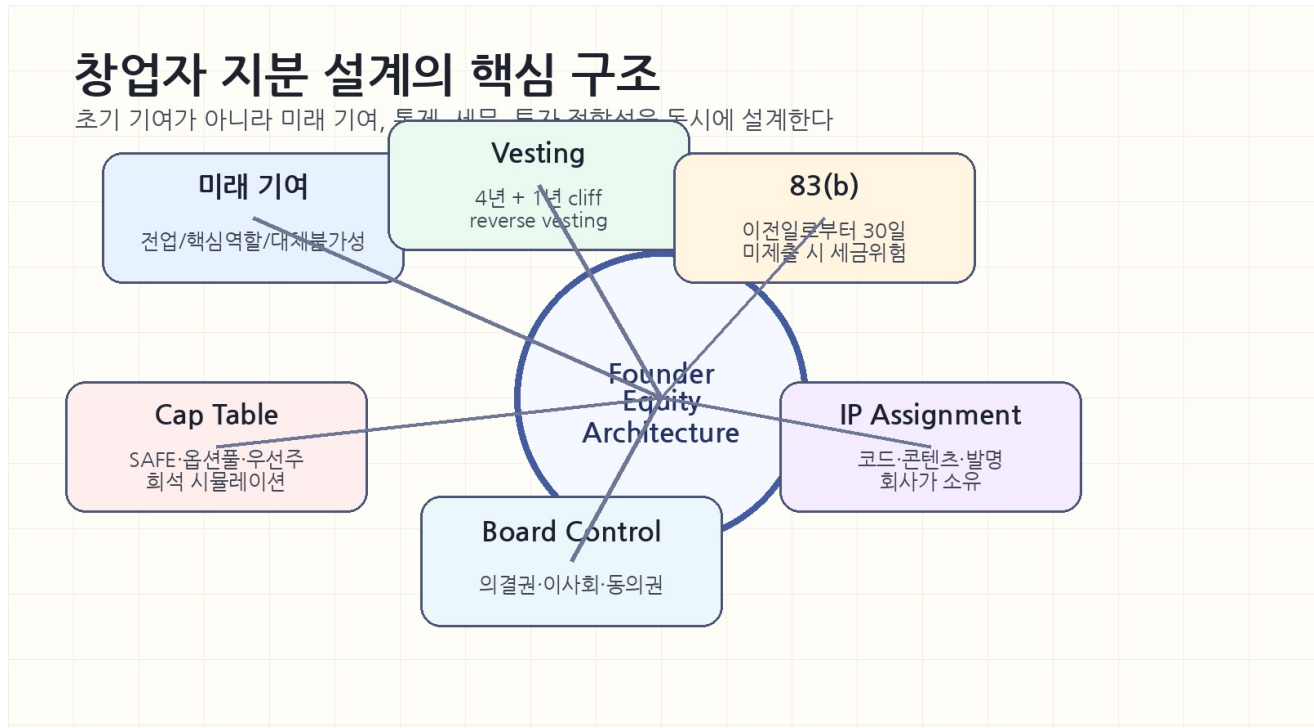


델라웨어 C-Corp 창업자 지분 설계 실무 보고서

Founder Equity Design · Vesting · 83(b) Election · 409A Valuation · Cap Table · VC Financing



작성자: 코리아베스트 (<https://koreabest.org>)

작성자: The American Newspaper (<https://americannewspaper.org>)

작성일: 2026년 7월 2일

※ 본 문서는 일반 정보와 실무 체크리스트이며, 특정 회사·주주·세무상황에 대한 법률·세무 자문이 아닙니다. 실제 발행 전에는 델라웨어 회사법 변호사, 증권법 변호사, 세무전문가의 검토가 필요합니다.

목차

- 1. 핵심 결론
- 2. 창업자 지분 설계의 기본 원칙
- 3. 공동창업자 지분 배분 기준
- 4. Vesting, reverse vesting, acceleration
- 5. Founder Stock Purchase Agreement와 restricted stock
- 6. 83(b) Election과 409A Valuation
- 7. IP assignment와 증권법·델라웨어 formalities
- 8. 퇴사·해고·사망·장기 불참 시 지분 처리
- 9. 의결권·이사회 통제·투자자 희석
- 10. Cap Table 숫자 예시
- 11. 투자자가 싫어하는 구조와 분쟁 예방
- 12. 상황별 권장 설계 예시
- 13. 실행 체크리스트와 참고 근거

1. 핵심 결론

창업자 지분 설계의 목표는 '처음 누가 아이디어를 냈는가'를 보상하는 것이 아니라, 회사가 5년 뒤 투자·채용·매각 가능한 상태로 남도록 소유권, 통제권, 세무, 증권법, IP 소유권을 동시에 정렬하는 것이다. 가장 바람직한 구조는 대개 다음과 같다.

