Market Talks
교육 센터

주식 · 초급 · 15강 중 10강

# 배당금

회사가 이익을 주주와 나누는 방법, 누가 배당을 받을지 정하는 날짜들, 배당락일에 주가가 떨어지는 이유, 그리고 배당수익률, 배당성향, 자사주 매입을 읽는 법을 살펴봅니다

읽는 시간 12분  퀴즈 8문항, 정답 포함

주식 · 초급 · 15강 중 10강

# 배당금

한 문장 요약

배당금은 회사 이익 중 주주에게 지급하는 부분으로, 대개 현금으로 지급하며 미국에서는 보통 분기마다 지급합니다. 배당을 받으려면 배당락일 전에 주식을 보유해야 하고, 배당락일에는 주가가 보통 배당금 정도만큼 내려갑니다. 높은 배당수익률이 언제나 좋은 소식은 아니며, 많은 회사가 자사주 매입으로도 주주에게 돈을 돌려줍니다.

## 배당금이란

1강에서 주주가 돈을 버는 방법은 두 가지, 즉 주가 상승과 **배당금**이라는 것을 보았습니다. 배당금은 회사가 이익의 일부를 주주에게 나눠 주는 것으로, 대개 현금으로 지급합니다. 모든 주식이 1주당 같은 금액을 받으므로, 주식을 많이 가질수록 더 많이 받습니다.

회사가 이익을 내면 이사회가 그 돈을 어떻게 쓸지 정합니다. 주된 선택지는 세 가지입니다.

- 사업에 **재투자**합니다. 신제품, 공장, 연구개발, 다른 회사 인수 등입니다.
- 주주에게 **배당금을 지급**합니다.
- 시장에서 **자사주를 매입**합니다. 이 강의 뒷부분에서 다룹니다.

대부분의 회사는 이 셋을 섞어 씁니다. 미국에서는 배당금을 보통 **분기마다** 지급합니다. 반면 유럽과 일본의 많은 회사는 1년에 한두 번 지급합니다. 6강에 나온 가상의 회사 Bright Bean(BRBN)은 **1년에 주당 $0.84**를 분기마다 **$0.21**씩 네 번에 나눠 지급합니다.




그림 1. 회사는 이익을 재투자하거나, 배당금으로 나눠 주거나, 자사주를 사들이는 데 쓸 수 있습니다.

## 어떤 회사가 배당금을 지급할까

배당금은 **성숙한 회사**에서 가장 흔합니다. 이익이 꾸준하고 돈을 쏟아부을 큰 신규 사업이 적은, 자리 잡은 대기업들입니다. 은행, 에너지 생산 회사, 유틸리티, 식품과 생활용품 회사, 제약 회사가 그 예입니다. 빠르게 성장하는 젊은 회사는 배당을 전혀 하지 않는 경우가 많습니다. 번 돈을 모두 성장에 재투자하는 편이 더 많은 것을 얻을 수 있기 때문입니다.

어느 쪽이 그 자체로 더 나은 것은 아닙니다. 배당은 없지만 빠르게 성장하는 회사는 주가 상승으로 주주에게 보답할 수 있습니다. 배당은 많이 주지만 성장하지 못하는 회사는 주가가 제자리걸음을 할 수 있습니다.

미국 시장 전체로 보면 배당금은 상당한 금액입니다. S&P Dow Jones Indices에 따르면, S&P 500 기업들은 2025년 9월까지 12개월 동안 사상 최대인 **6,649억 달러**를 배당금으로 지급했습니다. 다만 주가가 배당금보다 빠르게 올랐기 때문에, 2026년 9월 이 지수의 배당수익률은 약 **1.1%**에 그쳐 과거 수십 년보다 훨씬 낮았습니다.

## 중요한 배당 날짜

모든 배당금에는 몇 가지 날짜가 따르며, 그중 하나가 누가 배당을 받을지 정합니다.

