

УДК 336.645.1

**СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПАДЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ  
КОРПОРАЦИЙ ИНДУСТРИИ МОДЫ В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ COVID-19****Л. С. Саргсян**

*Преподаватель,  
ORCID 0000-0002-7439-6605,  
e-mail: sargsyanlaura22@mail.ru,  
Национальный политехнический  
университет Армении,  
Гюмрийский филиал,  
г. Гюмри, Армения*

**COMPARATIVE ANALYSIS OF THE DECLINE IN INVESTMENT EFFICIENCY  
OF FASHION INDUSTRY CORPORATIONS IN THE CONTEXT  
OF THE COVID-19 PANDEMIC****L. S. Sargsyan**

*Lecturer ORCID 0000-0002-7439-6605,  
e-mail: sargsyanlaura22@mail.ru,  
National Polytechnic University of Armenia,  
Gyumri branch, Gyumri,  
Republic of Armenia*

---

**Abstract.** In order to determine the drop in investment efficiency during the Covid-19 coronavirus pandemic, using the Harrington function, the integral coefficients of the desirability of the investment efficiency of 6 leading European corporations in the fashion industry they were calculated and compared, and they were ranked in descending order of the value of the integral indicator and grouped. The influence of the pandemic on the efficiency of investments of the leading companies in the fashion industry was revealed and the corresponding conclusions were drawn.

**Keywords:** efficiency of investment policy; fashion industry; integral indicator; key financial indicators; coronavirus pandemic.

---

На эффективность инвестиционной деятельности влияет множество факторов внутренней и внешней среды функционирования фирмы. Знание этих факторов, механизма инвестиционной деятельности и его эффективности является основой разработки научно обоснованной инвестиционной политики. В наше время к ним добавился еще один – пандемия нового коронавируса, которая, несомненно, оказывает чрезвычайно негативное, а порой и разрушительное воздействие на экономическую деятельность хозяйствующих субъектов.

Поскольку деятельность предприятий, направленная на получение дохода от вложенных собственных и заемных средств, производится в рамках инвести-

ционной политики, то для оценки качества последней следует разработать критерии ее эффективности. Результаты оценки используются для корректировки инвестиционной политики предприятия.

При оценке системы управления инвестиционной политики и инвестиционной привлекательности предприятий целесообразно использовать принятые в рамках инвестиционной политики стратегии развития предприятия и альтернативные методики, учитывающие инвестиционный потенциал и интегральные показатели инвестиционного риска.

Пандемия Covid-19 крайне негативно отразилась на хозяйственных процессах многих отраслей мировой экономики, цепочках поставок и потребительских за-

просах, что, в свою очередь, оказало отрицательное воздействие на инвестиционный климат и трансотраслевые инвестиции. По прогнозам UNCTAD мировые прямые инвестиции 2020 году должны были составить менее 1 трлн. долларов, что явилось бы историческим минимумом, начиная с 2005 года [3]. В результате резкого сокращения спроса и падения цен сырьевых товаров во всем мире затормозились потоки прямых инвестиций, направляемых на расширение рынков сбыта.

Если в прошлом UNCTAD прогнозировал в 2020–2021 г.г. небольшой (5 %) рост ПИИ, то в специальном издании Investment Trends Monitor речь шла уже об их сокращении в 2020 году на 5–15 %-ов [4]. На фоне более сильного падения мировой экономики, чем произошедшее в 2009 году, UNCTAD пересмотрел собственные оценки, и в обновленном специальном выпуске относительно 2020–2021 г.г. речь шла о сокращении мировых инвестиций уже на 30–40 %-ов [5].

Новая коронавирусная болезнь оказывает громадное отрицательное воздействие на все сферы социальной и хозяйственной деятельности, включая текстильную, швейную, кожевенную и обувную промышленность. Вследствие карантинных мер, закрытия магазинов розничной торговли, сокращения числа рабочих мест и заработной платы сократился также потребительский спрос.