- 창업자에게는 common stock을 발행하되, 회사의 재매입권이 붙은 restricted stock/reverse vesting 구조를 사용한다.
- 기본 vesting은 4년, 1년 cliff, 이후 월별 vesting이다. 매우 초기라면 창업자에게도 적용한다.
- 창업자는 주식 이전일로부터 30일 이내에 83(b) election을 검토·제출한다. 회사는 증빙 사본을 보관한다.
- 아이디어 제공자, 자금 제공자, 파트타임 참여자는 '창업자 지분'이 아니라 advisor equity, SAFE/Note, preferred investor, milestone-based restricted stock으로 분리하는 것이 안전하다.
- 모든 주식 발행은 board approval, stock purchase agreement, stock ledger, cap table update, securities exemption memo로 문서화한다.
- VC가 보기 좋은 구조는 단순한 common stock, 명확한 IP assignment, 과도하지 않은 option pool, dead equity가 적은 cap table, 표준적인 acceleration이다.

실무상 핵심은 '지분율'보다 '미베스팅 주식의 회사 환매권'이다. 지분을 이미 많이 준 뒤 아무런 환매권이 없으면, 퇴사한 공동창업자가 계속 대주주로 남아 향후 투자·매각·채용을 방해하는 dead equity가 된다.

2. 창업자 지분 설계의 기본 원칙

창업자 지분은 세 가지 층위로 나누어 설계한다. 첫째, 경제적 소유권이다. 누가 exit proceeds를 얼마나 가져가는지의 문제다. 둘째, 통제권이다. 누가 이사회와 주주총회에서 의사결정을 좌우하는지의 문제다. 셋째, 세무·증권법·기록관리다. 주식이 적법하게 발행되었고 과세·공시·면제요건을 충족했는지를 입증하는 문제다.

초기 스타트업에서 '공평함'은 동일 지분이 아니라, 역할·리스크·시간·미래 기여를 반영한 동태적 설계다. 설립 전 아이디어만 낸 사람과 4년 동안 제품·고객·채용·투자유치를 책임질 CEO 또는 CTO를 같은 방식으로 취급하면 회사가 성장할수록 갈등이 커진다.

Reverse Vesting 타임라인

주식은 즉시 발행하되, 퇴사 시 회사가 미베스팅 주식을 환매할 수 있게 설계한다

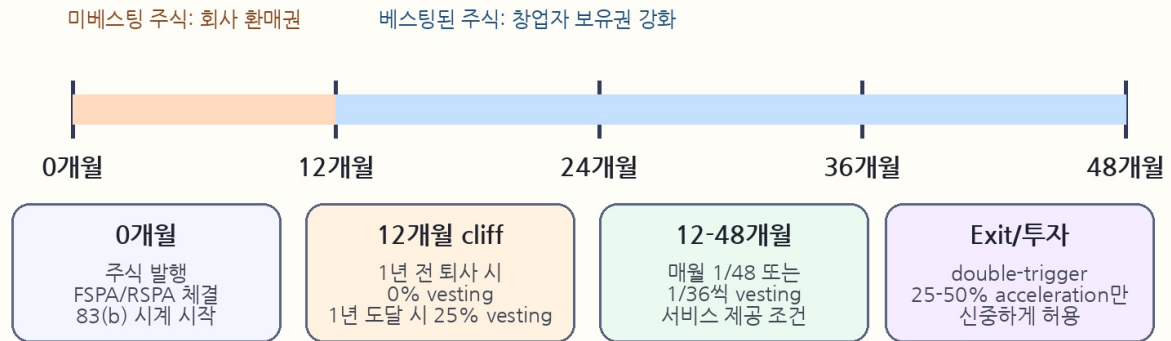


그림 1. Reverse vesting은 창업자가 즉시 주주가 되되, 장기 기여를 하지 않으면 회사가 미베스팅 주식을 회수할 수 있게 하는 장치다.