- **배당 선언일(declaration date):** 이사회가 배당금 지급과 그 금액, 나머지 날짜를 발표합니다.
- **배당락일(ex-dividend date):** 가장 중요한 날짜입니다. 배당을 받으려면 이 날짜 **전에** 주식을 보유하고 있어야 합니다. 배당락일 당일이나 그 뒤에 사면 배당금은 내가 아니라 판 사람이 받습니다.
- **배당기준일(record date):** 회사가 주주 명부를 확인하는 날입니다. 2024년 5월 미국의 결제 주기가 T+1로 바뀐 뒤로 배당락일과 배당기준일은 보통 **같은 날**입니다.
- **배당 지급일(payment date):** 주주의 계좌에 현금이 들어오는 날로, 흔히 몇 주 뒤입니다.

간단한 규칙이 있습니다. 배당락일 **전** 거래일의 장 마감까지 주식을 사 두어야 합니다. 배당락일 당일이나 그 뒤에 팔아도 받을 배당금은 사라지지 않습니다.

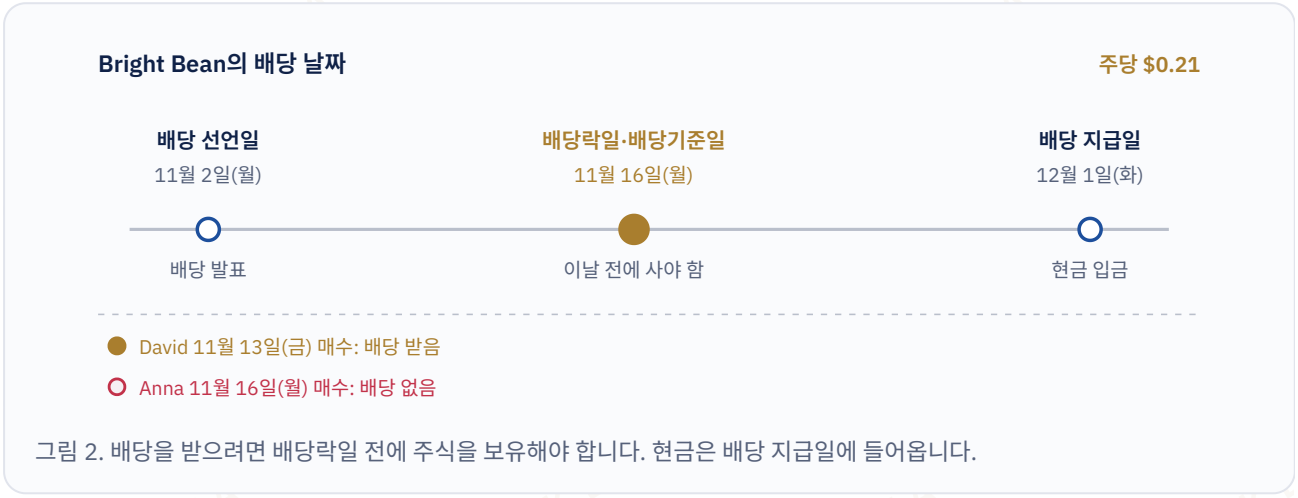



그림 2. 배당을 받으려면 배당락일 전에 주식을 보유해야 합니다. 현금은 배당 지급일에 들어옵니다.

**예시: Bright Bean의 분기 배당금**

11월 2일 월요일, Bright Bean은 **주당 $0.21**의 배당금을 발표합니다. 배당락일과 배당기준일은 11월 16일 월요일이고, 배당 지급일은 12월 1일 화요일입니다. 이미 100주를 가진 Emma는 새로 사지 않습니다. David는 배당락일 전 마지막 거래일인 11월 13일 금요일에 100주를 삽니다. Anna는 11월 16일 월요일에 100주를 삽니다. 12월 1일, Emma와 David는 각각 **$21**를 받습니다. Anna는 배당락일에 샀기 때문에 이번 분기에는 아무것도 받지 못합니다.