В ряде стран основные брендовые фирмы были вынуждены закрыть свои магазины, в результате чего столкнулись с проблемой сокращения объемов продаж. Во всем мире фондовые рынки, опасаясь угрозы глобального обвала, моментально отреагировали этому кризису. Обвалились акции почти всех основных брендов (Adidas, Gap, H&M, Inditex и др.) [2].

Развитие мирового текстильного, швейного, кожевенного и обувного производства в значительной степени диктуется крупнейшими корпорациями индустрии моды, из которых следует отметить LVMH, Hermès International, Kering

(Франция), Inditex (Испания), Capri Holdings, Nike, PVH, VFC, Gap, Ralph Lauren, L. Brands, TJX Companies, American Eagle Outfitters, Hanesbrands, Timberland (США), Fast Retailing (Япония), Hennes&Mauritz (Швеция), Moncler, Prada, Geox (Италия), Adidas, Puma, Hugo Boss (Германия), Burberry, Next, Marks&Spencer, Debenhams (Великобритания) и другие корпорации, в цепочках создания стоимости которых пандемия коронавируса выявила значительную неустойчивость.

Из-за коронавируса на 4 %-а понизилась котировка акций ТНК LVMH, владеющей брендами Christian Dior, Louis Vuitton, Givenchi, Guerlain, Moët&Chandon, Hennessy, Chaumet, Celine, Fendi, Kenzo, Loewe и многими другими. Котировка акций группы Kering SA, владеющей брендами Yves Saint Laurent, Balenciaga, Alexander McQueen, Bottega Veneta, Pomelatto, Boucheron&Brioni, Stella McCartney и другими, понизилась на 8 %-ов. В первом квартале 2020 года котировка акций LVMH понизилась на 15, а холдинга Kering SA 15,4 %-ов. О признании банкротства объявила созданная еще в 1778 году знаменитая сеть американская универмагов Neiman Marcus luxury, была признана банкротом и другая известная американская сеть J.Crew, являющаяся крупным ритейлером готовой одежды [6].

Во время финансово-экономического кризиса 2008 года инвестиции достигли своей низшей точки только в 2009 году, причем этот показатель больше понизился в экономически развитых странах. Есть все основания предполагать, что Covid-19 в конечном итоге может иметь более сильное отрицательное влияние на инвестиционные потоки, чем предыдущий кризис. Сейчас можно утверждать, что он охватил не только развитые, но развивающиеся страны и даже в большей мере. Этот кризис носит более стремительный характер, поскольку шоковое падение спроса сопровождается вынужденным

прекращением инвестиционных проектов или замораживанием их реализации на неопределенное время. Пандемия может стимулировать кризис в финансовом секторе, если понесшие убытки компании не будут в состоянии выполнить ранее взятые на себя финансовые обязательства.

Кроме применения МНК непосредственного механизма ограничения ПИИ, действует также опосредствованный механизм. Речь о сокращении доходов зарубежных филиалов и дочерних компаний и реинвестиции их доходов. В среднем половина прибыли зарубежных структур ТНК в виде реинвестируемых доходов остается в принимающей стране [1].

Для анализа выбраны продемонстрировавшие за последние 5 лет и в 2019 году относительно стабильные финансово-экономические показатели 6 корпораций различных европейских стран: Moët Hennessy–Louis Vuitton (LVMH), Hermès International S.A., Adidas AG, Puma SE, Industria de Diseño Textil, S.A. (Inditex), Hennes&Mauritz AB (H&M) [7].

