Market Talks
교육 센터

주식 · 초급 · 15강 중 5강

주가지수 쉽게 이해하기

S&P 500, Dow, Nasdaq-100 같은 지수가 무엇을 재고 어떻게 계산되는지, 그리고 계산 방법이 왜 중요한지 살펴봅니다

읽는 시간 12분 퀴즈 8문항, 정답 포함

주식 · 초급 · 15강 중 5강

주가지수 쉽게 이해하기

한 문장 요약

주가지수는 여러 주식으로 이루어진 묶음의 가치를 숫자 하나로 따라가므로, 시장 전체나 시장의 일부가 어떤 상태인지 한눈에 볼 수 있습니다. 대부분의 지수는 회사를 시가총액에 따라 가중하지만, Dow와 Nikkei 225처럼 주가에 따라 가중하는 지수도 있습니다. 지수 자체를 살 수는 없지만, 인덱스 펀드, ETF, 선물 같은 상품을 통해 지수를 따라갈 수 있습니다.

시장 전체를 숫자 하나로

뉴스 진행자가 "오늘 시장이 1% 올랐습니다"라고 할 때, 모든 주식이 올랐다는 뜻인 경우는 거의 없습니다. 그것은 **주가지수**를 말합니다. 주가지수는 선택된 주식 묶음의 가치 합계를 따라가는 숫자 하나입니다. 묶음 안의 주식이 대부분 오르면 지수가 오르고, 대부분 떨어지면 지수도 떨어집니다.

지수를 바구니라고 생각해 보세요. 지수 산출 기관이 어떤 주식을 바구니에 넣고 각각 얼마나 넣을지 정한 다음, 거래일 내내 바구니의 가치를 계산합니다. 가장 잘 알려진 바구니는 다음과 같습니다.

- **S&P 500**: 미국 최대 기업 약 500곳,
- **Dow Jones Industrial Average**(다우존스 산업평균지수), 줄여서 "Dow": 미국 대기업 30곳,
- **Nasdaq-100**: 나스닥에 상장된 최대 기업 100곳.

지수는 크게 세 가지로 쓰입니다. 시장이 어떤지 빠르게 보여 주는 **요약**, 투자자나 펀드가 시장보다 잘했는지 못했는지 판단하는 **벤치마크**, 그리고 인덱스 펀드나 선물처럼 바구니 전체를 한 번에 거래할 수 있게 해 주는 **상품**의 기초입니다.

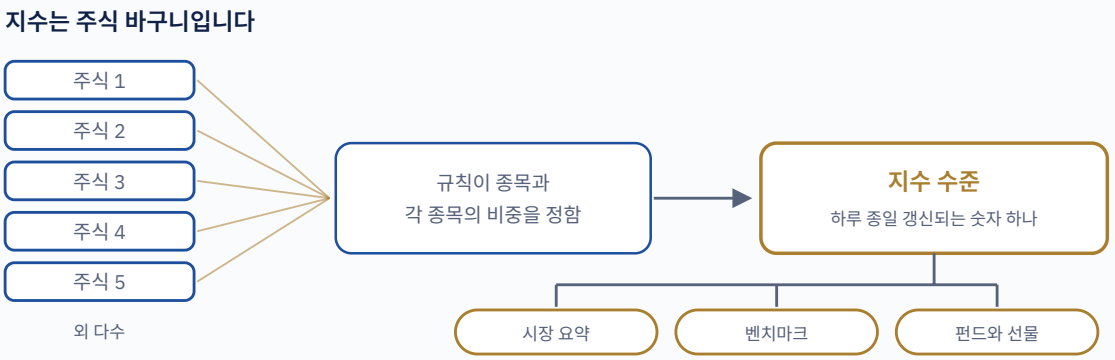


그림 1. 지수는 정해진 규칙으로 고른 주식 바구니입니다. 그 가치는 숫자 하나로, 요약, 벤치마크, 상품의 기초로 쓰입니다.

포인트, 지수 수준, 변동률

지수는 달러가 아니라 **포인트**로 잽니다. 모든 지수는 첫날 정해진 **기준값**, 흔히 100이나 1,000에서 출발해 구성 종목과 함께 오르내립니다. 예를 들어 런던의 FTSE 100은 1984년 1,000포인트에서, 독일의 DAX는 1988년 1,000포인트에서 출발했습니다. 지수 수준 자체에는 깊은 의미가 없고, 바구니가 출발점에서 얼마나 움직였는지를 보여 줄 뿐입니다.

