



스타트업 법률이슈

주제 : 회사 설립 및 투자
서울스마트미디어센터
2021. 6. 22. 권단 변호사

강사 프로필 - 권단변호사

- DKL 파트너스 법률사무소 대표변호사
- (전)법무법인(유한)한별 벤처스타트업센터장 파트너 변호사
- (전)법무법인(유한)동인 금융팀 파트너 변호사
- 대한변호사협회 IT 블록체인 특별위원회 위원 및 임원
- 서울지방변호사회 중소벤처기업법포럼 상임이사
- 스타트업 엑셀러레이터 (주)네오플라이 법률고문

CONTENTS

- I. 공동창업의 유형 및 선택
- II. 법인설립 시 유의할 점
- III. 주주간계약 시 체크리스트
- IV. VC투자유치 시 독소조항 체크 및 쟁점사항
- V. 동업자 탈퇴 시 지분 회수

공동창업의 유형 및 선택

CONTENTS

- 개인사업자
- 법인사업자
- 지분비율
- 경영권

공동창업의 유형 및 선택

개인사업자

- 민법상 조합
- 외부에 대한 무한연대책임
- 내부는 지분비율에 따른 손익 귀속
- 해제는 X, 탈퇴의 효과 - 정산 및 1인 조합 존속

공동창업의 유형 및 선택

법인사업자

- 주식회사 vs 유한회사
- 유한책임 - 출자금 한도. 단 과점주주의 2차납세의무
- 급여 | 배당
- EXIT - 주식 처분

공동창업의 유형 및 선택

지분비율

- 1인 | 2인 | 3인 | 기타
- 적절한 지분 배분 비율 : 안정적 경영권 확보 + 투자유치 지분 희석 고려
- 지분 vs 스톡옵션 | 연봉 vs 인센티브
- CEO ? - Entrepreneurship (기업가정신 또는 창업가정신)

공동창업의 유형 및 선택

경영권

- 대표이사 | 이사회 | 주주총회
- 이사의 임면은 주주총회 | 대표이사의 임면은 이사회
- 이사가 1인 또는 2인인 경우
- 정관 및 주주간계약 및 투자계약 상 제한
- 이사회 장악의 중요성 - 대표이사 임면 및 유상증자 결정

법인 설립 시 유의할 점

CONTENTS

□정관

□비즈니스모델의 적법성

법인 설립 시 유의할 점

정관

- 주식양도 시 이사회 승인 여부
- 우선주 | 사채
- 주식매수선택권

법인 설립 시 유의할 점

BM 적법성

- 인가 | 허가 | 신고 | 등록 대상 여부 확인
- 대표이사 자격 제한
- 비즈니스모델의 적법성 검토
- 규제샌드박스

비즈니스모델 별
법률 검토 필요

주주간계약 시 체크리스트

CONTENTS

- 회사 지배구조
- 지분 양도 제한
- 해지 및 해지 효과
- 경업금지 | 자금조달 | 배당 정책

주주간계약 시 체크리스트

회사 지배구조

- 의결권행사계약 - 판례 : 효력 인정. 가처분 인용 가능성. 계약당사자.
- 특별결의사항(reserved matter) - veto power 보장 수단
- 교착상태(dead lock) 해소 - 주주 관계 유지 여부
- 이사 선임권 및 이사 해임(교체)권 | 대표이사 선임권 - 주주총회결의사항?
- 지분율 변경 대비 조항 - 최소한 동일 비율 이사 선임권

주주간계약 시 체크리스트

지분 양도 제한

- 일정기간 처분 제한(lock-up) vs 투자자본 회수 가능성 부정(5년?)
- 주식우선매수권(right of first refusal) 또는 주식우선청약권(right of first offer) -
주의 : 다른 지분증권들도 대상으로 !
- 동반매도참여권(tag-along right)
- 동반매각청구권(drag-along right) - **주의** : drag and call (대주주 지분 상실 방지)

