

## 같은 두산인데 왜 이리 다른 모습을 보일까?

혹시 두산, 두산우, 두산2우B의 차이를 아시나요? 주식시장의 종목을 살펴보면 기업명에 '우'와 '2우B'와 같은 글씨가 붙은 종목을 볼 수 있습니다.

*“보통주와 우선주의 성격에 따라 서로 다른 양상을 보입니다.”*



Figure 1. 두산, 두산우, 두산2우B의 차트

위와 같이 이름에서 차이가 나는 이유는 보통주와 우선주의 개념 때문입니다. 주식을 사게 되면 주주로서 영향을 끼칠 수 있습니다. 이러한 주식을 일반적인 주식, 보통주라고 합니다. 우선주는 주식을 샀음에도 주주로서 영향권을 행사할 수 없습니다. 하지만 기업이 파산할 때, 남은 재산을 먼저 받을 수 있는 권리를 가지게 되고 이익배당에서도 우선권을 받습니다. 우선주에서도 최소한의 배당금이 있으면 신형우선주, 그렇지 않으면 구형우선주로 불리게 됩니다. 두산의 경우 두산은 보통주, 두산우는 구형우선주, 두산2우B는 신형우선주입니다.

우선주는 일반적으로 보통주의 움직임을 따른다고 알려졌습니다. 이를 살펴보기 위해, 네이버 금융에서 서비스되는 데이터를 살펴보겠습니다. 데이터는 2015년 1월부터 2018년도 12월까지 4년 치이며, 일별 수치를 3일 간격으로 가지고 있습니다. 주가의 전반적인 흐름을 보기 위해 시가와 종가로 캔들차트, 거래량으로 히스토그램을 그려봤습니다. 두산과 두산우를 살펴보면 주가와 거래량에서 꽤 비슷한 모습을 가졌습니다. 하지만 거래량의 크기에서 큰 차이를 보입니다. 위의 Figure 1을 보면, 보통주(두산)의 거래량과 우선주(두산우, 두산2우B)의 거래량이 10배 이상

차이 나는 것을 볼 수 있습니다. 그 이유는 보통주의 경우 배당수익을 노리기보다는 시세차익을 노리는 특징이 있고, 시가 총액(주가 \* 발행 주식 수)에서도 우선주보다 많기 때문입니다. (시가총액 두산: 18,968억, 두산우: 3,383억, 두산2우B: 764억). 두산우와 두산2우B의 큰 차이점은 두산2우B의 거래가 더 활발하지 않다는 점입니다. 그 이유는 두산2우B의 경우는 최소한의 배당금이 미리 정해져 있어서, 즉 최소한의 수익이 보장되기 때문에 사람들이 쉽게 매물을 팔지 않고 시가 총액도 적기 때문입니다.

위에서 본 보통주와 우선주의 차이를 수치화하기 위해서, 위와 같은 데이터로 전날 대비 주가의 상승률(주가변화율)을 기준으로 상관관계를 구했습니다. Table 1의 결과처럼 보통주와 우선주의 상관관계는 0.6012 보통주와 신형우선주의 상관관계는 0.4045를 가집니다. 이 결과로 두산은 보통주와 우선주가 40~60% 정도 양의 상관관계가 있고, 신형우선주가 구형우선주보다 보통주와의 상관관계가 떨어지는 것 또한 확인할 수 있습니다.

	주가변화율(두산)	주가변화율(두산우)	주가변화율(두산 2 우 B)
주가변화율(두산)	1.0000	0.6012	0.4045
주가변화율(두산우)	0.6012	1.0000	0.5526
주가변화율 (두산 2 우 B)	0.4045	0.5526	1.0000

Table 1. 두산의 보통주와 우선주의 상관관계

Figure 1과 Table 1을 통해서 보통주와 우선주의 성격 때문에 거래량의 차이가 보이는 것을 확인했고, 우선주의 성격이 큰 신형우선주가 보통주와 상관관계가 떨어지는 것을 확인하였습니다. 실제로 이러한 현상은 두산뿐만이 아니라 현대차와 흥국화재에서도 비슷하게 보이는 것을 확인할 수 있습니다.

	주가변화율 (현대차)	주가변화율 (현대차우)	주가변화율 (현대차 2 우 B)
주가변화율 (현대차)	1.0000	0.7615	0.7437
주가변화율 (현대차우)	0.7615	1.0000	0.8832
주가변화율 (현대차 2 우 B)	0.7437	0.8832	1.0000

Table 2. 현대차의 보통주와 우선주의 상관관계

	주가변화율 (흥국화재)	주가변화율 (흥국화재우)	주가변화율 (흥국화재 2 우 B)
주가변화율 (흥국화재)	1.0000	0.2922	0.1935
주가변화율 (흥국화재우)	0.2922	1.0000	0.6367
주가변화율 (흥국화재 2 우 B)	0.1935	0.6367	1.0000

Table 3. 흥국화재의 보통주와 우선주의 상관관계