## 배당락일에 주가가 떨어지는 이유

배당락일 전날 주식을 사서 배당금을 챙기고 다음 날 아침 같은 가격에 팔 수 있다면, 배당금은 공짜 돈일 것입니다. 하지만 그렇지 않습니다. 배당락일에는 주가가 보통 **배당금 정도만큼 떨어지기** 때문입니다.

이는 당연한 일입니다. 지급될 현금이 회사 밖으로 나가므로, 주식 1주의 가치도 그만큼 줄어듭니다. 거래소는 배당락일 아침에 기준가격을 조정하기까지 합니다. BRBN이 배당락일 전날 $42.60에 마감했다면, 다른 조건이 같을 때 다음 날 약 **$42.39**에서 출발합니다.

따라서 배당금이 지급되는 날 내가 더 부자가 되는 것은 아닙니다. 돈의 일부가 주가에서 현금으로 옮겨 갈 뿐입니다. 시간이 지나면서 배당금이 의미를 갖는 이유는, 건강한 회사가 계속 이익을 내고, 주가가 회복하고 성장할 수 있으며, 배당을 계속 지급하기 때문입니다. 그래서 1강에서 본 **총수익**, 즉 주가 변화와 배당금을 합친 값이 결과를 재는 공정한 방법입니다.




그림 3. 배당락일에는 가치의 일부가 주가에서 배당금으로 옮겨 갑니다. 총가치는 거의 그대로입니다.

## 배당수익률, 배당성향, 배당 함정

6강에서 **배당수익률(dividend yield)**을 배웠습니다. 연간 배당금을 주가로 나눈 값입니다. BRBN은 주가 $42.60에서 1년에 $0.84를 지급하므로 배당수익률은 1.97%입니다. 배당금이 얼마나 안전한지는 또 다른 숫자가 보여 줍니다.

- **배당성향(payout ratio):** 배당금을 주당순이익(EPS)으로 나눈 값입니다. BRBN은 EPS $1.85 중 $0.84를 지급하므로 배당성향은 약 **45%**입니다. 이익의 절반 이상을 재투자용으로 남겨 두므로, 이익이 잠시 줄어도

배당을 계속할 여유가 있습니다.

배당성향이 100%에 가깝거나 그보다 높다는 것은 회사가 버는 돈을 전부, 또는 그 이상을 나눠 주고 있다는 뜻입니다. 이익이 늘지 않는 한 오래갈 수 없습니다.

배당수익률이 아주 높을 때는 조심해야 합니다. 배당수익률은 배당금을 **주가**로 나눈 값이므로, 주가가 떨어지면 올라갑니다. 1년에 $2.00를 지급하는 주식이 $50에서 $25로 떨어지면 배당수익률은 4%에서 8%로 뜁니다. 이렇게 높은 수익률은 투자자들이 배당 **삭감**을 예상한다는 경고인 경우가 많습니다. 그 뒤 회사가 배당금을 절반으로 줄이면, 투자자는 배당 수입과 주가 양쪽에서 손실을 봅니다. 이를 **배당 함정(yield trap)**이라고 합니다.




그림 4. 배당금이 같아도 주가가 떨어지면 배당수익률은 높아집니다. 매우 높은 수익률은 배당 삭감에 앞서 나타날 수 있습니다.

## 늘어나는 배당금과 재투자

많은 투자자는 지금의 높은 배당수익률보다 해마다 **늘어나는** 배당금을 더 중요하게 여깁니다. 해마다 배당금을 올리는 회사는 대개 이익이 꾸준히 늘고 있는 회사입니다. S&P 500 Dividend Aristocrats(흔히 배당 귀족) 지수는 최소 **25년 연속** 배당금을 늘려 온 S&P 500 기업들을 따라갑니다. 2026년 초 기준으로 이런 기업은 약 **69곳**이었습니다.