원칙	실무상 의미	문서화 포인트
미래 기여 우선	과거 아이디어보다 앞으로 3-5년 회사가 의존할 사람에게 더 큰 지분을 준다.	역할 설명, 전업 의무, milestone, vesting schedule
Dead equity 방지	중도 이탈자가 과도한 fully vested common을 보유하지 않게 한다.	restricted stock, company repurchase option, ROFR
투자 적합성	투자자가 심사할 때 단순하고 설명 가능한 cap table이어야 한다.	stock ledger, board consent, SAFEs, option pool records
세무 방어	restricted stock은 83(b), options는 409A valuation과 exercise price를 관리한다.	83(b) 사본, 409A report, grant approvals
IP 소유권	창업자가 만든 코드·콘텐츠·도메인·상표·발명은 회사 소유여야 한다.	IP Assignment, CIIAA, prior inventions schedule

3. 공동창업자 지분 배분 기준

지분 배분은 ‘사람의 중요도’가 아니라 ‘회사 위험을 제거하는 기여도’를 기준으로 정한다. 기술 회사라면 제품을 실제로 만들 CTO의 기여가 아이디어 제공자보다 클 수 있고, B2B·금융·미디어 회사라면 고객 신뢰·규제 이해·영업 채널을 보유한 CEO/영업 창업자의 기여가 기술 창업자만큼 클 수 있다.

실무적으로는 다음 항목을 점수화해 협상한다. 정량화가 어렵더라도, 각 항목을 표로 남기면 훗날 분쟁이 줄어든다.

기준	높은 지분을 정당화하는 경우	낮은 지분 또는 다른 구조가 적합한 경우
전업 여부	즉시 풀타임, 급여 유예, 채용·고객·제품 책임	주말 참여, 자문, 본업 유지
역할의 대체불가성	CEO, CTO, 핵심 알고리즘, 규제·라이선스, 대형고객 접근권	대체 가능한 일반 업무, 단기 컨설팅
미래 기여	향후 4년 이상 회사 운영의 핵심	초기 소개·아이디어 제공 후 지속 기여 불명확
과거 기여	MVP, 핵심 IP, 고객 LOI, 초기 매출, 독점 데이터 확보	아이디어, 네이밍, 가벼운 조사

기준	높은 지분을 정당화하는 경우	낮은 지분 또는 다른 구조가 적합한 경우
자금 제공	운영도 함께 하고 개인자금도 넣음	돈만 제공: founder common보다 SAFE/Note/preferred가 적합
법적·평판 리스크	회사가 의존할 수 있는 신뢰와 책임을 부담	외부 이해상충, 이전 고용주의 IP 리스크

3.1 역할별 권장 접근

참여자 유형	권장 구조	실무상 지분 범위 예시
아이디어 제공자	아이디어 자체는 일반적으로 회사 가치의 일부일 뿐이다. 지속 기여가 없으면 advisor equity 또는 소액 common이 적합하다.	0-5%, 보통 vesting 또는 milestone 조건
기술 개발자/CTO	제품·코드·보안·데이터 구조를 장기간 책임지면 핵심 공동창업자 지분이 가능하다.	동등 공동창업자 40-55%, 비동등 20-40%
CEO/사업 총괄	투자유치, 채용, 시장 진입, 규제·파트너십을 책임지면 가장 큰 지분도 가능하다.	35-60%
영업/BD 담당	대형 고객·반복 매출을 실제로 만들 능력이 있으면 높게 평가한다. 단 순 네트워킹은 낮게 본다.	5-25%, milestone vesting 권장
자금 제공자	운영하지 않으면 창업자가 아니라 투자자다. common 대주주로만 들면 governance 문제가 생긴다.	SAFE/Note/Preferred: common은 예외적으로 0-10%
파트타임 창업자	풀타임 전환 시 지분 증가, 미전환 시 낮은 vesting 또는 advisor grant가 적합하다.	2-15%, milestone 또는 시간제 vesting

4. Vesting, cliff, acceleration, reverse vesting

창업자에게 이미 common stock을 발행한 뒤 vesting을 적용하는 방식을 reverse vesting이라고 부른다. 법적으로는 창업자가 주식을 구매하지만, 회사가 일정 기간 동안 미베스팅 주식을 원가 또는 낮은 가격으로 재매입할 권리를 가진다. 일반적인 직원 option vesting과 경제효과는 비슷하지만, 창업자 세무와 통제권 때문에 별도 설계가 필요하다.

