

## 2. 日経平均株価の概要

日経平均株価は日本経済新聞社が管理・運営するわが国の代表的な株価指数です。東京証券取引所第1部に上場する225銘柄を対象にダウ方式（修正平均方式）で算出しており、その歴史は半世紀に及びます。1985年10月からは取引所の立ち会い時間中、1分間隔で算出・公表しています。

### 沿革

1950年9月7日、東京証券取引所がダウ理論にもとづく権利落ち修正方式により平均株価の算出を開始。取引所再開時の49年5月16日までさかのぼって算出した。1970年7月、東証が算出をとり止めたのに伴い、日経が公表開始。東証は、69年に時価総額方式による東証株価指数の公表を開始、修正平均株価については以後1年間に限り、日々の終値のみ算出、公表することとしていた。

1975年5月1日、日経は米ダウ・ジョーンズ社と提携し、ダウの名称と計算方法使用の独占権を取得、正式名称を「日経ダウ平均」とした。1985年5月1日、米ダウ・ジョーンズ社との話し合いで、「ダウ」の名称の利用を中止、「日経平均株価」に名称変更した。

1986年9月3日にSIMEX（シンガポール国際金融取引所、現在はSGX（シンガポール取引所））、1988年9月3日に大阪証券取引所で日経平均先物の取引開始。1989年6月12日に大証で日経平均オプションの取引開始。1990年9月25日、CME（シカゴ・マーカントイル取引所）で日経平均先物、先物オプションの取引開始。

1990年12月14日、日経平均構成銘柄の新しい除外・補充基準を発表、翌1991年10月1日に新基準による銘柄入れ替えを実施。

### 計算方法

日経平均株価は、いわゆるダウ式の修正平均株価で、価格平均指数と呼ばれることもあります。単純平均に近い考え方ですが、連続性を維持するために必要に応じて分母（除数）を修正します。

#### （1）計算式

$$\text{日経平均株価} = \frac{\text{採用銘柄株価合計}}{\text{除数}}$$

- 1) 株価は、50円額面に換算して合計します。
- 2) 小数点以下第3位を四捨五入して第2位まで求めます。

3) 株価の採用優先順は以下のとおり。

1. 現在の特別気配 (最終特別気配)
2. 現在値 (終値)
3. 基準価格

基準価格は、権利落ち理論値、前日の特別気配、前日終値の優先順で採用された値です。  
カッコ内は引け後時点での場合です。

## (2) 除数の修正

採用銘柄中に市況変動によらない株価変動があった場合、原則として除数を修正します。  
また、採用銘柄に変更があった場合も除数を修正します。

新除数は、事象の発生前後で指数の値が変わらないように設定されます。

### 1) 権利落ちの場合

$$\text{新除数} = \frac{\text{現除数} \times (\text{権利付き最終日の株価合計} - \text{権利価格合計})}{\text{権利付き最終日の株価合計}}$$

$$\text{権利価格} = \text{権利付き最終日の株価} - \text{権利落ち理論値}$$

$$\text{権利落ち理論値} = \frac{\text{権利付き最終日の株価} + \text{払込金} \times \text{有償割当率}}{\text{有償割当率} + \text{分割(併合)割当率}}$$

権利落ち理論値の計算式の分母は、株式分割(併合)がない場合、分割(併合)割当率 = 1とします。

### 2) 減資の場合

$$\text{権利落ち理論値} = \frac{\text{権利付き最終日の株価}}{1 - \text{減資比率}}$$

### 3) 銘柄入れ替えの場合

$$\text{権利価格} = \text{除外銘柄の株価} - \text{採用銘柄の株価}$$

4) 自社株買いの場合、除数の修正は行わない。

## (3) 倍率

$$\text{修正倍率} = \frac{225}{\text{除数}}$$

$$\left[ \text{修正倍率} = \frac{\text{修正平均}}{\text{単純平均}} = \frac{\text{株価合計}}{\text{除数}} \div \frac{\text{株価合計}}{\text{銘柄数}} = \frac{\text{銘柄数}}{\text{除数}} \right]$$

