

# Delaware C-Corp에서 발행할 수 있는 주식의 종류

Common Stock · Preferred Stock · Class · Series · 투자계약 · Cap Table 실무

## Common Stock vs Preferred Stock



- 보통 의결권 1주 1표
- 청산시 마지막 잔여분
- 희석 보호 약함
- 인센티브·통제 유지

- as-converted 의결권 + class vote
- liquidation preference 먼저 회수
- anti-dilution-pro rata 권리
- 자금 투입·downside 보호

실무 핵심: 스타트업은 창업자·팀에는 보통주, 외부 투자자에게는 우선주를 발행해 경제적 권리와 통제권을 분리합니다.

작성자: 코리아베스트 (<https://koreabest.org>)

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

기준일: 2026년 7월 1일 | 본 문서는 교육·실무 이해용이며, 특정 거래에 대한 법률·세무 자문이 아닙니다.

## 문서 사용법

이 문서는 Delaware C-Corp의 주식을 '법률상 권리 묶음'과 '자본조달 도구'로 동시에 이해하도록 설계했습니다. 창업자에게는 통제권과 세금 리스크, 직원에게는 보상과 vesting, 투자자에게는 liquidation preference와 protective provisions, 이사회와 변호사에게는 정관·승인·계약·ledger·cap table의 연결이 핵심입니다.

## 핵심 공식 근거

DGCL §102는 정관에 authorized shares, class별 수량, par value/no-par, 권리 설계 권한을 기재하도록 요구합니다. DGCL §151은 class와 series별 voting powers, preferences, special rights, limitations를 정관 또는 정관상 위임된 이사회 결의로 정할 수 있게 합니다. DGCL §153은 par value 주식의 발행대가가 par value 미만일 수 없다는 원칙과 treasury shares 처분 규칙을 둡니다. DGCL §202는 양도제한을 정관, bylaws, 주주간 계약 등으로 둘 수 있음을 인정합니다. IRS 83(b)와 SEC Regulation D/Rule 701/Form D는 창업자 restricted stock, 직원 equity compensation, 투자자 private placement의 세무·증권법 축입입니다.

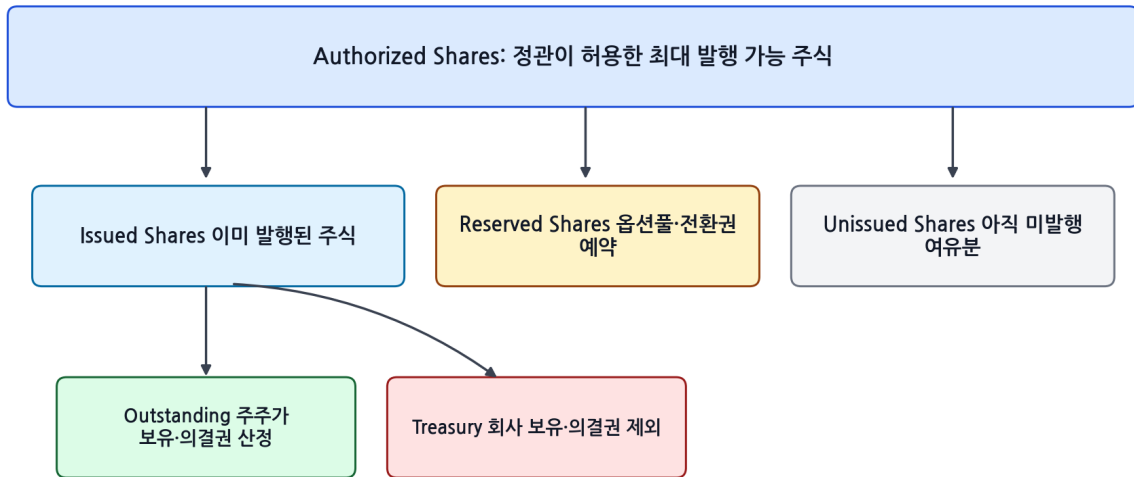
## 목차

1. Delaware C-Corp 주식의 기본 개념
2. Common Stock의 종류와 실무 용도
3. Preferred Stock의 종류와 실무 용도
4. Preferred Stock 권리 조항의 경제적 의미
5. Class와 Series의 차이
6. Founder·Employee·Investor에게 발행되는 주식 비교
7. 주식 종류별 권리 비교표
8. 정관과 계약서에서 주식 종류가 반영되는 방식
9. 스타트업 주식발행 실무에서 흔한 실수
10. 창업자가 반드시 이해해야 할 핵심 결론
11. 참고자료

# 1. Delaware C-Corp 주식의 기본 개념

Delaware C-Corp에서 주식은 단순한 종이증서가 아니라 회사의 잔여가치, 의결권, 배당권, 청산분배권, 정보권, 전환권, 양도제한, 우선권 등으로 구성된 법적 권리 묶음입니다. 같은 1주라도 Certificate of Incorporation과 투자계약에 어떤 권리가 붙어 있는지에 따라 경제적 가치가 크게 달라집니다.