Для определения общего интегрального показателя эффективности инвестиций компаний был использован метод функции желательности Харрингтона, основным смыслом расчета которой состоит в сопоставлении текущей величины того или иного показателя с его желательной вели-

чиной. В качестве желательной величины может выступить максимальная величина показателя в группе предприятий (или отрасли промышленности) или в анализируемом периоде; наиболее часто встречающаяся величина в группе предприятий или в анализируемом периоде, т.е. модальная величина; нормативная (эталонная) величина, установленная исходя из практического опыта. В качестве желательной величины были приняты средние за 5 лет показатели маржи валовой и чистой прибыли, а также показатели операционной рентабельности, рентабельности активов до налогообложения, рентабельности акционерного капитала и инвестиций каждой компании, а показателей оборачиваемости активов, запасов и дебиторской задолженности соответствующей отрасли промышленности каждой страны за 2019 и прогноз на 2020 год. Для некоторых показателей мировой практикой установлены следующие желательные величины: доля оборотных активов в общем объеме активов – 0,6; нормальная величина коэффициента автономности (финансовой независимости) 0,5 и больше (оптимальная величина 0,6–0,7).

Фактор-показатели эффективности инвестиционной политики исследуемых компаний за 2019 и 2020 годы представлены в табл. 1.

*Таблица 1*

**Фактор-показатели эффективности инвестиционной политики корпораций в 2019–2020 г.г.**

Фактор-показатели		LVMH	Hermès	Adidas	Puma	Inditex	H&M
1. Gross margin	2019	64,5%	67,69%	50,38%	47,53%	56,5%	50,7%
	2020	64,46%	68,49%	49,73%	46,76%	56,44%	50,02%
2. Operating margin	2019	7,86%	28,42%	4,24%	3,42%	12,8%	2,33%
	2020	17,85%	32,44%	3,82%	3,87%	9,62%	1,66%
3. Pretax margin	2019	14,33%	26,84%	3,67%	2,66%	12,43%	1,93%
	2020	16,49%	31,09%	3,2%	3,02%	9,16%	1,1%
4. Net Profit margin	2019	10,05%	18,16%	2,62%	2,01%	9,75%	1,51%
	2020	11,1%	21,49%	2,35%	2,27%	5%	0,66%
5. Return on Equity	2019	12,74%	18,32%	8,82%	3,29%	18,02%	5,59%
	2020	12,71%	19,86%	6,89%	3,82%	11,32%	2,23%

6. Return on Assets	2019	4,85%	11,93%	2,73%	2,35%	9,36%	1,92%
	2020	4,83%	13,12%	2,28%	2,58%	5,52%	0,84%
7. Return on Investment	2019	6,43%	14,73%	4,81%	3,73%	12,63%	3,04%
	2020	6,43%	16,11%	3,87%	4,18%	7,99%	1,3%
8. Return on Investment	2019	0,48	0,66	1,04	1,17	0,96	1,27
	2020	0,44	0,61	0,97	1,14	0,78	1,27
9. Inventory Turnover	2019	1,21	1,68	2,32	2,27	4,02	2,3
	2020	1,19	1,66	2,42	2,34	3,02	2,46
10. Receivable Turnover	2019	0,98%	13,21%	8,85%	7,97%	34,45%	15,51%
	2020	14,39%	22,51%	6,88%	6,67%	27,67%	16,45%
11. Total current assets to total assets	2019	0,27	0,62	0,53	0,57	0,40	0,52
	2020	0,37	0,60	0,58	0,56	0,44	0,37
12. Equity ratio (financial independence)	2019	0,38	0,66	0,33	0,43	0,53	0,47
	2020	0,34	0,67	0,31	0,39	0,50	0,31

Источники: <https://www.investing.com/equities/...-ratios>

Для определения желательности каждого показателя используется следующая формула:

$$K_i = \frac{x_{fact.}}{x_{des.}}, \quad (1)$$

где  $K_i$  – величина желательности  $i$ -го фактор-показателя, ( $i = \overline{1, n}$ );

$m$  – число использованных в расчетах фактор-показателей;

$x_{fact}$  – фактическое значение  $i$ -го фактор-показателя;

$x_{des.}$  – желательное значение  $i$ -го фактор-показателя.