日経平均採用除外銘柄一覧（1990年から）

|             | 除外銘柄     | 補充銘柄       |
|-------------|----------|------------|
| 1990年11月26日 | 三菱鉱業セメント | パイオニア      |
| 1991年10月1日  | 台糖       | 熊谷組        |
|             | 片倉工業     | 住友重機械工業    |
|             | 帝国繊維     | トピー工業      |
|             | 松坂屋      | トーマン       |
|             | 松竹       | 日商岩井       |
|             | 東宝       | 山九         |
| 1992年9月24日  | 日本ステンレス  | 青木建設       |
| 1992年10月1日  | 合同酒精     | ハザマ        |
|             | 大東紡織     | ミネベア       |
|             | 高島屋      | 西華産業       |
| 1993年4月1日   | 山陽国策パルプ  | 井関農機       |
| 1993年7月2日   | にっかつ     | 塩野義製薬      |
| 1995年10月2日  | 日本毛織     | 丸井         |
| 1996年3月25日  | 東京銀行     | 中部電力       |
| 1996年9月24日  | 本州製紙     | 三和銀行       |
| 1997年9月24日  | 三井東圧化学   | 東洋ゴム工業     |
| 1998年9月24日  | 日本セメント   | あさひ銀行      |
|             | 昭和海運     | KDD        |
| 1999年3月25日  | 三菱石油     | NTTデータ     |
|             | ナビックスライン | クラリオン      |
| 2000年3月28日  | 三井信託銀行   | 大和証券グループ本社 |

日経平均騰落記録（2000年4月7日現在）

【上昇率】

| 順位 | 上昇率（%） | 当日終値     | 年月日        |
|----|--------|----------|------------|
| 1  | 13.24  | 22898.41 | 1990/10/02 |
| 2  | 11.29  | 109.62   | 1949/12/15 |
| 3  | 9.30   | 23947.40 | 1987/10/21 |
| 4  | 7.96   | 16283.32 | 1997/11/17 |
| 5  | 7.84   | 20229.12 | 1994/01/31 |
| 6  | 7.55   | 17850.66 | 1992/04/10 |
| 7  | 6.41   | 355.03   | 1953/04/16 |
| 8  | 6.31   | 361.88   | 1953/03/06 |
| 9  | 6.27   | 16213.08 | 1995/07/07 |
| 10 | 6.22   | 16216.88 | 1992/08/21 |

【上昇幅】

| 順位 | 上昇幅（円）  | 当日終値     | 年月日        |
|----|---------|----------|------------|
| 1  | 2676.55 | 22898.41 | 1990/10/02 |
| 2  | 2037.32 | 23947.40 | 1987/10/21 |
| 3  | 1471.24 | 20229.12 | 1994/01/31 |
| 4  | 1468.33 | 31840.49 | 1990/03/26 |
| 5  | 1439.59 | 28112.12 | 1990/08/15 |
| 6  | 1252.51 | 17850.66 | 1992/04/10 |
| 7  | 1215.22 | 22790.50 | 1988/01/06 |
| 8  | 1200.80 | 16283.32 | 1997/11/17 |
| 9  | 1119.15 | 30397.93 | 1990/04/09 |
| 10 | 1118.83 | 25080.90 | 1990/09/10 |

【下落率】

| 順位 | 下落率（%） | 当日終値     | 年月日        |
|----|--------|----------|------------|
| 1  | -14.90 | 21910.08 | 1987/10/20 |
| 2  | -10.00 | 340.41   | 1953/03/05 |
| 3  | -8.69  | 2114.32  | 1970/04/30 |
| 4  | -7.68  | 2530.48  | 1971/08/16 |
| 5  | -6.97  | 98.50    | 1949/12/14 |
| 6  | -6.73  | 318.96   | 1953/03/30 |
| 7  | -6.61  | 3421.02  | 1972/06/24 |
| 8  | -6.60  | 28002.07 | 1990/04/02 |
| 9  | -5.95  | 21456.76 | 1991/08/19 |
| 10 | -5.93  | 2190.16  | 1971/08/19 |

【下落幅】

| 順位 | 下落幅（円）   | 当日終値     | 年月日        |
|----|----------|----------|------------|
| 1  | -3836.48 | 21910.08 | 1987/10/20 |
| 2  | -1978.38 | 28002.07 | 1990/04/02 |
| 3  | -1569.10 | 33321.87 | 1990/02/26 |
| 4  | -1473.28 | 23737.63 | 1990/08/23 |
| 5  | -1357.61 | 21456.76 | 1991/08/19 |
| 6  | -1353.20 | 31263.24 | 1990/03/19 |
| 7  | -1203.23 | 23201.22 | 1987/10/23 |
| 8  | -1161.19 | 35734.33 | 1990/02/21 |
| 9  | -1153.12 | 26176.43 | 1990/08/13 |
| 10 | -1108.70 | 22250.62 | 1990/09/26 |