주주간계약 시 체크리스트

해지 및 해지 효과

- 해지 사유 규정
- 위약금(손해배상액 예정) 또는 위약벌
- 할인된 가격 콜옵션(call option)
- 할증된 가격 풋옵션(put option)
- 위반 주주 의결권 위임 특약

VC투자유치 시 독소조항 체크 및 쟁점사항

CONTENTS

- 연복리 및 지연손해금율
- 이해관계인 범위 및 의무
- 신주인수권
- 기업공개
- 주식처분
- 조직 및 경영 관여
- 주식매수선택권부여
- 동의 사항 및 협의 사항
- 위약벌 및 위약금
- 계약 종료

VC투자유치 시 독소조항 체크 및 쟁점사항

연복리 및 지연손해금을

- 상환청구권 | 주식매수청구권
- 연복리 3%, 5%, 8%, 14%
- 지연손해금은 단리

VC투자유치 시 독소조항 체크 및 쟁점사항

이해관계인

- 범위 : 대주주 + @
- 연대책무 : 상환청구권 | 주식매수청구권 | 위약벌 또는 손해배상의무
- 기타의무 : 퇴사제한 | 경업금지

VC투자유치 시 독소조항 체크 및 쟁점사항

신주인수권

- 보통주와 동등 원칙
- 제3자 배정 시 우선권 요구
- 보유 지분 비율에 따른 우선권 또는 매입권 요구

VC투자유치 시 독소조항 체크 및 쟁점사항

기업공개

- 기업공개 가능함에도 지연 시 투자자 보유 주식매수청구권(풋옵션)
- 별도 위약벌 | 과다 위약벌 | 공동매각요청권 조항
- 기업공개 지체 시 이해관계인 보유 주식 매도요구권 조항

VC투자유치 시 독소조항 체크 및 쟁점사항

주식처분

- 이해관계인 주식 처분 시 동의권 및 투자자 공동매도참여권 부여
- 투자자 보유 주식 전부 우선 매도 조항 vs 상대적 주식 보유 비율 한정
- 투자자 주식처분시 이해관계인에게 우선매수권 부여 여부

VC투자유치 시 독소조항 체크 및 쟁점사항

조직 및 경영 관여

- 투자 지분 비율에 따른 이사 지명권
- 상근 임원 요구 또는 과도한 연봉 보장 조항

VC투자유치 시 독소조항 체크 및 쟁점사항

주식매수선택권부여

- 발행주식총수 10% 범위 내 허용
- 기존 부여된 주식매수선택권 취소 요구
- 투자 대가로 투자자 측에 주식매수선택권 부여 요구
- 주식매수선택권부여 사전 동의 또는 전면 금지 조항

VC투자유치 시 독소조항 체크 및 쟁점사항

동의 및 협의 사항

- 전년도 자산총계 5% 또는 연간 누계 기준 전년도 자산총계 10% 이상 규모 자산 처분 또는 투자(대여, 보증)
- 매출 거래 또는 라이선스 계약 대상 조항
- 과다하고 빈번한 협의 사항 발생 조항
- 기존 투자자나 타 투자자 투자 지정 운용 자금 사용 동의 조항

VC투자유치 시 독소조항 체크 및 쟁점사항

위약벌 및 위약금

- 투자원금 + 연복리 % + 지연손해금
- 투자원금의 20% 위약벌 + 입증된 초과 손해 배상
- 투자원리금과 별도의 과다하거나 중복되는 위약벌 또는 위약금 조항

VC투자유치 시 독소조항 체크 및 쟁점사항

계약 종료

- 투자자 보유 지분 감소 또는 IPO
- 투자 지분의 10% 미만

한국형 SAFE(조건부지분인수계약) 도입

조건부지분인수계약

벤처투자 촉진에 관한 법률(2020. 8. 12. 시행)

제2조 제1항 “투자”

라. 투자금액의 상환 만기일이 없고 이자가 발생하지 아니하는
계약으로서 중소벤처기업부령으로 정하는 요건을 충족하는
조건부지분인수계약을 통한 지분 인수

한국형 SAFE(조건부지분인수계약) 도입

조건부지분인수계약

벤처투자 촉진에 관한 법률 시행규칙

[시행 2020. 8. 12.] [중소벤처기업부령 제35호, 2020. 8. 12., 제정] [전체 조문보기](#)

제3조(조건부지분인수계약의 요건) [법 제2조제1호라목](#)에서 "중소벤처기업부령으로 정하는 요건"이란 다음 각 호의 요건을 말한다.