## Delaware C-Corp 주식 수량 구조



실무 핵심: authorized는 정관의 한도, outstanding은 현재 지분율·의결권의 기준, reserved는 미래 희석의 그림자입니다.

그림 1. authorized, issued, outstanding, reserved, treasury shares의 실무상 관계

개념	법적 의미	실무 포인트
Authorized shares	정관이 회사에 허용한 최대 발행 가능 주식 수. 보통 주·우선주 class별로 정관에 수량과 par value가 기재됩니다.	발행 한도입니다. 실제 발행 전에는 지분율을 만들지 않습니다. 부족하면 정관개정과 주주승인이 필요할 수 있습니다.
Issued shares	회사가 유효하게 발행한 주식. 현재 주주가 보유 중인 outstanding과 회사가 재취득한 treasury를 포함할 수 있습니다.	발행에는 이사회 승인, 대가, 발행문서, ledger 기록이 필요합니다.
Outstanding shares	발행되어 외부 주주가 보유 중인 주식. 회사 자체가 보유한 treasury shares는 제외됩니다.	의결권, 지분율, fully diluted cap table 계산의 기본 출발점입니다.
Reserved shares	아직 발행되지 않았지만 option pool, preferred conversion, warrant, SAFE/convertible note 전환 등을 위해 예약한 authorized shares.	현재 주주는 아니지만 미래 희석을 반영합니다. 투자자는 보통 pre-money option pool 확대를 요구합니다.
Treasury shares	회사가 발행 후 다시 취득하여 보유하는 자기주식. Delaware에서는 처분·재발행이 가능하지만 회사 보유 주식은 voting/quorum에 산입되지 않습니다.	private startup에서는 treasury stock보다 미발행 authorized shares와 option pool 관리가 더 자주 문제됩니다.
Par value	정관에 적는 주식의 명목 최저가치. 스타트업은 보통 \$0.00001 또는 \$0.0001 같은 매우 낮은 par value를 사용합니다.	실제 기업가치가 아닙니다. par value 이상으로 발행대가를 정해야 하며, franchise tax·회계·발행승인 문구와 연결됩니다.

실무 결론: 'authorized = 발행 가능 한도', 'issued = 실제 발행 완료', 'outstanding = 외부 주주 보유', 'reserved = 미래 발행 예약', 'treasury = 회사가 되가져온 발행주식'입니다. cap table을 볼 때는 outstanding 기준과 fully diluted 기준을 구분해야 합니다.

## 2. Common Stock의 종류와 실무 용도

Common Stock은 스타트업의 기본 지분입니다. 경제적으로는 회사가 청산·매각될 때 preferred stock의 우선권이 모두 충족된 뒤 남는 잔여가치를 받는 구조가 일반적입니다. 그래서 common은 downside 보호가 약한 대신 회사가 크게 성장할 때 가장 큰 upside를 갖습니다.