- 표준: 4년 vesting, 1년 cliff, cliff 이후 매월 1/48 또는 남은 36개월 균등 vesting.
- 창업자가 이미 상당 기간 일했다면 일부 vesting credit을 줄 수 있지만, 투자자 관점에서는 남은 3-4년의 retention이 더 중요하다.
- single-trigger acceleration은 회사가 매각되기만 해도 자동 가속되는 구조라 투자자와 인수자가 싫어한다. 보통은 change in control + without cause/good reason termination이 모두 필요한 double-trigger가 더 수용 가능하다.
- 창업자 사망·장애·장기 불참은 good leaver 조항으로 일부 vesting 인정 또는 회사 환매권 행사를 명확히 한다.

조항	권장 구조	투자자 관점
1년 cliff	12개월 전에 떠나면 0% vesting. 12개월 도달 시 25% vesting.	초기 이탈자 dead equity 방지
월별 vesting	cliff 이후 매월 균등 vesting.	장기 기여와 소유권 정렬
Reverse vesting	회사 repurchase option으로 미베스팅 주식 환매.	가장 표준적이고 실사 친화적
Acceleration	double-trigger 25-50% 또는 일부 핵심 인력만 제한적으로 허용.	single-trigger 100%는 대체로 부정적

조항	권장 구조	투자자 관점
Good leaver	사망·장애·회사 귀책 termination 등에 일부 우대.	분쟁을 줄이지만 과도하면 retention 약화
Bad leaver	중대한 위법, IP 침해, 횡령, 경쟁행위 등은 미베스팅 몰수 및 손해 배상.	문언이 너무 광범위하면 협상 리스크

5. Founder Stock Purchase Agreement와 restricted stock

창업자 주식은 ‘그냥 발행’하지 않는다. Certificate of Incorporation의 authorized shares와 par value를 확인하고, board가 구체적 주식 수·가격·대가·발행대상자를 승인하며, 각 창업자는 Founder Stock Purchase Agreement 또는 Restricted Stock Purchase Agreement를 체결한다.

계약서에는 최소한 주식 수, 주당 매입가, 총 매입대금, vesting schedule, 회사의 repurchase option, transfer restriction, ROFR, drag-along, 83(b) 안내, securities law representation, IP assignment 조건, 분쟁 해결 조항이 들어가야 한다.

계약/결의서	왜 필요한가	회사 보관/제출 여부
Board Consent / Stock Issuance Resolutions	DGCL상 주식 발행은 이사회 승인과 대가 결정이 핵심이다.	회사 minute book 보관
Founder Stock Purchase Agreement	창업자가 주식을 실제로 구매했고 제한조건을 수락했다는 증거다.	회사·창업자 서명본 보관
Restricted Stock Purchase Agreement	reverse vesting과 회사 환매권을 명확히 한다.	회사·창업자 서명본 보관
Stock Ledger / Cap Table	누가 몇 주를 보유하는지의 공식 기록이다.	회사 내부 보관; 실사 때 제출
Stock Certificate 또는 electronic share record	certificate/uncertificated 모두 가능하지만 제한사항 고지가 중요하다.	회사 기록; 필요 시 주주에게 notice
83(b) Election copy	창업자의 세무선택 증빙. 회사는 제출 자체를 대신 보장하지 않는다.	창업자가 IRS 제출, 회사에 사본 제공

6. 83(b) Election과 409A Valuation

Restricted stock이 서비스 제공과 관련해 이전되고 아직 substantial vesting이 되지 않은 경우, 83(b) election은 grant/transfer 시점의 가치로 과세를 앞당기는 선택이다. 초기 회사의 주식 가치가 매우 낮을 때는 향후 vesting 시점의 큰 보통소득 과세를 피하는 데 중요할 수 있다. IRS Form 15620 지침은 83(b) election을 재산 이전일로부터 30일 이내에 제출해야 한다고 설명한다.