배당금은 **재투자**할 수도 있습니다. 많은 브로커가 배당 재투자 프로그램, 즉 **DRIP**(dividend reinvestment plan)을 제공합니다. 배당금이 들어올 때마다 자동으로 주식을 더 사 주며, 흔히 1주 미만의 소수점 단위까지 삽니다. 주식이 늘면 배당금도 늘고, 그 배당금이 다시 주식을 사는 식으로 이어집니다.

그림 5는 간단한 예시입니다. 배당수익률 4%인 주식 100주를 가지고, 주가는 그대로인 채 배당금을 모두 재투자한다고 해 봅시다. 새 돈을 한 푼도 더 넣지 않아도 10년 뒤에는 약 **148주**, 20년 뒤에는 약 **219주**를 갖게 됩니다. 실제로는 주가와 배당금이 움직이지만, 복리의 원리는 같습니다.

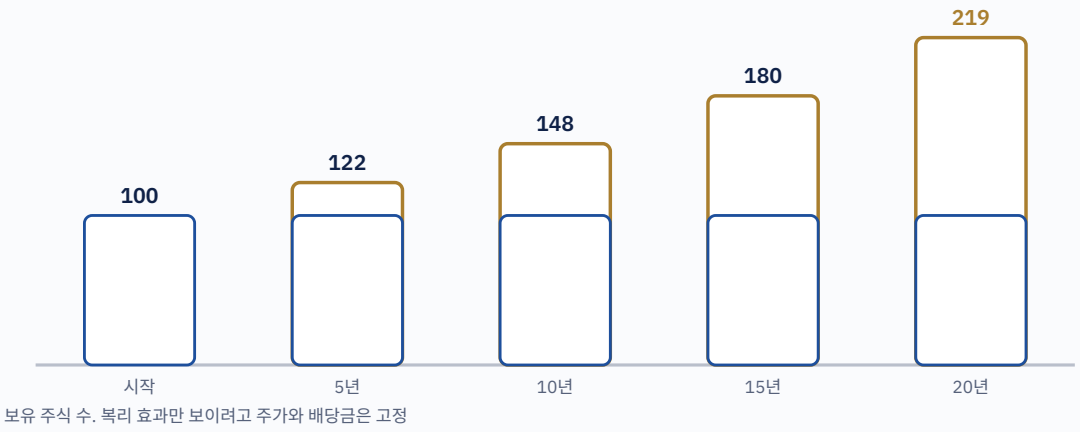



그림 5. 배당금을 재투자하면 주식이 늘고, 늘어난 주식이 더 많은 배당금을 받습니다. 주가가 그대로라고 가정한 예시입니다.

## 자사주 매입과 특별배당

회사가 현금을 돌려주는 방법이 배당금만 있는 것은 아닙니다. **자사주 매입(share buyback)**에서는 회사가 현금으로 시장에서 자기 회사 주식을 사들인 뒤 소각합니다. 주식 수가 줄면 남은 주식 1주가 회사와 그 이익에서 차지하는 몫이 조금 커지므로, 이익 총액이 그대로여도 주당순이익은 늘어납니다.

미국에서는 이제 자사주 매입이 배당금보다 큽니다. S&P Dow Jones Indices에 따르면, S&P 500 기업들은 2025년 9월까지 12개월 동안 사상 최대인 **1조 200억 달러**를 자사주 매입에 썼고, 같은 기간 배당금은 **6,649억 달러**였습니다. 회사들이 자사주 매입을 선호하는 이유는 배당금보다 쉽게 시작하고 멈출 수 있기 때문입니다. 배당금은 투자자들이 꾸준하기를 기대합니다.

회사는 때때로 **특별배당(special dividend)**도 지급합니다. 유난히 좋은 한 해를 보냈거나 사업 일부를 매각한 뒤에 흔히 주는 일회성 지급입니다. 정기 배당과 달리, 특별배당은 다시 반복되리라고 기대할 수 없습니다.