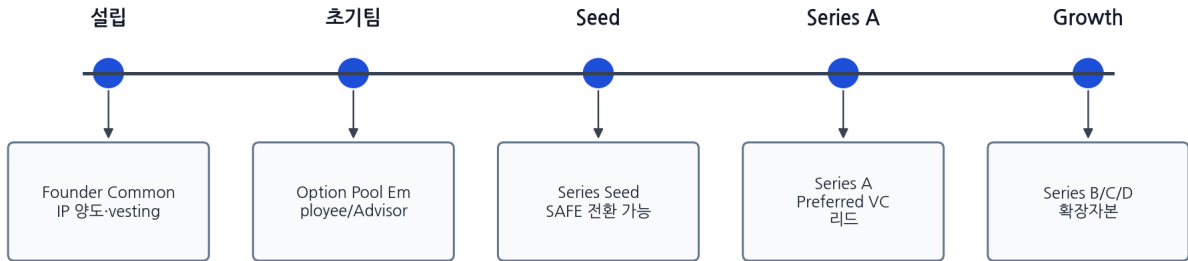
종류	의미	실무 용도
Founder common stock	설립 직후 창업자에게 발행되는 보통주. 보통 founder stock purchase agreement, IP assignment, reverse vesting, 83(b) election과 함께 처리됩니다.	통제권, 장기 인센티브, 투자자 신뢰의 출발점입니다. vesting이 없으면 공동창업자 이탈 시 dead equity가 생깁니다.
Employee stock	직원에게 직접 발행되는 보통주 또는 옵션 행사 후 취득하는 보통주. 초기에는 restricted stock award, 이후에는 options/RSSUs가 많습니다.	인재 유치와 retention 수단입니다. Rule 701, option plan, board approval, exercise price, 409A valuation과 연결됩니다.
Advisor stock	자문역에게 부여되는 제한주식 또는 옵션. 실제 서비스 제공 범위와 기간을 반영해야 합니다.	과도한 advisor equity는 VC diligence에서 부정적으로 보입니다. vesting, milestone, termination 조건이 필요합니다.
Non-voting common stock	경제적 권리는 있으나 의결권이 없거나 제한된 보통주 class.	창업자 통제 유지, 직원·투자자 보상 분리, M&A 또는 전략적 제휴에서 사용될 수 있습니다. 정관상 명확히 설계해야 합니다.
Class A/B/C common stock	보통주 안에서 class별 의결권·전환·경제권을 달리한 구조. 예: Class A 1표, Class B 10표, Class C 무의결권.	창업자 super-voting, 공개시장 유동성, 장기 지배권 설계에 사용됩니다. VC와 IPO 투자자의 governance 저항을 받을 수 있습니다.
Super-voting stock	한 주당 복수 의결권을 갖는 보통주 class. 창업자 또는 내부자에게 집중되는 경우가 많습니다.	미디어·테크 기업에서 창업자 비전을 보호하는 장치이나, 소수주주 권리와 지배구조 할인 이슈가 생깁니다.
Restricted stock	회사 환매권, 양도제한, vesting 조건이 붙은 주식. statutory class가 아니라 계약상 제한 상태입니다.	83(b) election 대상이 되는 대표적 창업자·초기직원 equity입니다. 미제출 시 세금 리스크가 큼니다.
Vested stock	서비스 조건을 충족해 회사가 더 이상 원가로 환매하기 어려운 주식.	퇴사 후에도 보유 가능성이 커집니다. 다만 ROFR, co-sale, lock-up 등 양도제한은 남을 수 있습니다.
Unvested stock	아직 vesting되지 않아 퇴사·해임 시 회사가 원가 또는 명목가로 재매입할 수 있는 주식.	공동창업자 이탈 리스크를 줄입니다. ledger와 cap table에는 발행되었으나 unvested로 표시해야 합니다.

Common stock에서 중요한 점은 '이름'보다 '제한과 권리'입니다. Founder common은 법적으로 common stock일 수 있지만, reverse vesting·ROFR·co-sale·lock-up·IP assignment와 결합되면 일반 common과 완전히 다른 실무적 의미를 가집니다.

## 3. Preferred Stock의 종류와 실무 용도

Preferred Stock은 투자자에게 발행되는 우선주입니다. Delaware law상 preferred는 common보다 법적으로 자동 우월한 것이 아니라, Certificate of Incorporation 또는 정관상 위임된 board resolution에 liquidation preference, conversion rights, dividend rights, redemption rights, voting rights, protective provisions 등을 어떻게 설계했는지에 따라 우선권이 만들어집니다.

## 발행 순서와 주주별 주식



실무 핵심: 라운드가 진행될수록 '주식의 수'보다 '권리의 우선순위'가 회사 가치 배분을 좌우합니다.