1. 투자금액이 먼저 지급된 후 후속 투자에서 결정된 기업가치 평가와 연동하여 지분이 확정될 것
2. 조건부지분인수계약에 따른 투자를 받는 회사가 조건부지분인수계약의 당사자가 되고, 그 계약에 대해 주주 전원의 동의를 받을 것
3. 조건부지분인수계약을 통해 투자를 받은 회사가 자본 변동을 가져오거나 가져올 수 있는 계약을 체결하는 경우 조건부지분인수계약 이 체결된 사실을 해당 계약의 상대방에게 문서로 고지할 것

한국형 SAFE(조건부지분인수계약) 도입

조건부지분인수계약

- 유튜브 DKL TV 채널 - 조건부지분인수계약 강의 영상 참조
- DKL 파트너스 홈페이지 뉴스레터 5월호 칼럼 참조

동업자 탈퇴 시 지분 회수

CONTENTS

- 정관 규정 및 이사회 승인
- 주주간계약서
- 콜옵션
- 우선매수권
- 주식매수선택권 부여 조건

동업자 탈퇴 시 지분 회수

정관 규정 및 이사회 승인

- 정관 주식 양도 제한 규정
- 이사회 양도 승인 거부
- 양도 상대방 지정 또는 자기 주식 취득

동업자 탈퇴 시 지분 회수

주주간계약서

- 일정 기간 주식 처분 제한 규정(lock-up)
- 주식매도청구권(call option) | 주식우선매수권(right of first refusal)
- 위반시 양도 차익 위약벌 배상 특약
- 계약 당사자 회사 포함

동업자 탈퇴 시 지분 회수

콜옵션

- 동업 탈퇴 시
- 잔존 창업자에게 콜옵션 부여(주식매도청구권)

동업자 탈퇴 시 지분 회수

주식우선매수권

- 주식 처분 시
- 잔존 창업자에게 주식우선매수권(right of first refusal) 부여

동업자 탈퇴 시 지분 회수

주식매수선택권 부여 조건

- 정관 또는 상법 상 재임/재직 기간 도과 후 동업자 탈퇴 시 대비
- 경과기간 추가 설정
- 경과기간 경과 후 행사 전 동업 탈퇴 시 이사회 결의로 취소 사유 약정
- 행사 후 처분 제한 기간 설정
- 처분 제한 기간 내 처분 시 양도 대상 지정 또는 자기 주식 취득 약정

DKL 스타트업 법률 자문 서비스

법률자문 서비스 유형

- 법인 설립 컨설팅(정관 + 주주간계약서)
- 정관 작성 및 검토 법률자문
- **비즈니스모델 적법성 컨설팅**
- 주주간계약서 작성 및 검토 법률자문
- 주식매수선택권부여 법률 컨설팅(정관 + 주주총회 + 스톡옵션부여계약서)
- **벤처투자법 상 조건부지분인수계약서(SAFE) 작성 및 검토 법률자문**
- 엔젤 투자 부터 시리즈 A, B, C, D 투자계약 컨설팅 | 투자계약서 작성 및 법률 검토
- 기술성장기업 특례 상장 및 코스닥 상장 대비 법률실사 및 보고서 작성



DKL PARTNERS

신뢰 · 헌신 · 협업 · 혁신

권 단 대표변호사

010. 7243. 8801
dan.kwon@dkl.partners



**디케이엘파트너스
법률사무소**

DKL PARTNERS

T. 02-6952-2615 D. 02-6952-2616 F. 02-6918-0832
06168 서울시 강남구 테헤란로 501(삼성동, 브이플렉스) 4층 413호