Функция желательности представляет собой среднюю геометрическую желательность отдельных фактор-показателей:

$$D = \sqrt[m]{K_1 \cdot K_2 \cdot \dots \cdot K_i} \quad (2)$$

Для определения обобщающей желательности была использована система фактор-показателей, которая, по нашему мнению, отражает структуру инвестиционных ресурсов предприятия и направления их использования, рентабельность и отдачу соответствующих активов и обязательств. В частности были использованы следующие фактор-показатели: 1. валовая маржа (Gross margin); 2. операционная рентабельность (Operating margin); 3. рентабельность до налогообложения (Pretax margin); 4. маржа чистой прибыли (Net Profit margin); 5. рентабельность акционерного капитала (Return on Equity); 6. рентабельность активов (Return on Assets);

7. рентабельность инвестиций (Return on Investment); 8. коэффициент оборачиваемости активов (Asset Turnover); 9. коэффициент оборачиваемости запасов (Inventory Turnover); 10. оборачиваемость дебиторской задолженности (Receivable Turnover); 11. доля оборотных активов в общем объеме активов (Total current assets to total assets); 12. коэффициент автономности (финансовая независимость) (Equity ratio (Financial independence)).

После сравнительной характеристики каждому показателю дается определенная степень значимости с тем условием, что функция желательности стремится к 1. В общем случае это значит, что на сколько

значимость показателя ближе к 1, на столько выше его желательность.

Методика расчета интегрального показателя эффективности инвестиционной политики состоит из следующих этапов: 1. формирование системы фактор-показателей инвестиционной деятельности; 2. сбор информации о фактор-показателях фирм в исследуемом периоде и их расчет; 3. оценка уровня желательности

каждого фактор-показателя; 4. расчет общего интегрального показателя желательности для каждой фирмы; 5. ранжирование фирм по интегральным показателям эффективности инвестиционной политики; 6. группирование фирм по интегральным показателям эффективности инвестиционной политики; 7. разработка направлений повышения эффективности инвестиционной политики.

*Таблица 2*

**Желательность фактор-показателей эффективности инвестиционной политики в 2019–2020 гг.**

Фактор-показатели		LVMH	Hermès	Adidas	Puma	Inditex	H&M
1. Gross margin	2019	0,98	0,97	1	1	0,99	0,940,
	2020	0,98	0,99	0,98	0,99	0,99	095
2. Operating margin	2019	0,82	1,33	0,45	0,58	0,75	0,23
	2020	0,91	0,96	0,40	0,66	0,56	0,21
3. Pretax margin	2019	0,76	1,33	0,39	0,49	0,72	0,19
	2020	0,88	0,95	0,34	0,55	0,53	0,14
4. Net Profit margin	2019	0,75	1,37	0,40	0,5	0,73	0,81
	2020	0,83	0,98	0,36	0,56	0,53	0,11
5. Return on Equity	2019	0,68	1,0	0,35	0,40	0,71	0,20
	2020	0,71	0,81	0,31	0,47	0,45	0,11
6. Return on Assets	2019	0,56	1,17	0,30	0,41	0,57	0,12
	2020	0,62	0,78	0,25	0,45	0,34	0,08
7. Return on Investment	2019	0,56	1,04	0,31	0,42	0,57	0,12
	2020	0,62	0,76	0,25	0,47	0,36	0,08
8. Return on Investment	2019	0,66	0,90	0,80	0,90	0,76	0,59
	2020	0,60	0,84	0,75	0,88	0,61	0,59
9. Inventory Turnover	2019	0,85	1,18	0,71	0,70	0,97	0,59
	2020	0,83	1,17	0,74	0,72	0,73	0,69
10. Receivable Turnover	2019	1,12	0,85	1,30	1,17	1,10	0,90
	2020	0,92	1,44	1,01	0,98	0,88	0,70
11. Total current assets to total assets	2019	0,45	1,03	0,88	0,95	0,67	0,66
	2020	0,62	1	0,97	0,93	0,73	0,62
12. Equity ratio (financial independence)	2019	0,54	0,94	0,47	0,61	0,76	0,52
	2020	0,49	0,96	0,44	0,56	0,71	0,44

Обобщающая величина полученной функции желательности явится интегральным показателем эффективности инвестиционной политики

и будет характеризовать ее состояние в определенном периоде.