그림 2. 설립부터 성장라운드까지 주식 발행의 일반적 흐름

우선주 종류	구조	실무 용도
Series Seed Preferred	초기 외부투자 라운드용 우선주. 문서와 권리는 Series A보다 단순한 경우가 많습니다.	Seed VC, angel syndicate, accelerator 투자에 사용됩니다. SAFE/convertible note가 equity financing에서 전환될 때 발행될 수 있습니다.
Series A Preferred	기관 VC가 리드하는 첫 본격 priced round 우선주. liquidation preference, anti-dilution, board seat, protective provisions가 본격화됩니다.	회사 valuation과 지배구조의 기준점입니다. 이후 라운드 문서의 템플릿이 됩니다.
Series B/C/D Preferred	성장 단계 추가 라운드 우선주. 기존 series보다 senior, pari passu, junior 중 하나로 설계됩니다.	down round, pay-to-play, ratchet, IPO 전환조건, redemption 압력이 문제될 수 있습니다.
Participating preferred	투자금 우선회수 후 common과 함께 추가로 잔여분에도 참여하는 우선주.	투자자 downside/upside 보호가 강합니다. 창업자와 common holder에게는 exit proceeds 감소 효과가 큼니다.
Non-participating preferred	투자자는 liquidation preference를 받거나 common으로 전환해 pro rata 잔여분을 받는 것 중 유리한 쪽을 선택합니다.	VC 표준에서 흔한 구조입니다. 대형 exit에서는 보통 전환, 낮은 exit에서는 preference 회수가 유리합니다.
Convertible preferred	일정 조건에서 common으로 전환되는 우선주. 자발적 전환과 IPO 등 automatic conversion 조항을 둡니다.	VC preferred의 핵심입니다. as-converted voting, fully diluted ownership 계산에 중요합니다.
Redeemable preferred	특정 시점 또는 조건에서 회사가 우선주를 상환해야 하거나 투자자가 상환을 요구할 수 있는 구조.	투자자 exit 압박 장치입니다. 스타트업에는 현금흐름 부담과 이사회 fiduciary duty 문제가 생길 수 있습니다.
Cumulative preferred	미지급 배당이 누적되어 나중에 지급되어야 하는 우선주.	투자자에게 채권적 보호를 부여합니다. 고성장 VC 스타트업에서는 누적배당이 부담스러워 자주 피합니다.
Non-cumulative preferred	배당이 선언되지 않으면 미지급분이 누적되지 않는 우선주.	VC preferred에서 흔합니다. 실제 현금배당보다 청산·전환·보호조항이 더 중요합니다.
Voting preferred	보통 as-converted 기준으로 common과 함께 투표하고, 별도 class vote도 가질 수 있습니다.	이사회 구성, merger, charter amendment, senior securities 발행 통제에 사용됩니다.
Non-voting preferred	경제적 우선권은 있으나 일반 의결권이 제한된 우선주.	규제·전략투자자·외국인투자·금융기관 이해관계에서 쓰일 수 있으나 보호조항을 별도로 설계해야 합니다.

## 4. Preferred Stock 권리 조합의 경제적 의미

Preferred Stock의 가치는 이름보다 권리 조합에서 나옵니다. 'Series A Preferred'라는 이름만으로 투자자 보호 수준을 알 수 없습니다. 같은 Series A라도 1x non-participating인지, 2x participating인지, full-ratchet anti-dilution인지, broad-based weighted average인지에 따라 창업자와 직원의 경제적 결과가 크게 달라집니다.

권리	의미	경제적 효과
Liquidation preference	회사 청산, 매각, merger, deemed liquidation event에서 우선주가 common보다 먼저 받는 금액. 보통 original issue price의 1x가 출발점입니다.	낮은 exit에서 common을 'out of the money'로 만들 수 있습니다. participating 여부와 seniority가 핵심입니다.
Conversion rights	우선주가 common으로 전환될 권리. 자발적 전환, automatic conversion, IPO conversion, conversion ratio 조정이 포함됩니다.	대형 exit 또는 IPO에서는 우선주가 common으로 전환하는 경우가 많습니다. fully diluted ownership 산정의 중심입니다.
Anti-dilution protection	향후 낮은 가격으로 주식이 발행될 때 기존 preferred conversion price를 조정하는 보호장치.	down round 때 창업자·직원 지분을 추가 희석시킬 수 있습니다. broad-based weighted average가 full ratchet보다 창업자 친화적입니다.
Dividend rights	배당 우선권. cumulative/non-cumulative, participating/non-participating 형태가 있습니다.	VC 스타트업에서는 현금배당보다 liquidation preference에 누적되는지 여부가 중요합니다.
Voting rights	as-converted 기준 일반 의결권과 class/series별 별도 승인권으로 구성됩니다.	보통주는 숫자상 다수여도 preferred class vote가 있으면 주요 거래를 단독으로 밀어붙일 수 없습니다.
Protective provisions	정관 변경, 신주 발행, 우선주보다 senior securities 발행, M&A, debt, option pool 증가 등을 preferred 승인사항으로 묶는 조항.	투자자 veto rights입니다. 범위가 넓으면 회사 운영 민첩성이 떨어질 수 있습니다.
Redemption rights	일정 기간 후 투자자가 우선주 상환을 요구하거나 회사가 상환할 수 있는 권리.	회사 현금흐름과 이사회 책임 문제를 유발합니다. VC 문서에 있어도 실제 행사 가능성은 회사 상태에 좌우됩니다.
Information rights	재무제표, 예산, cap table, inspection rights 등 투자자 정보권.	투명성 확보 도구입니다. 전략적 투자자에게 민감정보를 어디까지 줄지 주의해야 합니다.
Pro rata rights	후속 라운드에서 기존 지분율을 유지하기 위해 추가 투자할 권리.	핵심 VC의 ownership maintenance 수단입니다. 창업자는 라운드 배정과 신규 투자자 유치 공간을 관리해야 합니다.