그래서 지수는 포인트가 아니라 **변동률(%)**로 비교해야 합니다. 지수마다 수준이 크게 다르므로, 같은 포인트라도 전혀 다른 크기의 움직임일 수 있습니다.

예시: 포인트와 변동률

어느 날 Dow가 45,000에서 400포인트, S&P 500이 6,000에서 60포인트 올랐다고 해 봅시다. Dow의 움직임이 더 커 보이지만, 변동률로 보면 400 ÷ 45,000 = **0.9%**이고 S&P 500은 60 ÷ 6,000 = **1.0%**입니다. 실제로는 S&P 500이 더 강한 하루를 보낸 것입니다. 이 수준은 예시일 뿐이니, 최신 값은 항상 실시간 시세에서 확인하세요.

지수의 가중 방식

어떤 지수든 가장 중요한 질문은 각 회사에 비중을 얼마나 주느냐입니다. 흔히 쓰는 방법은 세 가지입니다.

- **시가총액 가중.** 각 회사가 시가총액, 즉 주가에 주식 수를 곱한 값에 비례해 반영됩니다. 가장 큰 회사가 가장 큰 영향력을 가집니다. S&P 500, Nasdaq-100, FTSE 100, DAX를 비롯한 대부분의 주요 지수가 이 방식입니다. 대부분은 **유동주식**(free float)을 기준으로 하는데, 실제로 거래될 수 있는 주식만 세고 창업자나 정부가 보유한 대규모 지분은 뺍니다.
- **가격 가중.** 회사 규모와 관계없이 각 회사가 주가에 비례해 반영됩니다. Dow와 일본의 Nikkei 225가 이 방식입니다.

- **동일 가중.** 모든 회사가 똑같이 반영됩니다. 대표 지수에서는 드물지만, 많은 인덱스 펀드가 동일 가중 버전을 내놓고 있습니다.

그림 2는 같은 세 회사를 각 방식으로 가중한 모습을 보여 줍니다. 회사 B가 단연 가장 큰 기업이지만, 가격 가중 지수에서는 주가가 가장 높은 회사 A가 지수를 좌우합니다.

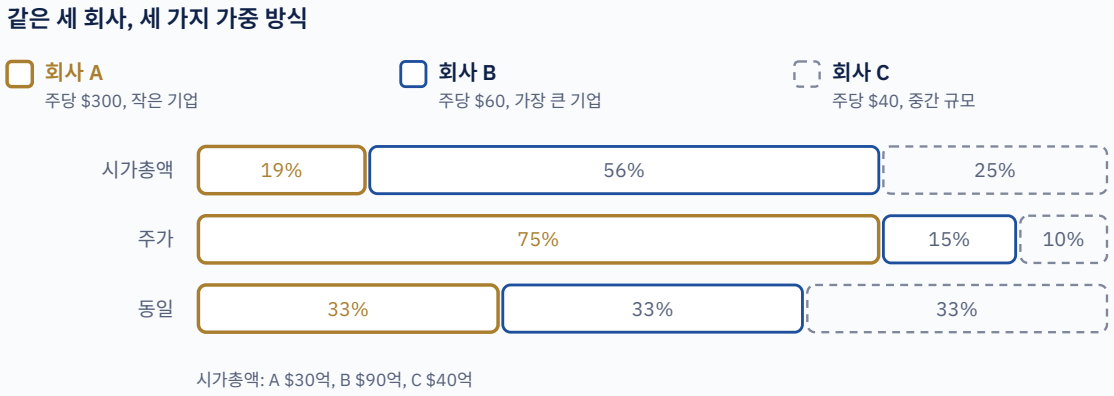


그림 2. 가상의 세 회사를 세 가지 방식으로 가중했습니다. 가중 방식이 누구의 영향력이 가장 큰지 결정합니다.

가중 방식이 왜 중요한가

가중 방식은 각 회사의 움직임이 지수를 얼마나 바꾸는지를 결정합니다. 같은 세 회사에서 한 종목만 10% 오르고 나머지는 그대로라고 해 봅시다.

