



2025 딜로이트 IPO 가이드북

글로벌 성장 자본의 관문, 미국 IPO 시장

Deloitte Insights

“

미국 IPO는 성장 기업에게
가장 공정하면서도 도전적인 무대입니다.
세계 최대 규모의 자본시장인 미국은 깊이 있는
투자자풀과 높은 투명성 기준을 갖추고 있습니다.
준비된 기업에게 **미국 IPO는 그 자체로 브랜드
신뢰와 시장 확장의 플랫폼**이 될 것입니다.
자금 조달을 넘어 글로벌 무대에서 기업의 가치를
증명하고, 더 넓은 투자자와 파트너십의
기회를 여는 출발점이 됩니다.

딜로이트는 **재무와 회계, 내부통제, 세무,
거버넌스 전 영역에서 기업이 글로벌 스탠더드에
부합하도록 실질적인 지원을** 제공합니다.
상장은 더 큰 성장의 출발점입니다.
딜로이트는 기업의 글로벌 성장 여정을 함께합니다.

”



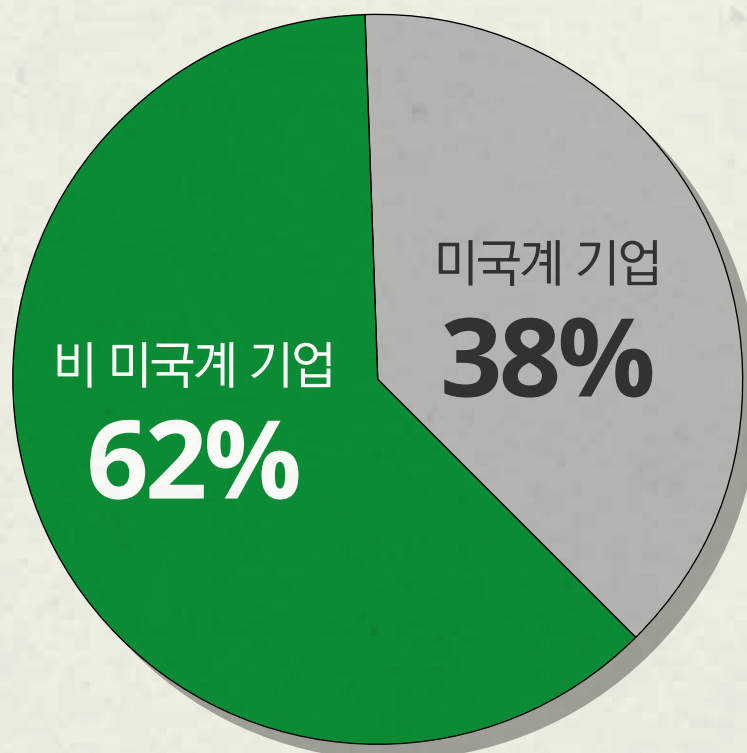
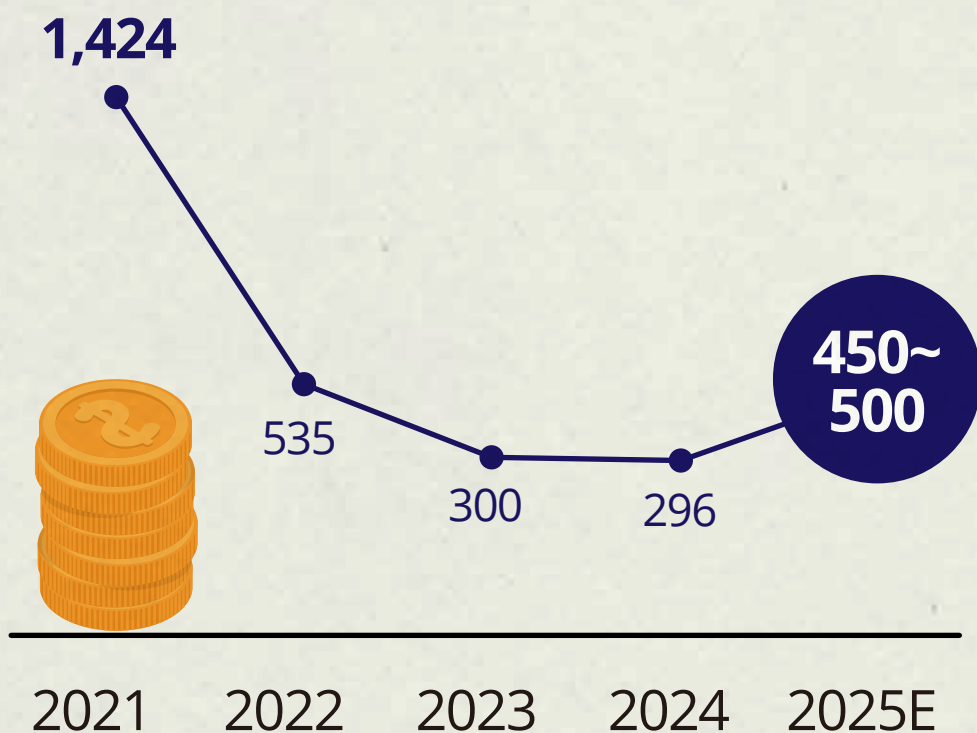
하성호 파트너
Global IPO Group 리더

