

130 년의 체계적 관리: The Dow®의 진화

Contributor

Algreen Bakasa
Director
U.S. Equity Indices
algreen.bakasa@spglobal.com

2026년 5월 26일 [다우존스산업평균지수®](#)가 130주년을 맞이합니다. 이번 기념일은 세계에서 가장 널리 인정받는 벤치마크 중 하나를 지속 가능하게 유지해온 연속성, 진화, 그리고 체계적 관리를 되돌아보는 순간이 됩니다. The Dow®는 여러 세대에 걸쳐 미디어와 투자자들이 꾸준히 참고해 온, 미국 주식시장 성과를 보여주는 대표적인 지표로 자리매김해 왔습니다.

여러 세대에 걸친 시장 측정

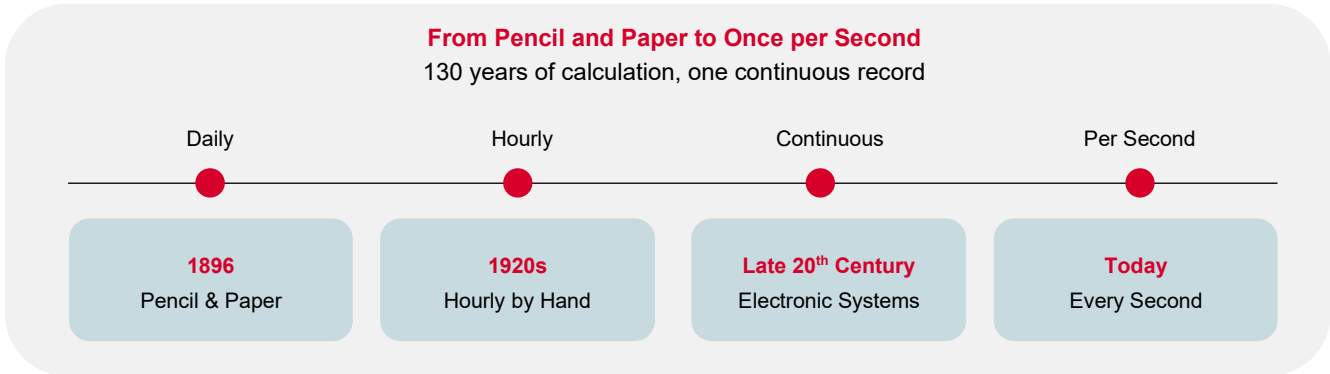
1896년 5월 26일, 찰스 다우(Charles Dow)는 12개 산업의 기업 주가를 합산한 후 12로 나누어 그 결과를 *월스트리트 저널*에 게재했습니다. 당시 지수 값은 40.94였습니다. 연필과 종이, 그리고 몇 분간의 산수만으로 이루어진 계산이었습니다.

1920년대에 이르러 아서 ‘팝’ 해리스(Arthur “Pop” Harris)는 *Dow Jones News Service*를 위해 시간 단위로 The Dow를 계산했으며, 시장 움직임을 투자자들이 거래일 내내 추적할 수 있는 지속적인 측정치로 변환했습니다. 20세기 후반에는 계산 방식이 전자 시스템으로 전환되었습니다. 오늘날 The Dow는 모든 거래일의 매초마다 계산되고 배포됩니다.¹

계산 방식은 진화했지만 목표는 변함이 없습니다. 130년 동안 누군가는—처음에는 찰스 다우 본인이, 그 후에는 역대 편집자, 분석가, 지수 전문가들이—변화하는 시장 구조, 기술, 경제 환경을 거치며 주식시장 성과를 측정하는 지표를 유지해 왔습니다(도표 1 참조). 이러한 연속성은 우연이 아니며, 체계적 관리의 결과입니다.

¹ [“How The Dow Works,”](#) S&P Dow Jones Indices, 2016.

도표 1: The Dow 계산 방식의 진화 과정



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Chart is provided for illustrative purposes.

The Dow, 공공 시장 바로미터로의 전환

초기 30년 동안 The Dow는 월스트리트에서 시장 추세를 실질적으로 측정하는 중요한 지표로 기능했습니다. 1900년대 초반의 투자자들은 주로 개별 종목에 관심을 가졌으며, 시장 전체 평균에는 주목하지 않았습니다. The Dow의 목적은 이미 분명했지만, 대중적인 역할은 아직 초기 단계였습니다.

