

Átigazolások és árfolyamok kapcsolata a labdarúgásban

Fűrész Diána Ivett

Pécsi Tudományegyetem Egészségtudományi Kar

Egészségtudományi Doktori Iskola

PhD hallgató

Összefoglalás

Bevezetés: Napjaink sportgazdasági kutatásainak egyik központi kérdése a sport- és a gazdasági eredményesség kapcsolata. A pályán elért sikerek fő mozgatórugója maga a sportoló, így jogosan merül fel a kérdés, hogy megéri-e sztárjátékost igazolni.

Célkitűzés: Azon hipotézis igazolása, miszerint egy-egy sztárjátékos leigazolása árfolyamnövekedést okoz a részvénypiacon a sportvállalkozás befektetői számára.

Anyag: A vizsgálat során a 2013-2018 között az európai labdarúgás átigazolási piacán történt 7765 játékosvásárlást elemeztem.

Módszer: Az eseményelemzés módszere lehetőséget biztosít arra, hogy megvizsgáljuk, egy adott hír (jelen esetben egy játékos leigazolása) megjelenése milyen változást idéz elő a tőkepiaci árfolyamokban, illetve a hozamokban. Választ ad továbbá arra a kérdésre is, hogy a változás csak a hír bejelentése után, vagy már a hírt megelőzően mutatkozik-e.

Eredmények: Mind a csapatok, mind az értékkategóriák szempontjából vizsgálva a kérdést beigazolódnak a hipotézis, mely szerint egy sztárjátékos megszerzése szignifikáns hozamtöbbletet eredményez.

Megbeszélés: Az elmúlt 5 szezon európai futball átigazolási piacát elemezve megállapíthatjuk, hogy sikerült igazolni a kiinduló hipotézist, tehát egy sztárjátékos szerződtetése (kivásárlása) valóban árfolyam-emelkedést generál, amely az idő múlásával egyre nagyobb hozammal párosul. A tapasztalati adatokon nyugvó modellek alapján kijelenthetjük, hogy a hozamok már a hír bejelentése előtt megjelennek.

Kulcsszavak: sportgazdaság, európai labdarúgás, átigazolások, eseményelemzés, részvénypiac

The Relation of Football Transfers and Stock Prices**Summary**

Introduction: One of the focuses regarding today's sports economy research is the relationship between sport- and economic success. The athlete is the main driver of the team's success, so the question arises whether it is worth buying a star player.

Objective: Confirmation of the hypothesis that the purchase of a star player generates a share price increase for the investors of the sports company.

Data: Football transfers in Europe were collected between 2013 and 2018, it means that 7765 transaction were analyzed.

Method: The method of event study provides an opportunity to examine what kind of change an event causes in share prices and returns. It also answers the question whether the change occurs only after the announcement of the transfer or before it.

Results: From the point of view of both the teams and the value categories, the hypothesis that purchase a star player results in a significant excess returns is confirmed.

Conclusion: Analyzing the European football transfer market over the past 5 seasons, it is clear that the initial hypothesis has been confirmed. So buying a star player really generates an exchange rate in crease, coupled with in creasing return over time. It can be stated that returns already appear before the announcement.

Keywords: sportseconomy, European football, transfers, eventstudy, stock market

Irodalom

1. Havran, Zs.: A játékosvásárlás és az eredményesség kapcsolata a hivatásos labdarúgásban. *Vezetéstudomány* **2016**; 6: 30-40.
2. Szymanski S, Kuypers T. *Winners and Losers: The Business Strategy of Football*. London-Viking **1999**.
3. Carmichael F, McHale I, Thomas D: Maintaining market position: team performance, revenue and wage expenditure in the English premier league. *Bulletin of Economic Research*. **2011**;63: 4: 464-497.
4. Szymanski S: On the ball – European soccer’s success can be credited, in part, to the liberalization of the players’ market. But what will the future bring? *Finance & Development*. **2014**; March: 26-28.
5. Fama E, Fisher L, Jensen M, Roll R: The adjustment of stock prices to new information. *International Economic Review*. **1969**; 10: 1: 1–21.
6. Brown S J, Warner J B: Measuring security price performance. *Journal of Financial Economics*. **1980**; 8: 2: 205-258.
7. Brown S J, Warner, J B: Using daily stock returns: The case of event studies. *Journal of Financial Economics*. **1985**; 14: 1: 3-32.
8. MacKinley A C: Event Studies in Economics and Finance. *Journal of Economic Literature* **1997**; 35: 1: 13–39.
9. Bhattacharya U, Daouk H, Jorgenson B, Kehr C: When an Event is Not an Event: The Curious Case of an Emerging Market. *Journal of Financial Economics*. **2000**; 55: 1: 69–101.
10. Bedő ZS, Rappai G: Is there Causal Relationship Between the Value of the News and Stock Returns? *Hungarian Statistical Review*. **2006**; Special Number: 10: 81–99.
11. Bélyácz I. *Befektetési döntések megalapozása*. Budapest-AULA Kiadó **2009**.
12. Berman G R, Brooks R, Davidson S: The Sydney Olympic Games announcement and Australian stock market reaction. *Applied Economics Letters*. **2000**; 7: 4: 781-784.
13. Dick C D, Wang Q. *The Economic Impact of Olympic Games: Evidence from Stock Markets*. **2008**. ZEW Discussion Paper No. 08-060.
14. Veraros N, Kasimati E, Dawson P: The 2004 Olympic Games announcement and its effect on the Athens and Milan stock exchanges. *Applied Economics Letters*. **2004**; 11: 3: 749-753.
15. Martins A M, Serra A P: Market impact of international sporting and cultural events. FEP Working Papers. **2007**; June 15, 2007, http://www.holycross.edu/departments/economics/RePEc/spe/SerraMartins_MarketImpact.pdf
16. Filis G N, Spais G S: The Effect of Sport Sponsorship Programs of Various Sport Events on Stock Price Behavior During a Sport Event. *Journal of Promotion Management*. **2012**; 18: 1: 3-41.
17. Lertwachara K, Cochran J J: An Event Study of the Economic Impact of Professional Sport Franchises on Local U.S. Economies. *Journal of Sports Economics* **2007**; 8: 3: 244-254.
18. Gannon J, Evans K, Goddard J: The Stock Market Effects of the Sale of Live Broadcasting Rights for English Premiership Football: An Event Study. *Journal of Sports Economics*. **2006**; 7: 2: 168-186.
19. Jin-Woo K: The worth of sport event sponsorship: an event study. *Journal of Management and Marketing Research*. **2010**; 5: 1-14.
20. Bjerking J, Reisig A: *Football Transfers—An Event Study on the Stock Market Prices of Kit Manufacturers*. Mester szakdolgozat. **2011**. University of Gothenburg. Svédország, Göteborg.

Letöltve:https://gupea.ub.gu.se/bitstream/2077/26349/1/gupea_2077_26349_1.pdf
[2019.04.30]

21. Fotaki M, Markellos R, Mania M: The Effect of Human Resource Turnover on Shareholder Wealth: Evidence from the UK Football Industry. Műhelytanulmány. **2007**;
Letöltve:
<https://www.efmaefm.org/0EFMAMEETINGS/EFMA%20ANNUAL%20MEETINGS/2007-Austria/papers/0578.pdf> [2019.04.30]
22. D. de Bakker: The effect of player transfers on stock prices. An event study on European listed football clubs. Mester szakdolgozat. **2016**; Letöltve:
<http://arno.uvt.nl/show.cgi?fid=141910> [2019.04.30]