- 가장 큰 기업인 **회사 B**가 10% 오르면 시가총액 가중 지수는 약 **5.6%** 오르지만, 가격 가중 지수는 B의 주가가 낮아서 **1.5%**만 오릅니다.
- 주가가 가장 높은 **회사 A**가 10% 오르면 가격 가중 지수는 **7.5%** 뛰지만, 시가총액 가중 지수는 2% 미만으로 오릅니다.
- 동일 가중 지수에서는 세 회사 중 어느 하나가 10% 오르면 약 **3.3%**가 더해집니다.

그래서 Dow와 S&P 500은 같은 날 다르게 움직이기도 합니다. 주가가 높은 Dow 종목이 크게 움직이면, 그 회사가 특별히 크지 않더라도 S&P 500보다 Dow를 더 많이 움직일 수 있습니다. 회사의 주가가 Dow 편입에 영향을 줄 수 있는 것도 같은 이유입니다. 주가가 너무 높거나 너무 낮은 종목은 영향력이 지나치게 크거나 작아지기 때문입니다.

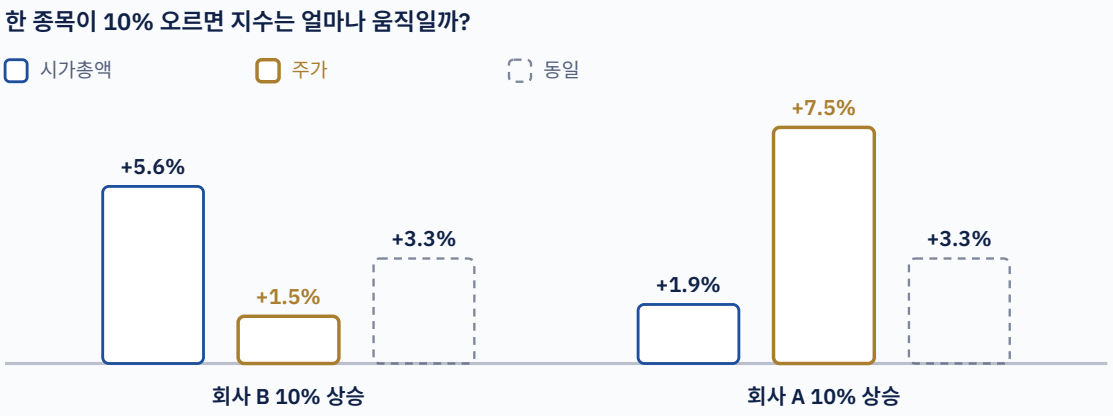


그림 3. 한 종목이 똑같이 10% 올라도 지수 종류에 따라 지수가 움직이는 폭은 크게 다릅니다.

미국의 주요 지수

미국 시장이 세계에서 가장 크기 때문에 미국 지수는 세계 어디서나 주목받습니다.

지수	구성	가중 방식	시작
S&P 500	미국 대기업 약 500곳, 미국 시장 가치의 약 80%	시가총액(유동주식 기준)	1957년
Dow Jones Industrial Average	잘 알려진 미국 대기업 30곳	주가	1896년
Nasdaq-100	나스닥의 비금융 기업 중 최대 100곳	시가총액, 최대 종목에는 비중 상한	1985년
Nasdaq Composite	나스닥 상장 종목 거의 전부, 수천 개	시가총액	1971년
Russell 2000	미국 중소형 기업 약 2,000곳	시가총액(유동주식 기준)	1984년

전문가들은 대체로 S&P 500을 "시장"으로 봅니다. 범위가 넓고 규모에 따라 가중되기 때문입니다. Dow는 가장 오래되고 가장 유명하지만, 종목이 30개뿐이고 가격 가중 방식이라 시장을 좁게 보여 줍니다. Nasdaq-100은 기술주 비중이 커서 보통 오를 때나 내릴 때나 S&P 500보다 크게 움직입니다. Russell 2000은 중소형 기업의 상황을 보여 주며, 이는 흔히 미국 국내 경제의 건강 상태를 반영합니다.

몇몇 거대 기업이 S&P 500을 움직입니다

시가총액 가중에는 중요한 결과가 따릅니다. 몇몇 회사가 매우 커지면 그 회사들이 지수 전체를 끌고 갑니다. S&P Dow Jones Indices에 따르면 2026년 6월 말 S&P 500의 **구성 종목은 503개**였지만(일부 회사는 주식

종류가 둘입니다), **상위 10개 종목이 지수의 36.4%**를 차지했습니다. 가장 큰 회사 하나인 Nvidia의 비중만 **7.5%**였습니다.