409A valuation은 주로 stock option의 exercise price를 정할 때 중요하다. eCFR 26 CFR §1.409A-1은 option exercise price가 grant date의 underlying stock FMV보다 낮으면 deferred compensation 문제가 생길 수 있음을 규정하고, 비상장주식 FMV는 reasonable application of a reasonable valuation method로 산정해야 한다고 설명한다.

실무 구분: 창업자 restricted stock은 보통 설립 직후 낮은 가격으로 구매하고 83(b)를 검토한다. 직원·고문에게 options를 부여하기 시작하면 409A valuation을 받아 exercise price를 방어한다.

항목	83(b) 제출	83(b) 미제출
가정	창업자 4,000,000주, 주당 \$0.00001, 총 \$40 지급, FMV도 주당 \$0.00001	동일
초기 과세	FMV - 지급액 = 거의 \$0	초기에는 과세 없음
1년 뒤 주당 \$1로 상승하고 25% vesting	이미 grant 시점 과세 선택. 이후 처분 시 자본이득 검토	1,000,000주 × \$1 = 약 \$1,000,000 보통소득 가능
핵심 위험	주식 가치가 하락하거나 몰수되어도 이미 낸 세금을 돌려받기 어려울 수 있음	가치 상승 시 vesting마다 큰 보통소득 위험

7. IP assignment와 증권법·델라웨어 formalities

창업자 지분 설계에서 가장 자주 터지는 실사 문제는 ‘회사가 실제로 IP를 소유하는가’이다. 코드, 디자인, 도메인, 상표, 미디어 콘텐츠, 데이터베이스, 발명, 고객 리스트가 개인 계정·이전 고용주·외주업체 명의로 남아 있으면 투자자는 closing 조건으로 정리를 요구하거나 valuation을 낮춘다.

증권법 측면에서는 모든 주식·SAFE·option·warrant 발행이 securities issuance라는 점을 전제로 해야 한다. 연방 등록을 하지 않는 경우에도 Section 4(a)(2), Regulation D, Rule 701 등 적절한 exemption과 state blue sky 분석이 필요하다. 창업자나 직원에게 compensation으로 발행하는 경우와 투자자에게 자금조달 목적으로 발행하는 경우는 근거가 달라질 수 있다.

주제	실무 조치	누락 시 문제
Certificate of Incorporation	authorized shares, common/preferred 구조, par value 확인	발행 가능 주식 수 부족, par value 미달 발행, charter amendment 필요
Board approval	주식 수·가격·대가·vesting·서명권자를 결의	무효/하자 있는 발행, 투자실사 지연
Securities exemption	창업자·직원·투자자 발행별 exemption memo 작성	등록위반, rescission claim, 투자 closing 리스크
IP Assignment	창업자와 외주업체 모두 회사에 IP 양도	투자자·인수자가 핵심 자산 소유권 문제 제기
Stock ledger	발행·양도·환매·취소를 즉시 기록	누가 주주인지 불명확, 주주동의/매각서명 문제
Annual report/franchise tax	매년 Delaware annual report와 franchise tax 관리	penalty, interest, good standing 문제

8. 퇴사·해고·사망·장기 불참 시 지분 처리

창업자 분쟁은 대개 사업 실패보다 ‘한 명이 떠났는데 지분은 그대로인 경우’에서 시작된다. 따라서 사람별로 퇴사 유형을 미리 정의해야 한다. 회사 귀책 없는 voluntary resignation, without cause termination, for cause termination, death, disability, long-term non-participation, breach of IP/confidentiality 등을 구분한다.

- Voluntary resignation: 미베스팅 주식은 원가로 회사가 환매. 베스팅된 주식은 보유하되 ROFR/transfer restriction 적용.
- Termination for cause: 미베스팅 주식 환매 + 중대한 손해·IP 침해 시 별도 구제. 베스팅 주식까지 강제환매하려면 조항과 가격이 매우 정교해야 한다.

- Without cause/good reason: 미베스팅 일부 가속 또는 good leaver 처리를 검토할 수 있다.
- Death/disability: 일정 기간 service credit 또는 가족/estate에 대한 transfer 제한·회사 ROFR을 명확히 한다.
- 장기 불참: 60/90/120일 이상 실질 기여가 없으면 board notice 후 vesting 중단 또는 role 재조정 조항을 둔다.