2025년, 글로벌 IPO 시장 회복의 신호 강화

- ✓ 2025년 글로벌 IPO 시장은 3년 만에 가장 활발한 움직임
- ✓ 자본 조달 규모는 연말까지 450억~500억 달러 예상

연도별 IPO 조달액 추이

단위: 억 달러



비 미국계 기업 상장 비중,
역대 최고

투자심리 회복 + 기술섹터 주도
= **신중한 낙관론 부상**

시장은 더 높은 투명성과 재무 규율을 요구



상세한 내용은 리포트 전문에서 확인하세요!

미국 IPO 시장이 글로벌 자본의 허브로 부상한 요인



미국 IPO 주요 방식

	전통적 기업공개 Traditional IPO	직상장 Direct Listing
정의	신주발행을 통한 기업공개 방식 기업이 신규 발행 주식을 언더라이터(투자은행)를 통해 공모 시장에 공급하여 자금을 조달하는 방식	구주매출을 통한 기업공개방식 신주 발행 없이 기존 주주가 보유한 주식을 상장시장에 직접 등록해 거래 유동성을 확보하는 방식
장점	- 대규모 자금을 조달 - 언더라이터 혜택 (가격안정화 및 투자네트워크)	- 언더라이터 비용 절감 - 신속성 (6개월 미만)
단점	- 인수 수수료 및 관련 비용 높음 - 긴 시간(12~18개월 이상) - IPO 흥행 불확실성	- 신규 자금 조달 불가 - 높은 주가 변동성
사례	Flip을 통한 전통적인 기업 공개 Coupang (NYSE, 2021) 네이버 웹툰 (NASDAQ, 2024)	한국기업 사례는 없음 Spotify (NYSE, 2018) Coinbase (NASDAQ, 2021)

미국 IPO 주요 방식

	기업인수목적회사 합병 SPAC 합병	미국 주식예탁증서 ADR
정의	특수목적기업(SPAC) 합병 후 상장 상장된 특수목적기업 (SPAC)과 합병하여 비상장기업이 우회적으로 상장하는 방식	원주 보관 후 예탁증서 거래 주식을 기초자산으로 미국 예탁은행이 발행하는 증서로, 미국 투자자가 해외 기업 주식을 간접적으로 거래할 수 있는 방식
장점	- Traditional IPO 대비 신속한 상장 - 자금 조달 용이 - 짧은 시간(6~12개월)	- 미국 투자자 접근성 - 규제 수준 선택 가능 (레벨 1~3)
단점	- 구조 복잡, 규제 심사 까다로움 - 합병 후 주가 리스크	- 자금 조달 효과 미미 - 이중 과세 리스크 - 이중상장시 비용 증가
사례	SPAC과의 합병을 통해 상장 K Wave Media(NASDAQ, 2025)	예탁기관에 원주를 예탁한 후, 상장 KB, 신한금융, 우리금융, POSCO, KT, SKT, KEPCO, LGD, 그라비티