이러한 상황은 1929년 10월의 주식시장 폭락 기간 동안 바뀌었습니다. 단 이틀 만에 지수는 거의 가치의 4분의 1을 잃었습니다. 시장 폭락이 The Dow의 중요성을 새롭게 만든 것은 아니지만, 그 중요성을 표면으로 드러내는 계기가 되었습니다. 폭락 전에는 대부분의 투자자는 자신이 보유한 개별 주식에 초점을 맞추었습니다. 하지만 폭락 이후 투자자, 신문, 방송사들은 '시장은 지금 어떤 상태인가?'라는 기본적인 질문에 답하기 위해 점차 광범위한 시장 지표를 찾기 시작했습니다.

The Dow는 점차 그 바로미터가 되었습니다. 그 시점부터 이 지수의 정확성, 일관성, 거버넌스는 단순한 운영상의 문제가 아니라 대중의 신뢰와 직결된 문제가 되었습니다.

시장을 추적하는 투자자, 종가를 인쇄하는 신문사, 당일의 거래 흐름동을 보도하는 방송사 모두가 어떤 방식으로든 이 벤치마크의 무결성에 의존하게 되었습니다.

체계적 관리를 통한 진화

130년 동안 지수를 유지하는 일은 단순히 방치하거나 끊임없이 개입하는 방식으로 이루어지는 것이 아닙니다. 이는 시장 상황이 변함에 따라 지수가 명시된 목표를 지속적으로 충족할 수 있도록 지원하는 안정적인 [방법론](#)과 거버넌스 체계에 관한 문제입니다.

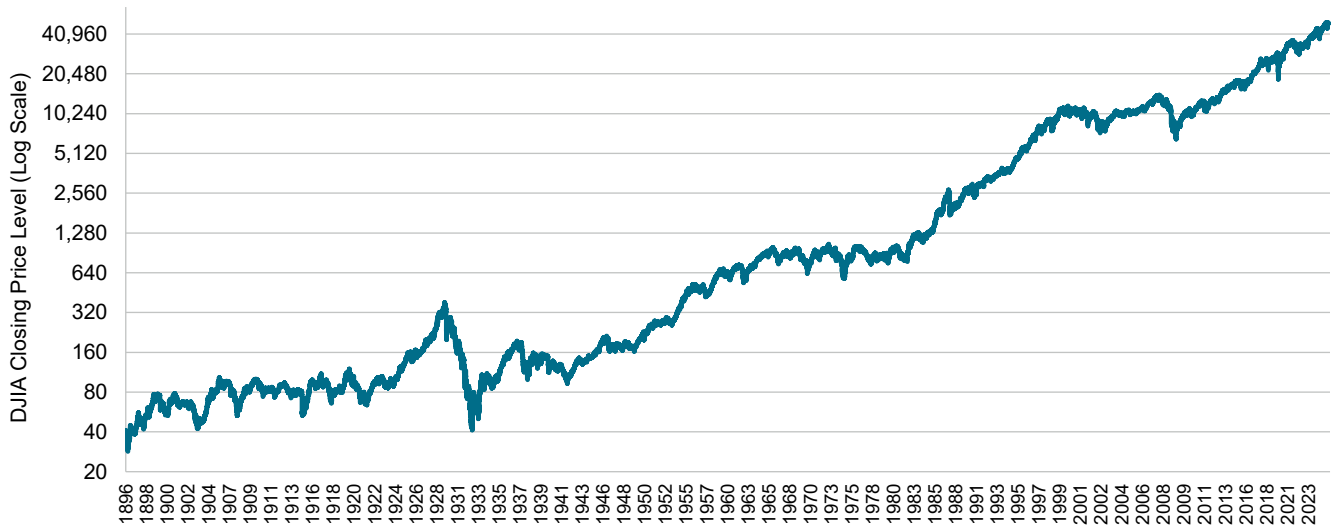
The Dow는 면화씨유, 설탕, 담배, 가죽, 고무, 가스, 철강, 전기 등의 산업에 속한 12개 기업으로 출발했습니다. 구성종목은 1916년에 20개 주식으로 확대되었고, 1928년에 현재의 30개로 늘어났습니다. 구성종목 변경은 시장이 변화함에 따라 지수가 명시된 목표를

지속적으로 충족할 수 있도록 보장하기 위해 이루어지며, 이는 사후 대응적인 프로세스가 아니라 선제적인 거버넌스 프로세스를 반영합니다. Woolworth 가 Walmart 에 자리를 내주었고, Kodak 은 Intel 로 그리고 다시 Intel 은 Nvidia 로 대체되었습니다.² 시간이 흐르면서 구성종목 변경은 시장 지배력, 섹터 대표성, 그리고 지수가 대표하도록 설계된 섹터 전반에 걸쳐 선도적인 미국 기업들을 지수에 지속적으로 반영하기 위해 필요한 구성을 평가하려는 The Dow 의 목표를 반영해 왔습니다.