Результаты расчета желательности фактор-показателей эффективности

инвестиционной политики приведены в табл. 2.

Методика расчета общего интегрального показателя, учитывающая функцию желательности, была применена для определения эффективности инвестиционной политики за 2019 и 2020 г.г. мировых корпораций, производящих товары легкой промышленности.

Результаты расчета интегральных показателей эффективности инвестиционной политики представлены в табл. 3. После

определения интегральных показателей в той же таблице было произведено ранжирование корпораций. Группирование изучаемых корпораций по значениям интегральных показателей позволяет делать выводы об эффективности их инвестиционной политики. Путем сравнения значений интегральных показателей за несколько лет можно заключить о повышении или понижении эффективности инвестиционной политики.

Таблица 3

**Группирование корпораций по показателю эффективности инвестиционной политики**

Диапазон интегрального показателя	Оценки эффективности инвестиционной политики			
	2019 г.		2020 г.	
0,20 – 0,37	Низкая	-	Низкая	H&M 0,273
0,37 – 0,63	Удовлет.	H &M 0,384 Adidas 0,546	Удовлет.	Adidas 0,496 Inditex 0,589
0,63 – 0,80	Средняя	Puma 0,634 LVMH 0,704 Inditex 0,760	Средняя	Puma 0,657 LVMH 0,735
0,80 – 1,0 и больше	Высокая	Hermès 1,079	Высокая	Hermès 0,955

**I. Hermès International S.A.** Чистая прибыль компании по итогам 2020 года по сравнению с 2019 годом сократилась на 9%-ов с 1,53 млрд. до 1,39 млрд. евро, а доходы на 7%-ов и составили 6,39 млрд. против 6,88 млрд. евро в предыдущем году. Операционная прибыль сократилась на 11,5%-ов с 2,34 млрд. 2019 году до 2,07 млрд. евро, а валовая прибыль с 4,76 млрд. до 4,38 млрд. евро, т.е. сократилась на 8,7%-ов.

Во втором полугодии доходы начали расти, что было обусловлено ростом торговли в азиатских странах, являющихся ключевым рынком компании. Объемы торговли в Азиатско-Тихоокеанском регионе (без Японии), не считая колебания курсов валют, в 2020 году увеличились на 14,4%-ов, благодаря росту темпов торгов-

ли в Китае (включая Гонконг), в Южной Корее и Австралии. В то время как в Европе объемы торговли сократились на 23,6%-ов, в том числе во Франции на 20%-ов. В Северной и Южной Америке объемы торговли сократились на 20,5%-ов.

Капитализация компании с декабря 2020 года по февраль 2021 года выросла почти на 15%-ов и составила 97,3 млрд. евро [8].

Из изученных 6 корпораций от коронавируса Hermès International пострадал меньше всех. Из данных табл. 3 видно, что по сравнению с 2019 годом степень инвестиционной привлекательности компании несколько понизилась, однако продолжает оставаться очень высокой.

**II. Moët Hennessy – Louis Vuitton (LVMH).** По итогам 2020 года чистая прибыль крупнейшего производителя товаров класса люкс корпорации LVMH сократилась на 34%-ов, достигнув 4,702 млрд. (7,171 млрд. евро в 2019 году). По сравнению с предыдущим годом выручка сократилась на 17%-ов, обвалившись с 53,67 млрд. евро предыдущего года до 44,651 млрд. в 2020 году. Органическое понижение (не считая колебания курсов валют и купли-продажи) реализации составила 16%-ов. Ухудшение экономических показателей связано с закрытием во многих странах магазинов по причине распространения коронавируса Covid-19.

