



Magyar Agrár- és Élettudományi Egyetem
Kaposvári Campus
Vidékfejlesztés és Fenntartható Gazdaság Intézet
Pénzügy mesterképzési szak

Három fast fashion vállalat összehasonlító elemzése

Belső konzulens: dr. Gál Veronika Alexandra
egyetemi docens

Belső konzulens
intézete/tanszéke: **Vidékfejlesztés és**
Fenntartható Gazdaság
Intézet, Befektetési,
Pénzügyi és Számviteli
Tanszék

Külső konzulens: dr. Bíró Bíborka Eszter
egyetemi adjunktus

Készítette: **Zakariás Antónia**

Kaposvár

2024

KIVONAT

A textilipar az egyik legdinamikusabban fejlődő ágazat a globális gazdaságban. Az elmúlt évtizedekben azonban a fast fashion térnyerésével egy jelentős átrendeződés történt, amely gyorsan változó divatirányzatokra építve kínál alacsony áron stílusos ruházati termékeket. A globális piacot tekintve a fast fashion ágazat legfontosabb gazdasági szereplői közé tartozik az Inditex Group, a H&M Group és a The Gap.

A kutatás célja egy komplex összehasonlító analízis volt a három vállalatról. Ennek segítségével átfogóan elemeztem és értékeltem a vállalatok 2018 és 2023 közötti pénzügyi helyzetét és gazdasági teljesítményét. A gazdasági és pénzügyi elemzésben a vállalatok vagyoni szerkezetét, jövedelmezőségét, hatékonyságát, eladósodottságát és likviditását tanulmányoztam. Ezek mellett még néhány piaci mutatót, valamint cash flow alapú mutatókat is kalkuláltam.

A kutatás további részében még áttekintettem a CAPM modellt, a WACC és az EVA mutatót. A CAPM modell segítségével meghatároztam tulajdonosoktól elvárt hozamot, tehát az r_E -t összehasonlítottam a vállalat saját tőke-arányos megtérülésével, amely után következtetéseket vontam le arra vonatkozóan, hogy a modell segítségével számolt saját tőkéből elvárható hozam mennyiben tér el a valódi értékektől. A következő részben a WACC segítségével kiszámoltam az eszközök hozamát, tehát az r_A -t a fennálló finanszírozási struktúra mellett, ezt pedig a vállalat eszközarányos megtérülésével vettem egybe. Az EVA mutató alapján pedig azt vizsgáltam meg, hogy a vállalatoknál valójában mennyi volt a vizsgált időintervallumban a nyereség, illetve teremtettek-e értéket. A kutatás utolsó részében a korrelációanalízist, illetve regresszióanalízist készítettem, amelyekkel azt a kérdést válaszoltam meg, hogy függ-e a loghozam, illetve a részvényárfolyam a gazdasági és pénzügyi mutatóktól.

A kutatásom eredményét röviden összefoglalva azt mondhatnám, hogy az általam elemzett három fast fashion vállalat gazdasági és pénzügyi mutatóira jelentős hatással volt a lízingkötelezettségek kimutatására vonatkozó szabályozás változás, a koronavírus világjárvány, valamint az orosz-ukrán háború. Ezen gazdasági vagy gazdaságra hatással lévő események az r_E és ROE, illetve az r_A és ROA azonosságát is befolyásolták. Az ökonometriai modellezés eredményeként kijelenthető, hogy a vállalatok napi átlagos logaritmikus hozamát a kalkulált gazdasági és pénzügyi mutatók nem befolyásolták. Továbbá a napi átlagos részvényárfolyamra hatással vannak egyes pénzügyi mutatók mind a három vállalat esetében.