

행동주의 투자자의 새로운 명분이 된 AI

AI가 우리 삶에 침투하는 속도가 여간 빠르지 않습니다. 그 중에서도 행동주의 투자자들은 이 시장변화를 매력적인 도구로 활용하고 있는 것으로 보입니다. 올해 들어 행동주의 투자자들이 기업을 대상으로 진행한 캠페인 중에 AI와 관련된 사례 몇 가지를 꼽아보았습니다. 이 사례들은 행동주의 투자자들이 실제로 이사회에 AI와 관련하여 무엇을 기대하는지 보여주는 좋은 참고가 될 것으로 기대합니다.

Snap	Snap은 휘발성 메시지 기능으로 유명한 스냅챗 서비스 및 이를 통한 광고 수익을 주된 사업으로 하는 회사입니다. Snap은 상장 이후 순이익을 낸 해가 없는데, 행동주의 투자자 Irenic Capital은 방대한 사용자 및 데이터 자산을 AI로 충분히 수익화하지 못했다는 점을 지적하며 적자 사업 부문의 분사 또는 폐쇄, AI를 활용한 인건비 절감, AI를 활용한 광고 수익 개선, 무의결권 보통주에 의결권 부여 등을 요구하였습니다. Snap의 공동창업자 2인은 차등의결권을 통해 90% 이상의 의결권을 확보하고 있으므로 Irenic Capital의 요구가 이사 선임 등 표대결로 이어지지는 않았으나, Snap은 약 천명의 직원(전체의 16%)을 감원하고 CFO 또한 새롭게 선임하는 등 일부 요구사항을 수용하였습니다.
TripAdvisor	TripAdvisor는 여행 정보 및 후기, 예약 중개를 주된 사업으로 하는 회사입니다. Google이 AI 요약 서비스를 시작하면서, 검색사이트를 거쳐 TripAdvisor의 사이트로 유입되는 방문자가 계속해서 감소하는 문제에 직면해 있었습니다. 이런 배경에서, 미국의 대표적인 행동주의 헤지펀드 Starboard Value가 AI 도입 속도를 가속화하고, 자산 전체 또는 분리 매각 검토, 이사회 과반 교체 등을 요구하며 캠페인을 시작하였습니다. 캠페인 결과, Starboard는 10석 중 최대 4석의 이사 석을 확보하고 수익성이 낮은 사업의 매각, AI 제공사와의 파트너십 심화 등의 내용을 담은 합의에 이르면서 표대결로 이어지진 않았습니다.
Dynatrace	Dynatrace는 애플리케이션 성능 관리 및 오피저빌리티 플랫폼 기업으로, AI 피해주로 인식되어 저평가가 이어지고 있었습니다. Starboard는 사용자 수 기반 과금을 하기 때문에 AI발 구조조정의 영향으로 수익 감소가 예상되는 다른 기업용 SaaS와 달리, Dynatrace는 사용량 기반 과금을 하고 있어 AI의 확산이 오히려 매출 기반을 증대시킨다는 점을 지적하며 보다 강력한 주주환원을 요구하였습니다. 캠페인은 초기단계에 머무르고 있습니다.
LSEG	런던증권거래소그룹은 거래소이면서 동시에 글로벌 금융 데이터 및 인프라 기업입니다. AI가 데이터를 수집해서 제공하면 데이터 사업자가 배제될 수 있다는 측면에서 AI피해주로 인식되었고 주가가 크게 하락한 상황에 직면하였습니다. Elliott은 사업 포트폴리오 재검토, 자사주 매입 확대, AI 메시지 전환을 요구하였습니다. 이후 회사는 자사주 매입을 발표하고 배당을 인상하였으며, AI 관련 지표를 더 투명하게 공개하였으나, 자체적인 전략임을 강조하여 Elliott의 요구와는 거리를 두었습니다.



위의 사례들을 크게 (1) AI의 확산으로 기존 사업의 수익성이나 지속가능성에 중대한 영향을 받는 경우(TripAdvisor)와 (2) AI를 도입하여 경쟁력을 확보할 수 있음에도 활용이 미진한 경우(Snap), (3) AI의 영향에 대한 시장과의 소통이 부족해 저평가된 경우(Dynatrace, LSEG)로 나눌 수 있겠습니다.

따라서 국내 기업의 이사회도 AI의 확산에 따라 회사의 수익 구조가 영향을 받는지, 그렇다면 영향의 정도가 얼마나 중대한지, 또는 AI의 도입을 통해 수익 구조를 강화하거나 기회를 발굴할 수 있는지 등을 면밀하게 검토할 필요가 있습니다.

나아가 행동주의 투자자들이 아닌 투자자도 피투자회사의 경영진과 이사회가 AI 발전에 어떻게 대응하고 있는지 관심을 갖고 있으므로, 이사회는 AI에 대한 대응방향을 시장 및 투자자들과 공유하는 것도 중요하겠습니다.

YOUR SPECIALIST TEAM



STANLEY CHUNG

Managing Director

+82 10 8170 1000

stanley.chung@sodali.com



MOONOK BANG

Managing Director

+82 10 5744 0577

moonok.bang@sodali.com



JULIE RHEE

Managing Director

+852 9447 7220

julie.rhee@sodali.com



KELLY KIM

Senior Advisor

+82 10 2617 2242

kelly.kim@sodali.com



YOO SHIN CHOI

Manager

+82 10 9676 8325

yooshin.choi@sodali.com



DONGBIN PARK

Senior Associate

+82 10 5328 9161

dongbin.park@sodali.com