### 참여형과 비참여형 우선주의 출구배분 예시

예: 투자자가 \$10M을 1x preference로 투자하고 회사가 \$40M에 매각됩니다. Non-participating preferred라면 투자자는 '\$10M 우선회수'와 'common 전환 후 지분을 배분' 중 유리한 쪽을 선택합니다. Participating preferred라면 먼저 \$10M을 받고 남은 \$30M에도 common과 함께 참여합니다. 따라서 같은 valuation이라도 participating preferred는 common holder의 exit proceeds를 줄입니다.

실무 결론: Preferred Stock을 협상할 때는 valuation만 보지 말고 liquidation preference multiple, participation, seniority, anti-dilution formula, protective provisions, option pool 증가, board composition을 함께 봐야 합니다.

## 5. Class와 Series의 차이

Class는 정관상 독립된 주식 범주입니다. Common Stock과 Preferred Stock은 전형적인 class입니다. Series는 하나의 class 안에서 세부 라운드별로 나뉘는 하위 단위입니다. 예를 들어 Preferred Stock이라는 class 안에 Series Seed Preferred, Series A Preferred, Series B Preferred가 존재할 수 있습니다.

명칭	무엇인가	실무상 의미
Class A Common	Common Stock class 중 하나. 일반적으로 1주 1표 또는 공개투자자용 보통주로 설계됩니다.	공개시장·일반직원·일반투자자에게 발행될 수 있습니다.

명칭	무엇인가	실무상 의미
Class B Common	다른 common class. 창업자 super-voting 또는 내 부자 control stock으로 설계되는 경우가 많습니다.	예: Class A 1표, Class B 10표. 정관에 명확한 의 결권과 전환조건이 필요합니다.
Class C Common	무의결권 또는 제한의결권 common class로 설계될 수 있습니다.	창업자 지배권 희석 없이 경제적 지분을 발행하는 데 사용될 수 있습니다.
Series Seed Preferred	Preferred Stock class 내부의 Seed series. Seed 투자자 권리를 담습니다.	Series A보다 간단한 권리 구조가 일반적입니다.
Series A Preferred	Preferred Stock class 내부의 Series A series. 기관 VC 권리의 기준 라운드입니다.	liquidation preference, anti-dilution, protective provisions 등 핵심 권리가 정관에 반영됩니다.

## 왜 스타트업은 common stock과 preferred stock을 분리하는가

- 창업자와 직원에게는 upside 중심의 common을 주어 인센티브를 부여합니다.
- 투자자에게는 downside 보호와 governance veto가 붙은 preferred를 주어 자금 투입을 유도합니다.
- 동일한 회사 가치 안에서도 control, cash return priority, future dilution protection을 각 이해관계자에게 다르게 배분할 수 있습니다.
- M&A와 IPO 시 전환·청산·의결권 계산을 명확히 하기 위해 경제권과 의결권을 문서화합니다.

Class는 '큰 방', Series는 '그 방 안의 라운드별 좌석'으로 이해하면 됩니다. Class A Common과 Class B Common은 서로 다른 보통주 class이고, Series Seed Preferred와 Series A Preferred는 Preferred Stock이라는 class 안의 서로 다른 series입니다.

## 6. Founder·Employee·Investor에게 발행되는 주식 비교

### Common Stock vs Preferred Stock



- |   |   |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• 보통 의결권 1주 1표</li> <li>• 청산시 마지막 잔여분</li> <li>• 희석 보호 약함</li> <li>• 인센티브·통제 유지</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• as-converted 의결권 + class vote</li> <li>• liquidation preference 먼저 회수</li> <li>• anti-dilution·pro rata 권리</li> <li>• 자금 투입·downside 보호</li> </ul> |
|---|---|

실무 핵심: 스타트업은 창업자·팀에는 보통주, 외부 투자자에게는 우선주를 발행해 경제적 권리와 통제권을 분리합니다.