나머지 상위 10개 종목은 Apple, Microsoft, Amazon, Alphabet(주식 종류 둘), Broadcom, Micron Technology, Meta Platforms, Tesla였습니다. 대부분 기술 기업이나 인터넷 기업입니다.

그래서 "오늘 S&P 500이 올랐다"는 말은 주로 거대 기술주 몇 개가 올랐다는 뜻일 수 있습니다. 강한 지수가 그 밑의 약한 시장을 가릴 수 있고, 그 반대도 있을 수 있습니다. 트레이더들은 오른 종목 수와 내린 종목 수를 비교하는 것 같은 **시장 폭**(market breadth) 지표를 확인해, 움직임이 넓게 퍼진 것인지 일부에 그친 것인지 봅니다. 시장 폭은 중급 과정에서 자세히 다룹니다.

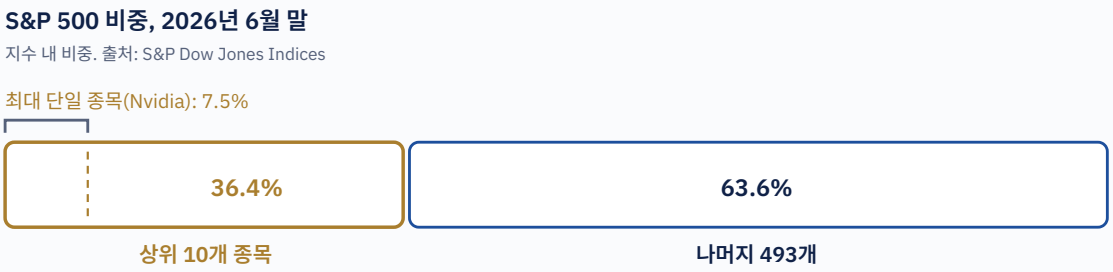


그림 4. 2026년 6월 상위 10개 종목이 S&P 500의 3분의 1 넘게 차지했습니다.

세계의 주요 지수

주요 시장마다 대표 지수가 있으며, 보통 거래소나 전문 지수 회사가 운영합니다.

- **유럽:** FTSE 100(영국), DAX(독일, 2021년 9월부터 40개 기업), CAC 40(프랑스), 그리고 유로존 전역의 대기업 50곳을 담은 Euro Stoxx 50.
- **아시아:** Nikkei 225와 범위가 더 넓은 TOPIX(일본), Hang Seng(홍콩), CSI 300(중국 본토), Nifty 50(인도), KOSPI(한국).

세계 지수도 있습니다. **MSCI World**는 선진국 23개국의 대형주와 중형주를 따라갑니다. 2026년 10월 말 기준 **구성 종목은 1,248개**였고, 그중 미국 기업이 **72.8%**를 차지했습니다. 미국 시장의 비중이 얼마나 커졌는지 보여 주는 숫자입니다.

나라가 다른 지수를 비교할 때는 지수마다 자국 통화로 계산된다는 점을 기억하세요. Nikkei 225가 엔화 기준으로 10% 오른 해라도, 달러나 유로로 따지는 투자자에게는 이익이 훨씬 작거나 손실일 수도 있습니다.



그림 5. 미국 밖에서 가장 많이 주목받는 주가지수 몇 가지입니다.

가격지수와 총수익지수

S&P 500, Dow, FTSE 100을 비롯한 대부분의 대표 지수는 **가격지수**입니다. 주가만 따라갑니다. 회사가 배당금을 지급하면 주가는 보통 지급액만큼 떨어지지만, 지수는 배당금을 다시 더하지 않습니다. 그래서 가격지수는 투자자가 실제로 번 것보다 적게 보여 줍니다.

총수익지수는 모든 배당금이 지수에 재투자된다고 가정합니다. 독일의 DAX는 대표 지수로는 드물게 이 방식으로 계산되며, 장기간 다른 유럽 지수보다 강해 보일 수 있는 이유 가운데 하나입니다.

오랜 세월이 지나면 그 차이는 커집니다. 그림 6은 간단한 예를 보여 줍니다. $10,000가 주가 상승만으로 연 7%씩 늘면 30년 뒤 약 **$76,100**가 되지만, 재투자한 배당금 연 2%를 더해 모두 연 9%씩 늘면 약 **$132,700**가 됩니다. 숫자는 예시일 뿐이지만 교훈은 분명합니다. 배당금은 중요하며, 가격지수와 총수익지수를 그대로 비교하는 것은 공정하지 않습니다.