한국기업 미국 IPO 주요 경로

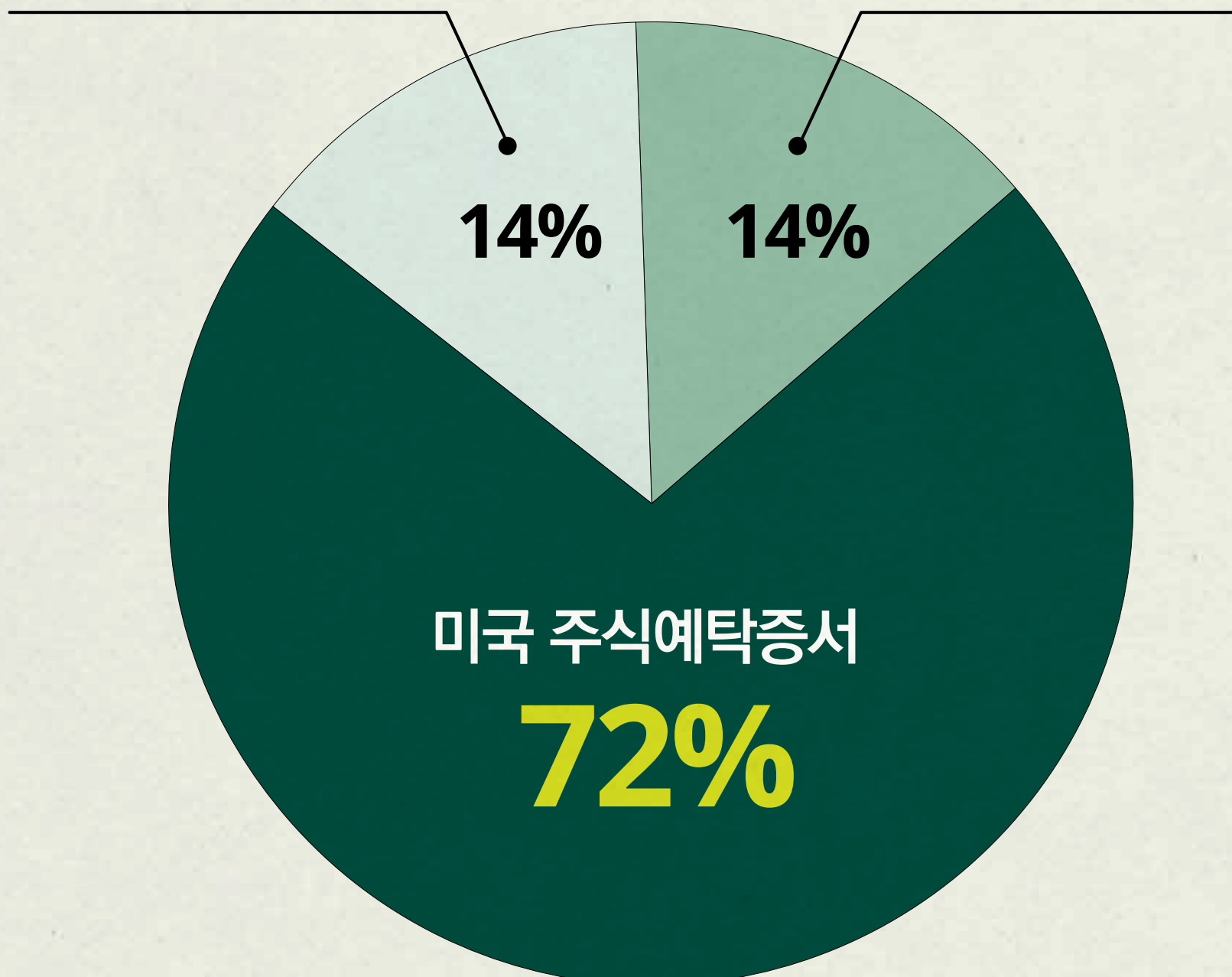


- ✓ 전통적으로 한국기업은 ADR의 방식으로 미국에 상장된 사례가 다수
- ✓ 최근에는 ADR 보다는 Flip 등을 통한 전통적인 IPO 혹은 SPAC 증가 추세

한국 기업의 미국 IPO 방식별 비율

기업인수목적회사 합병
SPAC 합병

전통적 기업공개



미국 IPO 프로세스 개요

IPO는 '신청서 제출'이 아니라 '조직 역량 검증 과정'

6-18 개월 pre-IPO

Assess

미국 IPO는 준비 단계에서 모든 요구 사항을 이해하고 해결 가능한지 평가 수행 필요

- ✓ IPO 준비 상태 평가
- ✓ IPO 전 워크숍
- ✓ SOX 계획, 감사 준비, close 프로세스 평가 등
- ✓ 종합적인 IPO 로드맵 개발

4-6개월

Execute

Assess 단계에서 확인한 Gap과 이를 극복하기 위한 활동을 포함하여 거래를 성공적으로 실행하는 데 필요한 활동을 수행

- ✓ S-1 준비
- ✓ Technical accounting 및 정책 개발
- ✓ MD&A 및 재무제표 공시
- ✓ 재무 프로세스 개선
- ✓ SOX 준비
- ✓ Pro formas 및 분기별 재무 정보
- ✓ SEC comment 대응 및 감사대응

IPO 이후

Sustain

IPO 완료 이후에도 공시 기업으로서의 의무를 충족할 수 있도록 지속적인 활동 수행 필요

- ✓ SOX(내부회계관리제도) 실행 및 지속적 업데이트
- ✓ 회계 정책 주기적 업데이트
- ✓ 외부공시 사항 점검
- ✓ 신규 회계기준 도입
- ✓ 실질적인 내부감사 기능 유지