9. 의결권 구조, board control, investor dilution

초기 델라웨어 C-Corp는 대개 common stock 1종, 1주 1의결권으로 시작하는 것이 투자자에게 가장 설명하기 쉽다. preferred stock은 VC financing 시 Certificate of Incorporation을 amended and restated 하면서 신설하는 경우가 많다. 창업자가 super-voting stock을 원할 수 있지만, 초기 VC 투자자나 인수자는 과도한 통제권을 싫어할 수 있다.

이사회는 초기 1인 창업자라면 1명, 2-3인 공동창업자라면 3명 구조가 간단하다. 다만 50/50 지분과 2인 board는 deadlock을 만들기 쉽다. 2인 공동창업자는 3인 board 또는 tie-breaker/observer/mandatory mediation 조항을 검토해야 한다.

Cap Table 희석 구조

창업자 지분율은 투자 라운드, SAFE 전환, 옵션풀 확대에 순차적으로 희석된다

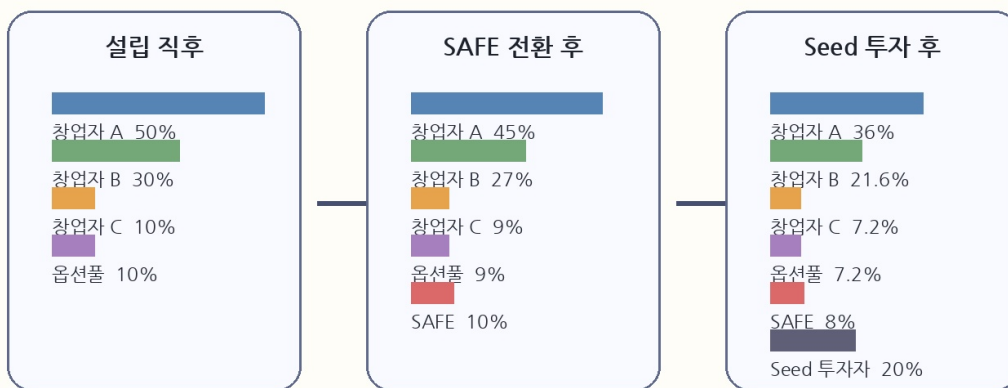


그림 2. SAFE와 Seed 투자 이후 창업자 지분은 절대 주식 수가 유지되어도 비율이 희석된다.

구조	장점	주의점
1주 1의결권 common	단순, 투자자 친화적, 실사 쉬움	창업자 control이 투자 후 빠르게 약화될 수 있음
dual-class/super voting	창업자 장기 통제 가능	초기 VC가 거부하거나 valuation discount 요구 가능
voting agreement	이사회 구성, drag-along, 주주동의 체계를 예측 가능하게 함	누가 어떤 사안에 veto를 갖는지 과도하면 운영 마비
protective provisions	투자자 보호와 주요 의사결정 통제	초기부터 창업자끼리 과도한 veto를 만들면 투자자가 싫어함

10. Cap Table 숫자 예시

아래 예시는 교육용 단순 모델이다. 실제 SAFE 전환은 pre-money SAFE인지 post-money SAFE인지, valuation cap, discount, MFN, option pool increase, pre-money definition에 따라 달라진다.

10.1 설립 직후 예시

구분	주식 수	Fully diluted %	비고
창업자 A / CEO	5,000,000	50.0%	4년 vesting, 1년 cliff
창업자 B / CTO	3,000,000	30.0%	4년 vesting, 1년 cliff
창업자 C / BD	1,000,000	10.0%	milestone + time vesting
Option Pool	1,000,000	10.0%	미발행, 채용용 reserve
합계	10,000,000	100.0%	authorized common은 예: 10,000,000 이상 필요

10.2 SAFE와 Seed 투자 후 희석

구분	SAFE 전환 후 %	Seed 투자 후 %	설명
창업자 A	45.0%	36.0%	SAFE 10%, Seed 20% 희석 반영
창업자 B	27.0%	21.6%	절대 주식 수는 유지되어도 비율 희석
창업자 C	9.0%	7.2%	vesting 미충족분은 회사 환매권 대상
Option Pool	9.0%	7.2%	투자자가 pre-money option pool top-up 요구 가능
SAFE 투자자	10.0%	8.0%	\$500k post-money SAFE cap \$5M 가정
Seed 투자자	-	20.0%	\$2M 투자, \$8M pre-money 가정
합계	100.0%	100.0%	단순화 모델