В четвертом квартале прибыль LVMH понизилась на 6,3%-ов по сравнению с тем же периодом 2019 года. Органическое понижение составило всего 3%, что является свидетельством улучшения ситуации во всех сферах бизнеса.

По регионам органическое понижение дохода в 2020 году составило в Европе 28%-ов, в Японии 19, в Азии (без Японии) 4, в США 13%-ов.

В начале 2020 года понесшая значительные убытки корпорация LVMH в самый разгар пандемии за 15,8 млрд. долларов приобрела знаменитую американскую ювелирную компанию Tiffany & Co. Спад эпидемии коронавируса в Китае, являющимся крупнейшим рынком предметов роскоши, способствовал быстрому восстановлению некоторых компаний, в том числе и LVMH.

Аффилированная с LVMH инвестиционная компания L Catterton заключила договор о приобретении за 4 млрд. евро мажоритарного пакета старейшей немецкой обувной компании Birkenstock. Новые владельцы компании планируют достичь успехов на рынках Китая и Индии.

Корпорация LVMH проявила устойчивость в условиях беспрецедентного гуманитарно-экономического кризиса, охватившего мир в 2020 году.

Инвестиционная активность LVMH отражается в виде роста интегрального коэффициента оценки эффективности инвестиционной политики, значение которого с 0,704 в 2019 году выросло до 0,735 в 2020 году.

**III. Puma SE** в третьем квартале 2020 года удалось восстановить объемы продаж и прибыли. Прибыль Puma, учитывая волатильность валют, увеличилась на 13%-ов, достигнув 1,58 млрд. евро, а операционная прибыль на 17%-ов, т.е. до 190 млн. евро. Эти показатели превзошли прогнозные, соответственно 1,56 млрд. объем продаж, а прибыль 174 млн. евро.

Готовясь к длительному отрицательному эффекту пандемии, Puma в мае 2020 года получила дополнительную восстанавливаемую кредитную линию в размере 900 млн. евро.

В опубликованной Forbes рейтинге наиболее дорогих спортивных брендов впервые появился бренд Puma, стоимость которого Forbes оценил в 4 млрд. долларов [9].

В течение нескольких лет на фоне значительного роста Nike и Adidas и конкуренции с ними компания Puma быстро теряла прибыль, однако, благодаря стремительному росту в предпандемийном году, акции компании выросли на 74%-ов, в то время как у Adidas на 46, а у Nike на 25%-ов. Произошедший на рынке невероятный поворот и рост спроса на продукцию Puma были обусловлены проведенными в компании структурными преобразованиями, удивившей специалистов качеством концептуально новой продукции и сотрудничеством с известнейшими спортсменами.

В 2019 году эффективность инвестиций оценивалась как средняя, а характеризующий ее показатель равнялся 0,634, который, вопреки понесенным в 2020 году из-за коронавируса убыткам, не только не понизился, а даже вырос до 0,657, в чем свою роль сыграло также включение

бренда в рейтинговый список самых дорогих спортивных брендов.

**IV. Industria de Diseño Textil, S.A. (Inditex).** Из-за пандемии коронавируса чистая прибыль корпорации в 2020 году сократилась на 70%-ов, достигнув 1,1 млрд. евро, показатель EBITDA составил 4,6 млрд. евро против 7,6 млрд. предыдущего года. По итогам 2020 года доходы Inditex сократились на 28%-ов и достигли 20,4 млрд. евро, в том случае, как 2019 году этот показатель составил 28,29 млрд. В 2020 году чистая прибыль корпорации Inditex сократилась в 3 раза (1,104 млрд. евро), а в 2019 году прибыль составила 3,65 млрд. евро.

На финансовые показатели компании сильно повлияла пандемия Covid-19, из-за которой в 2020 году на продолжительное время были вынужденно закрыты “физические” магазины Inditex, около 30%-ов которых оставались закрытыми до февраля 2021 года, а 52%-ов подпали под ограничения. В некоторых странах магазины Inditex оставались под замком до 8-ого марта 2021 года, из 6829 магазинов Inditex не работали 15%-ов.