미국 IPO를 위한 체크포인트

Financial reporting

01

조직 및 인력 구성 점검

내·외부 워킹 그룹 구성, 외부자문사 선임,
내부직원교육, 필요인력수준 평가

02

결산프로세스 개선

회계정책 문서화, 결산프로세스 개선안 수립,
결산 템플릿 작성

03

미국 상장을 위한 추가 프로세스 고려

회계정책차이 평가 및 조정사항 식별,
MD&A 작성, SEC규제사항 확인

04

PCAOB 감사

PCAOB 감사영역 식별 및 일정 영향평가, 사업부문 및
매출요건 검토, 필수공시사항 검토

05

IR 관련 사항 점검

Non-GAAP 측정치 및 지표 등 검토,
중요 정보공개 프로토콜 수립(재무/법무)

06

SEC Reporting

S-1 증권신고서 작성, 주요 공시준비
(Segment Reporting, EPS등) SEC/IPO 마일스톤 준비

07

SOX 조직구성 및 사전진단

SOX 대응 전담 조직구성, AS-IS 분석

08

SOX 구축 및 평가

위험평가를 통한 테스트 범위 결정, 통제 구축 및
고도화, 통제평가, 미비점 보완

SEC reporting

Internal Control

한국 딜로이트 그룹 산업전문가

딜로이트 글로벌 IPO Service 전문팀

한국 딜로이트 그룹의 첨단기술, 미디어 및 통신 산업 전문팀은 빠르게 발전하는 산업 환경 속에서 고객들의 전략적 과제들을 해결할 수 있는 최상의 서비스 경험을 제공합니다.

딜로이트 첨단기술, 미디어 및 통신 산업 전문팀은 국내외 기업의 전략수립, 회계감사, 재무자문, IT 시스템 구축 등 다양한 서비스 경험을 보유한 우수 전문인력으로 구성되어 있습니다.



강상욱 파트너

한국 딜로이트 그룹 인증 및
회계자문본부 리더

☎ 02 6676 1562
@ skang@deloitte.com



하성호 파트너

글로벌 IPO Service Leader

☎ 02 6676 1351
@ sunghha@deloitte.com



김주해 파트너

글로벌 IPO Audit & Assurance

☎ 02 6676 1915
@ jhaekim@deloitte.com



이신호 파트너

글로벌 IPO Tax Service

☎ 02 6676 2375
@ shinlee@deloitte.com



최호계 파트너

글로벌 IPO Audit & Assurance

☎ 02 6676 3227
@ hogchoi@deloitte.com



박영범 파트너

글로벌 IPO Audit & Assurance

☎ 02 6676 3066
@ youngbpark@deloitte.com



김유영 파트너

글로벌 IPO Audit & Assurance

☎ 02 6676 3286
@ yoykim@deloitte.com



박주형 파트너

글로벌 IPO Valuation Service

☎ 02 6676 2038
@ joohpark@deloitte.com



앱스토어, 구글플레이/카카오톡에서 ‘**딜로이트 인사이트**’를 검색해보세요.
더욱 다양한 소식을 만나보실 수 있습니다.

Deloitte.

Insights

성장전략부문 대표
손재호 Partner
jaehoson@deloitte.com

딜로이트 인사이트 편집장
박경은 Director
kyungepark@deloitte.com

Contact us
krinsightsend@deloitte.com

연구원
김혜련 Senior Manager
hyerykim@deloitte.com

디자이너
박근령 Senior Consultant
keunrpark@deloitte.com

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the “Deloitte organization”). DTTL (also referred to as “Deloitte Global”) and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more.

Deloitte Asia Pacific Limited is a company limited by guarantee and a member firm of DTTL. Members of Deloitte Asia Pacific Limited and their related entities, each of which are separate and independent legal entities, provide services from more than 100 cities across the region, including Auckland, Bangkok, Beijing, Hanoi, Hong Kong, Jakarta, Kuala Lumpur, Manila, Melbourne, Osaka, Seoul, Shanghai, Singapore, Sydney, Taipei and Tokyo.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), its global network of member firms or their related entities (collectively, the “Deloitte organization”) is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser.

No representations, warranties or undertakings (express or implied) are given as to the accuracy or completeness of the information in this communication, and none of DTTL, its member firms, related entities, employees or agents shall be liable or responsible for any loss or damage whatsoever arising directly or indirectly in connection with any person relying on this communication. DTTL and each of its member firms, and their related entities, are legally separate and independent entities.

본 보고서는 저작권법에 따라 보호받는 저작물로서 저작권은 딜로이트 안진회계법인(“저작권자”)에 있습니다. 본 보고서의 내용은 비영리 목적으로만 이용이 가능하고, 내용의 전부 또는 일부에 대한 상업적 활용 기타 영리목적 이용시 저작권자의 사전 허락이 필요합니다. 또한 본 보고서의 이용시, 출처를 저작권자로 명시해야 하고 저작권자의 사전 허락없이 그 내용을 변경할 수 없습니다.