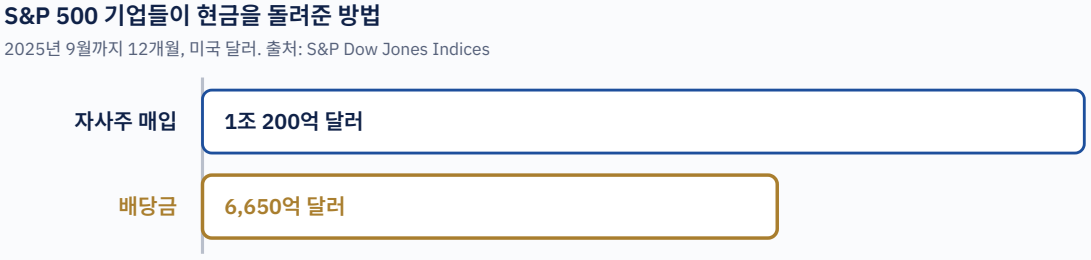



그림 6. 미국에서는 이제 회사들이 배당금보다 자사주 매입으로 더 많은 현금을 돌려줍니다.

## 배당금과 세금

배당금은 보통 소득으로 과세되며, 규칙은 내가 사는 나라와 회사가 있는 나라에 따라 달라집니다. 대부분의 해외 투자자에게는 두 가지가 중요합니다.

- **원천징수세(withholding tax).** 미국 회사가 외국인 투자자에게 배당금을 지급하면, 보통 현금이 들어오기 전에 미국 세금이 먼저 떼어집니다. 기본 세율은 **30%**이지만, 많은 나라가 미국과 조세조약을 맺어 이 세율을 낮추며 흔히 **15%**가 됩니다. 브로커는 보통 조약 세율을 적용하려고 외국인 고객에게 **W-8BEN**이라는 서류를 작성해 달라고 요청합니다.
- **거주국 세금.** 내가 사는 나라도 배당금에 세금을 매길 수 있으며, 이미 원천징수된 세금을 공제해 주기도 합니다.

다른 나라들도 외국인 주주에 대해 저마다의 원천징수 규칙을 둡니다. 세금 규칙은 개인 상황에 따라 다르고 시간이 지나며 바뀌므로, 배당 수입을 계획에 넣기 전에 브로커와 현지 세무 전문가에게 확인하세요.

**중요: 배당금은 결코 보장되지 않습니다**

채권 이자와 달리 배당금은 약속이 아닙니다. 이사회는 언제든 배당금을 늘리거나, 줄이거나, 일시 중단하거나, 없앨 수 있습니다. 2008년 금융위기와 2020년 코로나19 팬데믹 초기 몇 달처럼 어려운 시기에는 많은 회사가 배당금을 줄이거나 멈췄습니다. 배당금은 고정 수입이 아니라, 회사가 감당할 수 있는 만큼 나눠 주는 이익의 몫으로 생각하세요.

## 트레이더에게 왜 중요한가

- **배당락에 따른 하락을 예상합니다.** 배당락일에는 주가가 배당금 정도만큼 떨어집니다. 차트와 스톱 주문이 늘 이를 반영해 조정되는 것은 아니므로, 현재가 바로 아래에 둔 스톱이 배당락만으로 발동될 수 있습니다.
- **배당금 변화는 뉴스입니다.** 배당금 인상은 흔히 회사의 자신감을 보여 주고, 삭감은 대개 주가를 크게 끌어내립니다.
- **높은 배당수익률은 확인이 필요합니다.** 비슷한 회사들보다 훨씬 높은 수익률은 그 배당이 계속될지 시장이 의심한다는 뜻인 경우가 많습니다.
- **공매도한 쪽은 배당금을 냅니다.** 배당락일을 넘겨 공매도 포지션을 유지한 트레이더는 주식을 빌려준 사람에게 배당금을 지급해야 합니다. 중급 과정에서 다룹니다.