Однако связанные с коронавирусом ограничения серьезно повлияли на резкий рост интернет-торговли Inditex. В течение 2020 года объемы интернет-торговли увеличились на 77%-ов, составив 6,6 млрд. евро. Число посетителей онлайн-магазинов выросло на 50%-ов, В 2020 году выросли также объемы продаж, производимых по смартфоном через приложение Inditex, которое было загружено более чем 132 млн. раз.

Представленной по всему миру на более 200 рынках одежды компании Inditex, благодаря четкому управлению цепочками поставок, в течение 2020 года удалось сгладить часть потенциальных убытков от неопределенности спроса и, несмотря на нестабильность продаж, по итогам года на 9%-ов сократить запасы [10].

Если в 2019 году эффективность инвестиционной политики корпорации Inditex оценивалась как средняя, а соответствующий интегральный показатель был вторым после показателя компании Hermès,

то по данным 2020 года эффективность инвестиционной политики этой компании оценивается как удовлетворительная, а характеризующий ее показатель с 0,760 сократился до 0,589, т.е. пандемия коронавируса заметно повлияла на эффективность инвестиций и инвестиционную привлекательность компании.

**V. Adidas AG** в условиях карантина закрыла 70%-ов своих магазинов, вследствие чего в первом квартале 2020 года прибыль компании сократилась на 95%-ов, а продажи на 19%-ов, достигнув 4,75 млрд. евро. Вспышка коронавирусной инфекции парализовала значительную часть бизнеса компании. Онлайн-торговля лишь частично возместила потери доходов от розничной торговли офлайн-магазинов.

В Китае выручка упала уже в конце января, в Японии и Южной Корее в конце февраля, а в разбросанных по всему миру других подразделениях в конце марта. Из-за стремительного распространения коронавируса закрылись все магазины в Европе, в Северной и Латинской Америке, России и Азиатско-Тихоокеанском регионе. В результате продажи на тех рынках, которые обычно формировали 60%-ов доходов компании, полностью прекратились.

Чистая прибыль компании Adidas за январь-март 2020 года составила 31 млн. евро против 632 млн. евро за тот же период предыдущего года.

Принимая во внимание высокую степень экономической неопределенности, с марта до конца 2020 года компания официально приостановила выкуп собственных акций, что позволило не использовать предназначенные для этих целей 1 млрд. евро и сохранить финансовую гибкость.

В середине апреля 2020 года Adidas прекратил выплату дивидендов, что является одним из условий получения в качестве помощи государственной кредита в размере 3 млрд. евро компаниям, пострадавшим от коронавируса, согласно которому компания должна отказаться от выплаты дивидендов.



дендов до июля 2021 года. Помимо этого, компания сократила выплачиваемые руководством премии и бонусы.

Adidas быстро развивает онлайн-торговлю на западных рынках. Если в начале 2020 года оборот онлайн-торговли составлял 35%-ов, то уже в марте он резко возрос и достиг 55%-ов [11].

Убытки, понесенные компанией по причине коронавируса и неопределенность по поводу продажи Reebok способствовали тому, что оценка эффективности инвестиционной политики Adidas в 2020 году значительно понизилась по сравнению 2019 годом (соответственно 0,496 и 0,546).

**VI. Hennes & Mauritz AB (H&M).** Эта шведская компания в связи с коронавирусом понесла серьезные убытки. Вследствие закрытия большей части магазинов розничной торговли объемы, продаж компании сократились в два раза, а повсеместное падение цен заметно отразилось на марже. Во втором квартале 2020 года компания H&M объявила о сокращении или аннулировании своих заказов. Из-за возникновения серьезных проблем второй квартал по сравнению с аналогичным предыдущего года был завершён с убытком в 6,5 млрд. шведских (около 620 млн. евро). За прошедшие 10 лет компания впервые столкнулась такими большими потерями.