그림 3. 보통주와 우선주의 권리·용도 차이

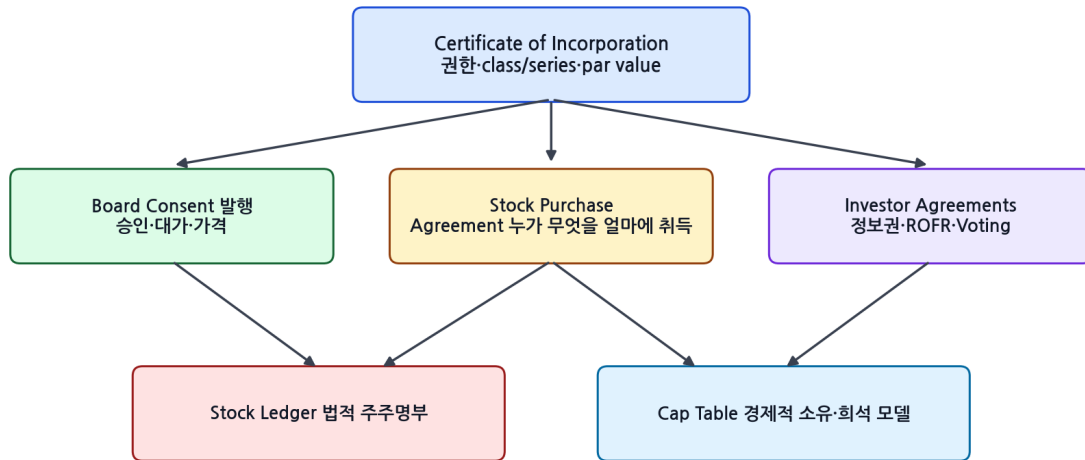
대상	주로 발행되는 증권	목적	주의점
창업자	Founder common stock, restricted stock	초기 지배권·장기 upside	vesting, 83(b), IP assignment, 공동창업자 이탈 리스크
초기 직원	Options, restricted stock, 때로 common stock	인재 유치·retention	Rule 701, 409A, exercise price, tax withholding, option pool
어드바이저	Advisor options 또는 restricted stock	네트워크·전문성 보상	과도한 지분, 모호한 서비스 범위, vesting 누락
Angel investor	Common 또는 Seed Preferred, SAFE/convertible note	초기 리스크 자금	valuation cap, discount, MFN, 전환주식 종류
VC	Series Seed/A/B Preferred	대규모 자금 + governance	liquidation preference, anti-dilution, board seat, protective provisions
전략적 투자자	Preferred, non-voting preferred, warrant, commercial-right-linked equity	사업제휴·시장접근·M&A 옵션	정보권 범위, 경쟁사 민감정보, ROFR/standstill
이사회	직접 보유보다 승인권자	발행의 적법성·fiduciary duty	승인 결의, valuation, fairness, conflict, 기록 보존

## 7. 주식 종류별 권리 비교표

증권	의결권	청산분배	희석방지	제한/보호	주 대상	핵심 리스크
Founder Common	보통 1주 1표 또는 super-voting class	잔여분	없음	계약상 vesting/ROFR	창업자	83(b)·vesting 핵심
Employee Option/Common	행사 전 없음, 행사 후 common 권리	잔여분	없음	option plan-exercise 조건	직원	Rule 701·409A 핵심
Advisor Stock/Option	계약·plan에 따름	잔여분	없음	vesting·서비스 조건	advisor	서비스 범위 명확화
Non-voting Common	없음 또는 제한	잔여분	없음	정관상 class 권리	직원·전략파트너	통제권 분리
Class B Super-voting	복수 의결권	잔여분	없음	전환·양도시 sunset	창업자	governance 할인 가능
Series Seed Preferred	as-converted + class vote	1x 선호 가능	보통 있음	protective provisions	seed 투자자	문서 단순화 추세
Series A Preferred	as-converted + preferred vote	1x non-participating 표준적	weighted average 혼합	강함	VC	라운드 기준점
Participating Preferred	계약에 따름	우선회수 + 잔여참여	있을 수 있음	강함	투자자	common proceeds 감소
Redeemable Preferred	계약에 따름	상환권 중심	있을 수 있음	상환조건	late-stage/특수투자자	현금흐름 부담

## 8. 정관과 계약서에서 주식 종류가 반영되는 방식

### 주식 종류가 반영되는 문서 체계



실무 핵심: 정관은 '발행 가능한 권리의 헌법', 계약서는 '그 권리의 거래조건', ledger와 cap table은 '실제 소유의 기록'입니다.