## 핵심 용어

| | |
|---|---|
| **배당금** | 회사 이익 중 주주에게 지급하는 부분으로, 대개 현금이며 모든 주식이 같은 금액을 받습니다. |
| **배당 선언일** | 이사회가 배당금과 그 금액, 날짜를 발표하는 날입니다. |
| **배당락일** | 다음 배당금을 받을 권리 없이 주식이 거래되는 첫날입니다. 배당을 받으려면 이 날짜 전에 주식을 보유해야 합니다. |
| **배당기준일** | 회사가 주주가 누구인지 확인하는 날입니다. 미국에서는 이제 보통 배당락일과 같은 날입니다. |
| **배당 지급일** | 배당금이 주주에게 현금으로 지급되는 날입니다. |
| **배당수익률** | 주당 연간 배당금을 주가로 나눈 값입니다. |
| **배당성향** | 배당금을 주당순이익으로 나눈 값으로, 이익 중 주주에게 나눠 주는 비율입니다. |
| **배당 함정(yield trap)** | 주가가 떨어져서 배당수익률이 높아 보일 뿐인 주식으로, 흔히 배당 삭감에 앞서 나타납니다. |
| **DRIP** | 배당 재투자 프로그램(dividend reinvestment plan). 배당금으로 자동으로 주식을 더 사는 것입니다. |
| **자사주 매입** | 회사가 시장에서 자기 주식을 사들여 주식 수를 줄이는 것입니다. |
| **원천징수세** | 배당금을 지급하기 전에 떼는 세금으로, 대개 회사가 속한 나라가 거둡니다. |

## 핵심 정리

1. 배당금은 주주에게 지급하는 이익의 몫으로, 미국에서는 보통 분기마다 지급합니다. 배당금은 대부분 성숙한 회사가 지급하고, 빠르게 성장하는 회사는 상당수가 지급하지 않습니다.
2. 배당을 받으려면 배당락일 전에 주식을 보유해야 합니다. 미국에서는 이제 배당기준일이 보통 배당락일과 같은 날입니다.
3. 배당락일에는 주가가 보통 배당금 정도만큼 떨어지므로 배당금은 공짜 돈이 아닙니다. 결과는 총수익으로 잽니다.
4. 배당성향은 배당금이 얼마나 안전한지 보여 줍니다. 주가가 크게 떨어진 뒤의 매우 높은 배당수익률은 배당 함정일 수 있습니다.
5. 재투자한 배당금은 시간이 지나며 복리로 불어납니다. 자사주 매입은 미국 회사들이 현금을 돌려주는 또 다른 방법으로, 이제는 배당금보다 규모가 큽니다. 배당금은 결코 보장되지 않으며 대개 과세

됩니다.

## 실력 점검

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

**1. 배당금이란 무엇인가요?**

- A 회사 이익 중 주주에게 지급하는 부분
- B 브로커에게 내는 수수료
- C 매수 호가와 매도 호가의 차이
- D 주주가 회사에 빌려주는 돈

**2. 큰 배당금을 지급할 가능성이 가장 높은 회사는?**

- A 매우 빠르게 성장하는 젊은 회사
- B 적자를 내는 회사
- C 막 상장한 회사
- D 이익이 꾸준한 성숙한 회사

**3. Bright Bean의 배당락일은 11월 16일 월요일입니다. Anna는 그 월요일에 주식을 삽니다. Anna는 배당금을 받을까요?**

- A 예, 배당락일에 샀기 때문입니다
- B 아니요, 배당락일 전에 주식을 보유했어야 합니다
- C 절반만 받습니다
- D 배당 지급일에 팔 때만 받습니다