10.3 Option pool 확대의 효과

시나리오	Founder A	Founder B	Founder C	Option Pool	SAFE	New Investor
설립 직후	50.0%	30.0%	10.0%	10.0%	0%	0%
SAFE 10% 후	45.0%	27.0%	9.0%	9.0%	10.0%	0%
Seed 20% 후	36.0%	21.6%	7.2%	7.2%	8.0%	20.0%
Seed 전 옵션풀을 15%로 확대	33-35%	20-21%	6-7%	15.0%	7-8%	20.0%

11. 흔한 실수와 투자자가 싫어하는 지분 구조

실수	왜 문제가 되는가	수정 방향
50/50인데 deadlock 조항 없음	이사회·주주 승인에서 교착 발생	3인 board, tie-breaker, buy-sell, mediation 조항
퇴사 창업자 fully vested 대주주	투자자·인수자가 동의권과 서명을 우려	reverse vesting, ROFR, drag-along

실수	왜 문제가 되는가	수정 방향
아이디어 제공자에게 과도한 지분	미래 기여와 소유권 불일치	advisor grant, milestone vesting
돈만 낸 사람이 common 대주주	운영하지 않는 사람이 voting control 보유	SAFE/Note/Preferred로 investor 처리
83(b) 미제출	향후 vesting 시 큰 보통소득 가능	발행 즉시 tax counsel 검토, 30일 캘린더
409A 없이 option grant	exercise price/FM V 방어 실패	첫 option grant 전 409A valuation
IP 양도 누락	핵심 자산 소유권 불명확	모든 창업자·외주·직원 CIIA/IP assignment
구두 약속 equity	실사 때 미해결 claim으로 남음	모든 promise를 board-approved written agreement로 전환

11.1 공동창업자 분쟁 예방 조항

- Founder duties: 각 창업자의 역할, 시간투입, 전업 전환일, 핵심 deliverables를 명시한다.
- Vesting and repurchase: 미베스팅 주식 환매가격, 행사기간, notice 방식, escrow 여부를 명확히 한다.
- IP and confidentiality: prior inventions schedule을 첨부하고 회사 관련 발명은 자동 양도한다.
- Transfer restrictions: ROFR, co-sale, lock-up, family trust transfer, estate transfer를 구분한다.
- Drag-along: 투자유치 또는 매각 시 소수주주가 합리적 조건의 거래를 방해하지 못하게 한다.
- Deadlock: 50/50 구조에서는 tie-breaker director, rotating CEO, shotgun/buy-sell 등은 신중히 설계한다.
- Founder divorce/death: 배우자·상속인이 voting control을 갖지 않도록 transfer restriction과 voting proxy를 검토한다.

12. 상황별 권장 지분 설계 예시

상황	권장 예시	핵심 조건
1인 창업자	Founder 85-90%, Option Pool 10-15%	투자 전 founder reverse vesting을 투자자가 요구할 수 있음. IP assignment, board consent, 83(b) 필수.
2인 공동창업자 - 실질 동등	50/50 또는 52/48	deadlock 방지 장치, 3인 board 또는 tie-breaker. 둘 다 full-time이어야 함.
2인 공동창업자 - CEO/CTO 비대칭	CEO 55-65%, CTO 35-45% 또는 반대	시장/제품 중 어느 쪽이 회사 리스크를 더 크게 제거하는지 기준.
3인 이상 공동창업자	45/30/15 + 10% pool 또는 40/30/20 + 10% pool	동등 33/33/33은 역할·책임이 정말 같을 때만.
기술 + 비기술 조합	기술 리스크가 크면 CTO 45-55%, 시장/규제 리스크가 크면 CEO/BD 45-60%	둘 다 full-time 아니면 vesting과 milestone로 보정.
자금만 제공한 사람	SAFE/Convertible Note/Preferred. common founder 지분은 원칙적으로 피함	운영하지 않으면 founder title과 voting control을 주지 않는다.
중도 합류 공동창업자	5-20% restricted stock 또는 options	새 4년 vesting, 1년 cliff, milestone, board approval, 409A 검토.