Несмотря на постепенное восстановление деятельности розничных магазинов, объемы продаж останавливаются очень медленными темпами. В июне 2020 года H&M реализовал 25%-ов товаров, чем за тот же период 2019 года. По этой причине на складах затоварилось большое количество одежды и обуви, что заставляло H&M продолжать политику снижения цен, которая отрицательно отражалась на марже. H&M активно продолжил процесс закрытия неэффективно работающих магазинов. Кроме того, были внесены коррективы в планы открытия новых торговых точек в сторону сокращения их числа.

H&M сократил число офлайн-магазинов и рабочих мест, в том числе по причине высоких темпов развития интернет-торговли. Из-за пандемии коронавируса доходы обычных магазинов с мая по август 2020 года сократились на 16%-ов. Планировалось закрыть магазины и в 2021 году. Если в 2019 году показатель эффективности инвестиций компании H&M был на границе удовлетворительной и низкой эффективности (0,384), то в 2020 году он резко понизился. Это наихудший показатель (0,273) среди всех изученных компаний. Отметим, что проблемы компании не новы, пандемия Covid-19 еще более усугубила их. 2017 году акции H&M обвалились на 16%-ов, на 6 млрд. долларов упала капитализация. Потребители теряют интерес к одежде H&M, поскольку из-за медлительности логистической системы компания не успевает вовремя обновить свои коллекции, т.к. большая часть производственных мощностей H&M сосредоточена в Азии.

#### Библиографический список

1. Квашнина И.А. Влияние пандемии Covid-19 на мировую экономику и потоки прямых иностранных инвестиций Вестник Института экономики Российской академии наук №4. 2020. С. 166–175
2. Отраслевая справка МОТ от 8 апреля 2020 г. COVID19 и текстильная, швейная, кожевенная и обувная промышленность <https://www.ilo.org/global/topics/coronavirus/ru/lang--en/index.htm>
3. <https://foodbay.com/wiki/finansy/2020/07/20/kak-izmenitsya-investicionnyy-klimat-na-fone-Covid19/>
4. Investment Trends Monitor. UNCTAD. Impact of the Coronavirus outbreak on global FDI. [unctad.org/en/pages/publications/Global-Investment-Trends-Monitor-\(Series\).aspx](https://unctad.org/en/pages/publications/Global-Investment-Trends-Monitor-(Series).aspx)
5. Investment Trends Monitor. UNCTAD. Impact of the COVID -19 pandemic on global FDI and GVCs. Updated Analysis. [unctad.org/en/PublicationsLibrary/diaeiainf2020d3\\_en.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/diaeiainf2020d3_en.pdf)
6. <https://vc.ru/marketing/125646-kak-koronavirus-vliyaet-na-fashion-industriyu>
7. <https://www.investing.com/equities/...-ratios>
8. [http://www.finmarket.ru/news/5415826?utm\\_source=yxnews&utm\\_medium=desktop&utm\\_referrer](http://www.finmarket.ru/news/5415826?utm_source=yxnews&utm_medium=desktop&utm_referrer)

- =[https%3A%2F%2Fyandex.ru%2Fnews%2Fstory%2FCHi](https://yandex.ru/news/story/FCHi)
9. [https://www.shoes-report.ru/news/prodazhi\\_i\\_pribyl\\_puma\\_v\\_tretem\\_kvartale\\_vernulis\\_na\\_dokrizisnyy\\_uroven/](https://www.shoes-report.ru/news/prodazhi_i_pribyl_puma_v_tretem_kvartale_vernulis_na_dokrizisnyy_uroven/)
10. <https://finance.rambler.ru/business/44326335-chisty-ubytok-inditex-v-i-kvartale-2020-2021-finansovogo-goda-sostavil-409-mln-evro/>
11. <https://yandex.ru/turbo/quote.rbc.ru/s/news/article/5ea696a69a79477226e7e392>

© *Саргсян Л. С.*, 2022.