**4. 미국이 T+1 결제로 바뀐 뒤, 배당락일과 배당기준일은 보통 어떤 관계인가요?**

- A 배당락일이 배당기준일보다 이틀 앞섭니다
- B 배당기준일이 먼저 옵니다
- C 보통 같은 날입니다
- D 한 달 떨어져 있습니다

**5. BRBN은 배당락일 전날 $42.60에 마감했고 $0.21를 배당합니다. 다른 조건이 같다면 배당락일에는 어디쯤에서 출발할까요?**

A 약 $42.81
B 약 $42.60
C 약 $42.39
D 약 $21.30

**6. BRBN은 1년에 $0.84를 지급하고 주당 $1.85를 법니다. 배당성향은 얼마인가요?**

A 약 2%
B 약 23%
C 약 45%
D 약 220%

**7. 1년에 $2.00를 지급하는 주식이 $50에서 $25로 떨어져 배당수익률이 4%에서 8%로 올랐습니다. 투자자는 이를 어떻게 받아들여야 할까요?**

A 이제 확실한 헐값입니다
B 높은 수익률은 배당이 삭감될 수 있다는 경고일 수 있습니다
C 배당금이 두 배가 되었습니다
D 배당수익률은 바뀔 수 없습니다

**8. 자사주 매입은 어떤 효과가 있나요?**

A 투자자를 위해 새 주식을 만듭니다
B 고정 이자를 지급합니다
C 회사를 새 거래소로 옮깁니다
D 주식 수를 줄여, 남은 주식 1주가 회사의 더 큰 몫을 갖게 합니다

# 정답 및 해설

**1** A

**회사 이익 중 주주에게 지급하는 부분**

배당금은 회사 이익 중 주주에게 나눠 주는 몫으로, 모든 주식이 같은 금액을 받습니다.

**2** D

**이익이 꾸준한 성숙한 회사**

이익이 꾸준하고 돈을 들일 큰 사업이 적은 성숙한 회사가 가장 흔한 배당 지급 회사입니다.

**3** B

**아니요, 배당락일 전에 주식을 보유했어야 합니다**

배당락일 당일이나 그 뒤에 산 사람은 배당금을 받지 못합니다. 13일 금요일에 산 David는 받습니다.

**4** C

**보통 같은 날입니다**

결제가 하루 만에 이루어지므로 배당락일 전날 산 사람은 배당기준일까지 주주 명부에 오릅니다. 그래서 두 날짜는 보통 같은 날입니다.

**5** C

**약 $42.39**

배당락일에는 주가가 보통 배당금 정도만큼 떨어집니다. $42.60 − $0.21 = $42.39입니다.

**6** C

**약 45%**

배당성향 = 배당금 ÷ EPS = $0.84 ÷ $1.85 ≈ 45%입니다.

**7** B

**높은 수익률은 배당이 삭감될 수 있다는 경고일 수 있습니다**

배당수익률이 오른 것은 배당금이 늘어서가 아니라 주가가 떨어졌기 때문입니다. 이런 높은 수익률은 배당 함정일 수 있습니다.

**8** D

**주식 수를 줄여, 남은 주식 1주가 회사의 더 큰 몫을 갖게 합니다**

회사가 자기 주식을 사들여 소각합니다. 주식 수가 줄면 이익 총액이 그대로여도 주당순이익이 늘어납니다.

출처


- S&P Dow Jones Indices, S&P 500 2025년 3분기 자사주 매입과 배당금: https://investingnews.com/sp-500-q3-2025-buybacks-post-modest-6-2-gain-to-249-0-billion-after-declining-20-1-amidst-uncertainty-in-q2-q4-2025-expenditures-expected-to-post-similar-growth-as-2025-anticipates-a-record-1-trillion/
- S&P Dow Jones Indices, S&P 500 팩트시트, 2026년 10월 30일 기준(배당수익률): https://topforeignstocks.com/wp-content/uploads/2026/11/SP-500-Factsheet-Oct-31-2026.pdf
- DTCC, T+1 배당 처리 FAQ: https://www.dtcc.com/-/media/Files/PDFs/T2/T1-Dividend-Processing-FAQ.pdf
- Briefs, 2026년 Dividend Aristocrats 목록: https://www.briefs.co/dividend-aristocrats-list-2026-what-they-are-stock-breakdown/

- Greenback Tax Services, 30% 원천징수 세율과 조세조약 세율: https://www.greenbacktaxservices.com/tax-qa/nra-30-percent-withholding-treaty-rate/

Market Talks

계속 학습하기

# 다음: 11강
# 섹터와 시가총액

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.