그림 4. 주식 권리가 정관·계약·ledger·cap table로 이어지는 문서 체계

문서	무엇을 담는가	주식 종류와의 연결
Delaware Certificate of Incorporation	authorized shares, class/series 수량, par value, preferred rights, board의 blank-check authority, director liability limitation, forum 조항 등을 담습니다.	주식 권리의 헌법입니다. 없는 권리는 원칙적으로 투자계약만으로 모든 주주에게 대항하기 어렵습니다.
Bylaws	이사회·주주총회 절차, notice, quorum, officer 권한, 주식증서/무증서 처리 등을 정합니다.	주식의 경제권 자체보다 의사결정 절차와 governance 운영에 중요합니다.
Board consent	발행 승인, 발행대상, 주식 종류, 수량, 가격, consideration, 계약 승인, officer authority를 기록합니다.	발행의 적법성 증거입니다. 누락 시 defective corporate act 문제가 생길 수 있습니다.
Stock Purchase Agreement	누가 어떤 class/series 주식을 몇 주, 얼마에, 어떤 진술·보증·제한 하에 취득하는지 정합니다.	founder stock purchase agreement와 VC stock purchase agreement는 목적과 권리 구조가 다릅니다.
Investor Rights Agreement	정보권, registration rights, major investor rights, pro rata rights 등을 정합니다.	정관에 넣기 어려운 투자자별 계약권을 담습니다.
Voting Agreement	이사회 선임권, drag-along, voting commitments를 정합니다.	창업자·VC·주요주주의 voting alignment를 만드는 핵심 문서입니다.
ROFR and Co-Sale Agreement	창업자·주요주주가 주식을 팔 때 회사/투자자의 우선매수권과 공동매도권을 정합니다.	cap table 통제와 창업자 exit 제한 장치입니다.
Stock Ledger	공식 주주명부, 주주명, 주식 종류, 수량, 발행일, 양도, certificate/uncertificated 정보를 기록합니다.	법적 소유 기록입니다. cap table보다 더 원본성 있는 corporate record입니다.
Capitalization Table	현재 및 fully diluted 지분율, option pool, preferred conversion, SAFE/note/warrant을 모델링합니다.	경제적 소유와 회석을 보여주는 재무 모델입니다. ledger와 불일치하면 diligence에서 큰 문제입니다.

## 9. 스타트업 주식발행 실무에서 흔한 실수

실수	문제	실무상 해결
Authorized shares 부족	옵션풀, preferred conversion, SAFE/note 전환, warrant까지 고려하지 않고 너무 적게 authorized shares를 설정합니다.	정관개정과 주주승인이 필요해 라운드 클로징이 지연됩니다. 초기부터 충분한 authorized common/preferred와 reserve 계획을 세웁니다.
Par value 오해	par value를 기업가치 또는 실제 주가로 착각합니다.	par value는 정관상 명목가입니다. 발행가격, 409A, valuation, franchise tax 계산과 별개로 관리해야 합니다.
Founder vesting 누락	창업자에게 완전 vested stock을 발행합니다.	이탈 창업자가 큰 지분을 계속 보유하는 dead equity가 생깁니다. reverse vesting과 회사 repurchase right를 둡니다.
83(b) election 미제출	restricted stock을 받은 뒤 30일 기한을 놓칩니다.	나중에 vesting 때 증가한 가치가 과세될 수 있습니다. 발행일, 우편증명, 회사 보관 사본을 즉시 관리합니다.
Preferred rights 설계 오류	Series A 이후 seniority, participation, anti-dilution, protective provisions가 서로 충돌합니다.	exit waterfall과 charter 문구를 모델링하고, 기존 preferred class vote와 amendment consent를 확인합니다.
Cap table 오류	issued/outstanding/reserved/fully diluted 개념을 섞거나 SAFE, option pool, warrant를 누락합니다.	투자자 diligence에서 신뢰를 잃습니다. ledger, plan, option grants, financing docs와 reconcile합니다.
Securities law compliance 누락	창업자·직원·투자자 발행을 모두 단순 사적거래로 처리합니다.	투자자 발행은 Reg D/Form D/blue sky, 직원·advisor equity는 Rule 701/plan/disclosure를 검토해야 합니다.
Board consent 사후 작성	발행 후 나중에 결의서를 만들거나 가격·대가·주식 종류가 불명확합니다.	유효발행 문제와 fiduciary duty 문제가 생깁니다. 발행 전 승인, 정확한 exhibit, officer authority를 남깁니다.
계약과 정관 불일치	투자계약에는 권리가 있으나 정관에는 series 권리가 반영되지 않습니다.	회사와 주주 모두에게 enforceable한 권리는 정관·계약의 위치를 구분해 놓어야 합니다.
양도제한 표시 누락	ROFR, co-sale, securities law legend, uncertificated notice가 제대로 기록되지 않습니다.	제3자 양도나 diligence에서 분쟁이 생깁니다. DGCL §202 방식으로 제한을 문서와 기록에 명확히 반영합니다.