이러한 변경은 흔히 지수가 시장과 함께 진화한다고 표현됩니다. 이는 정확하지만 전체를 설명하기에는 충분하지 않습니다. 130 년에 걸쳐 The Dow 는 체계적 거버넌스를 바탕으로 본연의 목표를 지키며 진화해 왔습니다. 그 목표란 지수가 대변하려는 시장의 광범위한 대표성을 놓치지 않으면서도, 미국의 주요 대기업들의 성과를 정확히 측정하는 것입니다.

이러한 원칙은 방법론에도 동일하게 적용됩니다. 최초의 계산 방식은 단순한 산술평균이었습니다. 이후 시간이 흐르면서 주식분할, 기업분할, 구성종목 변경 등이 발생할 때마다 'The Dow 제수'를 도입해 지수 수준이 왜곡되지 않도록 조정했습니다. 방법론 또한 주기적으로 현대화되었습니다. 예를 들어 제수 계산 방식을 기업행동에 맞게 개선하고, 수작업 계산에서 매초 단위 전자배포로 계산 기반을 전환하는 등의 변화가 있었습니다. 하지만, 그 연결 고리는 끊기지 않았습니다. 오늘날의 The Dow 지수는 수많은 조정 과정을 거치면서도, 1896 년 5 월 26 일 최초의 수치인 40.94 와 하나의 선으로 온전히 연결되어 있습니다.

도표 2: The Dow, 130 년간 미국 주식시장 성과 측정



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data from shows the daily closing pricing level for the Dow Jones Industrial Average between May 26, 1896, to May 13, 2026. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

² 이는 단순히 특정 종목이 교체된 것을 넘어, 시장의 주도 세력이 교체되는 거대한 세대교체의 흐름을 단적으로 보여주는 예입니다.

오직 The Dow 만이 들려줄 수 있는 이야기

오늘날 널리 쓰이는 많은 벤치마크 지수들은 역사가 그리 길지 않습니다. 여러 세대에 걸친 시장의 변화를 실시간으로 기록해 온 지수는 매우 드물며, 130 년이라는 세월 동안 단 한 번도 끊기지 않고 실시간 역사를 이어온 지수는 더더욱 찾아보기 어렵습니다. 이처럼 오랜 세월 동안 건재할 수 있었던 것은 결코 일반적인 사례가 아닙니다. 거버넌스, 방법론, 시장 관련성에 지속적으로 집중한 덕분에 가능했던 이례적인 성과입니다.

지난 130 년 동안, The Dow 는 24 명의 미국 대통령 재임기, 현대 산업경제의 성장, 전후 경제확장, 기술혁명, 상호 연결된 글로벌 금융시스템의 등장을 거치면서 미국 주식시장을 추적해 왔습니다. 출시 후 76 년 만인 1972 년에 처음으로 1,000 포인트를 넘어 마감했고, 이후 1999 년에는 10,000 선을 돌파했습니다. 그리고 130 주년을 불과 몇 달 앞둔 2026 년 2 월 6 일, 마침내 50,000 포인트 고지마저 밟았습니다. 이번 이정표는 기록적인 속도로 달성되었으며, 점점 더 빠른 10,000 포인트 상승 패턴을 이어가고 있습니다.

이러한 이정표 하나하나가 묵직한 무게감을 갖는 이유는 그 뒤에 쌓인 역사가 매우 깊기 때문입니다. 불과 5 년의 기록을 가진 벤치마크 지수가 50,000 포인트에 도달했다면 그것은 단지 하나의 데이터 수치에 불과합니다. 하지만 130 년간의 연속적 관리를 통해 50,000 포인트에 도달한 벤치마크는 미국 주식시장의 장기적 발전을 들여다볼 수 있는 렌즈가 됩니다.