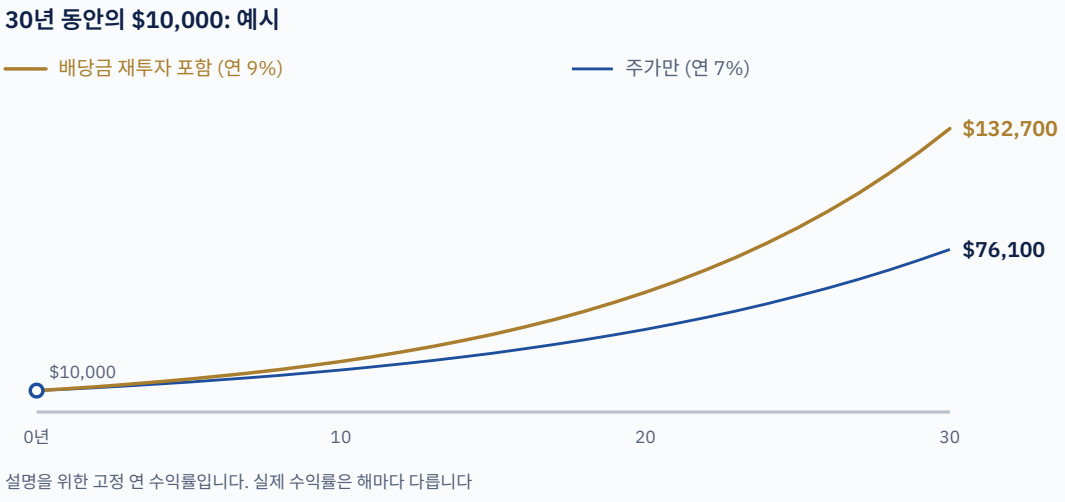


그림 6. 재투자한 배당금은 오랜 기간에 걸쳐 큰 차이를 만듭니다. 수익률은 예시이며 예측이 아닙니다.

지수를 거래하는 방법

지수는 계산값일 뿐이므로 직접 살 수 없습니다. 대신 지수를 따라가는 상품을 이용합니다.

- **인덱스 펀드와 ETF.** 지수에 포함된 주식을 전부 또는 거의 전부 보유하는 펀드로, 작은 연간 보수를 빼면 가치가 지수를 거의 그대로 따라갑니다. 장기 투자자가 "시장"을 보유하는 가장 흔한 방법입니다. 13강에서 자세히 설명합니다.
- **선물.** E-mini S&P 500처럼 지수의 미래 가치에 대한 계약으로, 평일에는 거의 24시간 거래됩니다. 레버리지를 쓰며 주로 전문가와 활발한 트레이더가 이용합니다. 고급 과정에서 다룹니다.
- **CFD.** 미국 밖의 많은 브로커가 "US500"이나 "GER40" 같은 지수에 대한 차액결제거래(CFD)를 제공합니다. 레버리지가 있는 고위험 상품이며, 많은 나라에서 누구나 이용할 수 있는 것은 아닙니다. 미국 개인 투자자는 이용할 수 없습니다.
- **옵션.** 정해진 가격에 지수 수준을 사거나 팔 권리를 주는 계약으로, 헤지와 투기에 모두 쓰입니다.

트레이딩 플랫폼에서 지수 이름은 제각각입니다. S&P 500은 SPX, US500으로, 또는 SPY 같은 ETF 이름으로 나올 수 있고, Nasdaq-100은 NDX, NAS100, US100으로 나올 수 있습니다. 상품을 거래하기 전에는 그 상품이 정확히 무엇을 따라가는지 항상 확인하세요.



그림 7. 지수는 직접 살 수 없습니다. 지수를 따라가는 주요 상품들입니다.