12.1 세부 숫자 예시

케이스	예시 cap table	판단
1인 SaaS 창업자	Founder 8,500,000주, Option Pool 1,500,000주	초기 채용을 위해 15% pool 확보. Founder도 4년 reverse vesting.
2인 AI 제품: CTO 핵심	CTO 5,200,000주, CEO 3,800,000주, Pool 1,000,000주	기술 완성도가 최대 리스크라 CTO 우위. CEO가 투자/매출을 만들면 추후 보상.
2인 미디어/금융 콘텐츠: CEO/편집·영업 핵심	CEO 5,500,000주, CTO/Product 3,500,000주, Pool 1,000,000주	수익화·신뢰·콘텐츠 네트워크가 핵심이면 사업 창업자 우위 가능.
3인 팀	CEO 4,500,000주, CTO 3,000,000주, BD 1,500,000주, Pool 1,000,000주	BD는 milestone vesting 일부 적용.
자금 제공자 포함	운영창업자 8,000,000주, Pool 1,000,000주, 투자자 SAFE \$250k	투자자는 common 대주주가 아니라 financing instrument로 처리.
중도 합류 COO	기존 FD 10,000,000 기준 options/restricted stock 800,000-1,500,000주	합류 시점 가치가 높아졌다면 options + 409A가 일 반적.

13. 실행 체크리스트

시점	해야 할 일	산출물
설립 전	창업자 역할·시간투입·지분 원칙 합의	Founder term sheet, role matrix
설립 시	Certificate of Incorporation authorized shares/par value 확인	Filed charter, bylaws, incorporator action
초기 이사회	주식 발행·가격·vesting·서명권자 승인	Initial board consent, stock issuance resolutions
주식 발행일	FSPA/RSPA 체결, 대금 수령, stock ledger 기록	Executed agreements, ledger, cap table
30일 이내	83(b) election 제출 여부 확인	IRS 제출 증빙, 회사 사본
IP 정리	창업자·외주·직원 IP assignment	IP Assignment, CIIAA
옵션 부여 전	409A valuation 준비	409A report, option plan, board grants
투자 전	SAFE/Preferred conversion 시뮬레이션, option pool 협상	Pro forma cap table, financing consents
매년	Delaware annual report/franchise tax, minute book 정리	Good standing, annual approvals

14. 공식 근거 및 참고자료

주제	공식 근거
Certificate of Incorporation의 authorized shares/par value	Delaware DGCL §102(a)(4), https://delcode.delaware.gov/title8/c001/sc01/
이사회 권한과 written consent	Delaware DGCL §141(a), §141(f), https://delcode.delaware.gov/title8/c001/sc04/
주식 class/series, preferred 구조	Delaware DGCL §151, https://delcode.delaware.gov/title8/c001/sc05/

주제	공식 근거
주식 발행, 대가, board resolution	Delaware DGCL §152-153, https://delcode.delaware.gov/title8/c001/sc05/
options/rights, stock certificates/uncertificated shares	Delaware DGCL §157-158, https://delcode.delaware.gov/title8/c001/sc05/
transfer restriction/ROFR 등	Delaware DGCL §202, https://delcode.delaware.gov/title8/c001/sc06/
83(b) election	IRS Form 15620 Instructions, https://www.irs.gov/pub/irs-pdf/f15620.pdf
409A valuation/FMV	eCFR 26 CFR §1.409A-1(b)(5), https://www.ecfr.gov/current/title-26/chapter-I/subchapter-A/part-1/section-1.409A-1
Rule 701	SEC Employee Benefit Plans - Rule 701, https://www.sec.gov/resources-small-businesses/exempt-offerings/employee-benefit-plans-rule-701-0
Private placement / Rule 506(b)	SEC Private Placements - Rule 506(b), https://www.sec.gov/resources-small-businesses/exempt-offerings/private-placements-rule-506b
Delaware annual report/franchise tax	Delaware Division of Corporations, https://corp.delaware.gov/paytaxes/

최종 실무 조언

창업자 지분 설계는 나중에 고치기 어렵다. 설립 직후에는 지분이 싸고 관계가 좋기 때문에 문서화를 미루기 쉽지만, 바로 그때 reverse vesting, IP assignment, 83(b), stock ledger, board approval을 끝내야 한다. 투자 유치 직전에 고치면 세금·동의권·감정싸움·valuation 문제가 동시에 발생한다.

문서 작성자: 코리아베스트 (<https://koreabest.org>) / The American Newspaper (<https://americannewspaper.org>)