도표 3: The Dow, 최근 10,000 포인트 이정표를 기록적인 속도로 달성

이정표	날짜	이전 이정표이후 거래일	소요 연수*
10,000	1999 년 5 월 29 일	28773	114.2
20,000	2017 년 1 월 25 일	5992	23.8
30,000	2020 년 11 월 24 일	966	3.8
40,000	2024 년 5 월 17 일	874	3.5
50,000	2026 년 2 월 6 일	431	1.7

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data based on daily closing price index levels from May 26, 1896, to Feb. 6, 2026. Table shows the date on which the Dow Jones Industrial Average first closed above different index levels and the associated time taken to reach each increment. * 소요 연수는 연간 252 거래일을 기준으로 계산되었습니다. 과거의 성과가 미래의 결과를 보장하지 않습니다. 본 표는 이해를 돕기 위한 예시로 제공됩니다.

다가올 130 년

The Dow 의 다음 장은 창립자인 찰스 다우조차 전혀 상상하지 못했을 새로운 시장에서 펼쳐질 것입니다. 하지만 앞으로의 미래를 이끌어갈 원칙—명확한 목표, 엄격한 거버넌스, 방법론의 연속성—은 지금의 The Dow 를 있게 한 원칙과 다름없습니다. 오늘날 The Dow 는 전문 투자자와 일반 투자자 모두에게 널리 인용되며, 이사회 회의실과 가정에서도 언급됩니다. 또한 미디어와 투자자들이 지역과 시장 섹터를 넘어 추적하고 있습니다. 이러한 인지도는 거저 얻어진 것이 아니고, 130 년이라는 오랜 세월 동안 철저하고 중단 없는 관리 속에서, 매

거래일과 구성종목 변경, 그리고 방법론 개선을 하나씩 쌓아온 [130년간](#)의 연속적이고 체계적인 관리를 통해 만들어진 결과입니다.

2026년 5월 26일, The Dow는 130주년을 맞이합니다. S&P 다우존스 지수는 이 상징적인 벤치마크의 관리자로서 역할을 수행하게 된 것을 영광으로 생각하며, 찰스 다우가 1896년 연필과 종이로 시작했던 투명성, 거버넌스, 체계적 관리에 대한 약속을 이어가는 책임을 계속해서 수행할 것입니다.

General Disclaimer

© 2026 S&P Dow Jones Indices. All rights reserved. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR are registered trademarks of S&P Global, Inc. ("S&P Global") or its affiliates. DOW JONES, DJIA, THE DOW and DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE are trademarks of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). These trademarks together with others have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC. Redistribution or reproduction in whole or in part are prohibited without written permission of S&P Dow Jones Indices LLC. This document does not constitute an offer of services in jurisdictions where S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones or their respective affiliates (collectively "S&P Dow Jones Indices") do not have the necessary licenses. Except for certain custom index calculation services, all information provided by S&P Dow Jones Indices is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties and providing custom calculation services. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index may be available through investable instruments based on that index. S&P Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment fund or other investment vehicle that is offered by third parties and that seeks to provide an investment return based on the performance of any index. S&P Dow Jones Indices makes no assurance that investment products based on the index will accurately track index performance or provide positive investment returns. Index performance does not reflect trading costs, management fees or expenses. S&P Dow Jones Indices makes no representation regarding the advisability of investing in any such investment fund or other investment vehicle. A decision to invest in any such investment fund or other investment vehicle should not be made in reliance on any of the statements set forth in this document. S&P Dow Jones Indices is not an investment adviser, commodity trading advisor, commodity pool operator, broker dealer, fiduciary, promoter" (as defined in the Investment Company Act of 1940, as amended), "expert" as enumerated within 15 U.S.C. § 77k(a) or tax advisor. Inclusion of a security, commodity, crypto currency or other asset within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, commodity, crypto currency or other asset, nor is it considered to be investment advice or commodity trading advice.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public and from sources believed to be reliable. No content contained in these materials (including index data, ratings, credit-related analyses and data, research, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof ("Content") may be modified, reverse-engineered, reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Dow Jones Indices and its third-party data providers and licensors (collectively "S&P Dow Jones Indices Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content. THE CONTENT IS PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS. S&P DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

S&P Global keeps certain activities of its various divisions and business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain divisions and business units of S&P Global may have information that is not available to other business units. S&P Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

In addition, S&P Dow Jones Indices provides a wide range of services to, or relating to, many organizations, including issuers of securities, investment advisers, broker-dealers, investment banks, other financial institutions and financial intermediaries, and accordingly may receive fees or other economic benefits from those organizations, including organizations whose securities or services they may recommend, rate, include in model portfolios, evaluate or otherwise address.