트레이더에게 왜 중요한가

- **지수가 분위기를 정합니다.** 대부분의 날, 대부분의 주식은 자기 시장의 대표 지수와 같은 방향으로 움직입니다. 많은 트레이더가 미국 개별 종목을 거래하기 전에 S&P 500이나 Nasdaq-100을 먼저 확인합니다.
- **가중 방식을 알아 두세요.** 시가총액 가중 지수에서는 거대 종목 몇 개가 지수 전체를 움직일 수 있습니다. Dow나 Nikkei 225에서는 주가가 높은 종목의 영향력이 가장 큽니다.
- **변동률로 비교하세요.** 포인트는 지수 수준에 따라 달라집니다. 변동률로 비교해야 지수를 공정하게 견줄 수 있습니다.
- **지수는 시장을 서로 이어 줍니다.** 미국 지수 선물은 거의 24시간 거래되므로 밤사이 나온 뉴스가 가장 먼저 드러나는 곳인 경우가 많고, 비트코인과 함께 움직이는 경우가 많으며, 달러와 금처럼 같은 금리 뉴스에 반응합니다.

핵심 용어

주가지수	선택된 주식 묶음의 가치 합계를 따라가는 숫자 하나입니다.
지수 포인트	지수를 재는 단위입니다. 지수 수준은 그 지수의 출발 기준값에 따라 달라집니다.
벤치마크	투자가 시장보다 잘했는지 못했는지 판단하는 데 쓰는 지수입니다.
시가총액 가중	각 회사가 시장가치에 비례해 반영되는 방식입니다.
가격 가중	각 회사가 주가에 비례해 반영되는 방식입니다. Dow와 Nikkei 225가 사용합니다.
동일 가중	지수의 모든 회사가 똑같이 반영되는 방식입니다.
유동주식(free float)	내부자나 정부가 보유한 대규모 지분을 빼고, 일반 투자자가 거래할 수 있는 주식입니다.
시장 폭(market breadth)	시장의 움직임에 얼마나 많은 종목이 동참하는지를 말합니다. 예를 들어 오른 종목 수와 내린 종목 수를 비교합니다.
가격지수	주가만 따라가고 배당금은 포함하지 않는 지수입니다.
총수익지수	모든 배당금이 재투자된다고 가정하는 지수입니다.

핵심 정리

1. 주가지수는 주식 바구니를 숫자 하나로 따라갑니다. 시장 요약, 벤치마크, 그리고 인덱스 펀드와 선물 같은 상품의 기초로 쓰입니다.
2. 지수는 기준값에서 출발한 포인트로 잽니다. 포인트가 아니라 변동률로 비교하세요.
3. 대부분의 주요 지수는 시가총액으로 가중됩니다. Dow와 Nikkei 225는 주가로 가중되므로 주가가 높은 종목의 영향력이 더 큽니다.
4. 2026년 6월 상위 10개 종목이 S&P 500의 36.4%를 차지했으므로, 거대 기업 몇 곳이 지수 전체를 움직일 수 있습니다.
5. 대부분의 대표 지수는 배당금을 반영하지 않습니다. 지수를 직접 살 수는 없지만 ETF, 선물, CFD, 옵션으로 따라갈 수 있습니다.

실력 점검

각 문제에 답을 하나씩 표시하세요. 해설이 포함된 정답은 다음 페이지에 있습니다. markettalks.info에서 온라인으로 퀴즈를 풀고 바로 점수를 확인할 수도 있습니다.

1. 주가지수란 무엇인가요?

- A 시장 전체를 대표하는 주식 한 종목
- B 선택된 주식 묶음의 가치 합계를 따라가는 숫자
- C 배당금을 지급하는 회사 목록
- D 거래소에서 거래되는 주식 1주의 가격

2. Dow가 45,000에서 400포인트 오르고, S&P 500이 6,000에서 60포인트 오릅니다. 어느 쪽이 더 많이 올랐나요?

- A 400이 60보다 크므로 Dow
- B 1.0%가 0.9%보다 크므로 S&P 500
- C 똑같이 올랐다
- D 비교할 수 없다

3. 시가총액 가중 지수에서 영향력이 가장 큰 회사는 어디인가요?

A 주가가 가장 높은 회사
B 시가총액이 가장 큰 회사
C 가장 오래된 회사
D 모든 회사의 영향력이 같다

4. 가격 가중 방식인 두 지수는 무엇인가요?

A S&P 500과 Nasdaq-100
B FTSE 100과 DAX
C Dow Jones Industrial Average와 Nikkei 225
D Russell 2000과 MSCI World

5. 회사 A는 주가가 $300이지만 작은 기업입니다. 회사 B는 주가가 $60이지만 가장 큰 기업입니다. 가격 가중 지수에서 어느 회사가 10% 오를 때 지수가 더 많이 움직이나요?