## 10. 창업자가 반드시 이해해야 할 핵심 결론

- 주식은 단순한 지분율이 아니라 권리 묶음입니다. 10% common과 10% preferred는 같은 경제적 의미가 아닐 수 있습니다.
- 정관은 발행 가능한 주식과 권리의 헌법입니다. 투자계약서만으로 class/series 권리 설계를 끝냈다고 생각하면 위험합니다.
- 창업자와 직원은 보통 common 경제권을 받습니다. 투자자는 보통 preferred 보호권을 받습니다. 이 분리가 VC financing의 기본 구조입니다.
- Preferred Stock 협상에서 valuation보다 liquidation preference, participation, anti-dilution, protective provisions, option pool이 실제 결과를 더 크게 바꿀 수 있습니다.
- Restricted stock, vested stock, unvested stock은 별도 법정 class가 아니라 계약상 상태입니다. 하지만 세금·회사·cap table 결과에는 매우 중요합니다.
- Class와 Series를 구분해야 합니다. Class A/B Common은 보통주 class 차이이고, Series Seed/A Preferred는 preferred class 내부의 라운드별 series입니다.
- Stock ledger는 법적 주주명부, cap table은 경제적 모델입니다. 둘이 맞지 않으면 투자·M&A·세무·소송에서 문제가 됩니다.
- 주식발행은 회사법, 세법, 증권법, 회계, 투자계약, 이사회 절차가 동시에 작동하는 행위입니다. '주식 몇 주를 준다'는 말은 항상 문서·승인·권리·세금·공시를 함께 의미합니다.

최종 실무 문장: Delaware C-Corp의 주식 설계는 '누가 회사의 upside를 갖는가', '누가 downside를 먼저 회수하는가', '누가 중요한 의사결정을 막을 수 있는가', '미래 희석이 누구에게 전가되는가'를 정하는 작업입니다.

## 11. 참고자료

- Delaware Code Title 8, Chapter 1, §102(a)(4): Certificate of Incorporation의 authorized shares, class별 수량, par value/no-par 및 권리 기재 요구.
- Delaware Code Title 8, Chapter 1, §151: Classes and series of stock: voting powers, preferences, special rights, limitations/restrictions; redemption 권한.
- Delaware Code Title 8, Chapter 1, §152: Board authority to issue stock for cash, property, intangible property, benefit to corporation 등 consideration.
- Delaware Code Title 8, Chapter 1, §153: Par value shares의 consideration, no-par shares, treasury shares 처분 규칙.
- Delaware Code Title 8, Chapter 1, §160(c): 회사 또는 회사가 지배하는 entity가 보유한 shares의 voting/quorum 제외.
- Delaware Code Title 8, Chapter 1, §202: Transfer restrictions may be imposed by certificate, bylaws, or stockholder agreements.
- IRS Form 15620, Section 83(b) Election; IRS Publication 525 및 Treasury Regulation §1.83-2: restricted property에 대한 83(b) election 및 30일 filing rule.
- SEC, Private Placements - Rule 506(b): Section 4(a)(2) safe harbor, no general solicitation, accredited investor 중심 private placement.
- SEC, Employee Benefit Plans - Rule 701: private companies' compensatory equity issuances to employees, consultants and advisors.
- SEC, Filing a Form D Notice / Form D FAQ: Regulation D offering의 Form D notice filing 및 first sale 후 15일 filing rule.

면책: 본 문서는 구조적 이해를 위한 일반 정보입니다. 실제 Delaware C-Corp 설립, 주식발행, VC financing, 세무신고, 증권법 면제 적용은 회사의 정관, 투자자 구성, 주별 blue sky law, 세무상태, valuation, board conflicts, 거래문서에 따라 달라질 수 있으므로 Delaware counsel, securities counsel, tax advisor와 확인해야 합니다.