔和标普均为 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 旗下公司）（「标普」）的注册商标。道琼斯是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道琼斯」）的注册商标。以上商标已授予标普道琼斯指数有限责任公司使用。标普道琼斯指数有限责任公司、道琼斯、标普及其各自关联方（统称「标普道琼斯指数」）概不对任何指数能否准确反映所声称代表的资产类型或市场板块的情况作出任何明示或暗示的陈述或保证；标普道琼斯指数概不对任何指数或其中所包含数据的错误、遗漏或中断负责。指数的过往表现并非未来业绩的指引。本文件不构成任何提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用数据，未必满足任何人士、实体或团体的具体需要。标普道琼斯指数会就向第三方提供指数授权收取报酬。投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过第三方所提供基于该指数的投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资产品或工具。标普道琼斯指数有限责任公司并非投资或税务顾问。标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资产品或工具的适当性作出任何陈述。投资者应咨询税务顾问，以评估投资组合中包含任何免税证券的影响，以及任何特定投资决策导致的税务后果。有关本公司任何指数的详情，请浏览 www.spdji.com。