A 회사 A
B 회사 B
C 둘 다 같다
D 둘 다 가격 가중 지수를 움직이지 않는다

6. 2026년 6월 S&P 500에서 상위 10개 종목이 차지한 비중은 얼마였나요?

A 약 2%
B 약 10%
C 약 36%
D 약 90%

7. 가격지수와 총수익지수의 차이는 무엇인가요?

A 총수익지수는 재투자된 배당금을 포함한다
B 가격지수는 배당금을 포함한다
C 총수익지수는 하락한 가격만 센다
D 차이가 없다

8. S&P 500 지수 자체를 살 수 없는 이유는 무엇인가요?

A 미국 시민만 살 수 있어서

B 지수는 계산값이므로 ETF나 선물처럼 지수를 따라가는 상품을 이용해야 해서

C 신규 투자자에게 닫혀 있어서

D 주말에만 거래되어서

정답 및 해설

1 B

선택된 주식 묶음의 가치 합계를 따라가는 숫자

지수는 주식 바구니를 숫자 하나로 따라갑니다. 예를 들어 S&P 500은 미국 대기업 약 500곳을 따라갑니다.

2 B

1.0%가 0.9%보다 크므로 S&P 500

변동률로 비교합니다. 400 ÷ 45,000은 약 0.9%이고, 60 ÷ 6,000은 1.0%입니다.

3 B

시가총액이 가장 큰 회사

시가총액 가중 지수에서는 각 회사가 시장가치에 비례해 반영됩니다. S&P 500과 Nasdaq-100이 이 방식입니다.

4 C

Dow Jones Industrial Average와 Nikkei 225

Dow와 Nikkei 225는 회사를 주가로 가중하므로, 주가가 높은 종목의 영향력이 가장 큽니다.

5 A

회사 A

가격 가중은 주가만 봅니다. 회사 B가 아무리 커도 주가가 더 높은 회사 A의 영향력이 더 큽니다.

6 C

약 36%

S&P Dow Jones Indices에 따르면 상위 10개 종목이 지수의 36.4%를 차지했고, 가장 큰 단일 종목인 Nvidia가 7.5%였습니다.

7 A

총수익지수는 재투자된 배당금을 포함한다

가격지수는 주가만 따라갑니다. 총수익지수는 배당금이 재투자된다고 가정하므로 시간이 지날수록 더 빨리 커집니다. DAX는 총수익지수입니다.

8 B

지수는 계산값이므로 ETF나 선물처럼 지수를 따라가는 상품을 이용해야 해서

지수는 숫자이지 보유할 수 있는 대상이 아닙니다. 인덱스 펀드, ETF, 선물, CFD, 옵션이 지수를 따라가도록 만들어진 상품입니다.

출처

- S&P Dow Jones Indices, Icons: S&P 500과 Dow: https://www.spglobal.com/spdji/en/index-literacy/the-sp-500-and-the-dow/
- S&P Dow Jones Indices, S&P 500 팩트시트(2026년 6월 30일 기준): https://topforeignstocks.com/wp-content/uploads/2026/07/SP-500-Factsheet-as-of-Jun-30-2026.pdf
- MSCI, MSCI World Index 팩트시트(2026년 10월 30일): https://www.msci.com/documents/10199/255599/msci-world-index-gbp-net.pdf

- Trackinsight, 독일 대표 지수 DAX, 33년 만에 마침내 확대: https://www.trackinsight.com/en/etf-news/german-flagship-index-dax-finally-expands-33-years

Market Talks

계속 학습하기

다음: 6강
주식 호가 읽기

이 강의는 MARKET TALKS 교육 센터의 주식 과정에 속합니다. 초급 강의는 무료이며 강의마다 퀴즈와 다운로드 가능한 PDF가 제공됩니다. 중급과 고급 강의는 회원 전용입니다.

교육 센터
기초 원리부터 고급 주제까지 다루는 강의

시장 분석
주요 시장에 대한 기술적 분석과 기본적 분석

리포트
비트코인, 금, 은, SPX 등

markettalks.info

텔레그램 @MARKET_TALKS

교육 목적으로만 제공됩니다. 이 문서의 어떤 내용도 투자 조언이 아닙니다. © 2026 MARKET TALKS. 이 PDF는 수정 없이 자유롭게 공유하실 수 있습니다.