

Værdiansættelse af fodboldspillere

Valuation of Footballers



Kadir Türkyilmaz

120588-xxxx

Vejleder: Troels Troelsen

Antal sider: 80 normalsider

Antal anslag: 184.512

Antal bilag: 22



Forord

Denne afhandling er skrevet som en afslutning på Cand. Merc. FIR studiet ved Copenhagen Business School (CBS).

Ideen om at skrive om værdiansættelse af fodboldspillere fik jeg i løbet af 2011, hvor jeg gik rundt og tyggede på emnet. Som en stor fodboldfan har jeg siden min studiestart på CBS haft fokus på de økonomiske aspekter ved fodbold. Samtidig var mit mål at afslutte studiet med et usædvanligt, men relevant og interessant emne, indenfor finansiering og regnskab. Jeg indså at der ikke var rigelig akademisk interesse og forskning om værdiansættelse af fodboldspillere, især som afhandlinger, hvilket motiverede mig endnu mere til at skrive om dette emne.

Forslag til emne indleverede jeg i september 2012 og problemformuleringen blev godkendt i oktober 2012. Efter godkendelsen brugte jeg de første par måneder grundigt på at læse relevante kilder samt undersøge mulige kandidater til mine interviews. Først i december 2012 gik jeg for alvor i gang med at skrive og mit første interview fandt ligeledes sted denne måned. I løbet af januar, februar og marts 2013 fik jeg de resterende interviews på plads, og i maj 2013 blev jeg endelig færdig med opgaven.

Målet med afhandlingen er at give læseren en grundlæggende indsigt i økonomien i fodbold med stor vægt på fodboldspillernes værdiansættelse. Ydermere er denne afhandling skrevet med et håb om at der fremover i undervisningerne på FIR-linjen bliver fokuseret på værdiansættelse af fodboldspillere.

På mange måder har jeg fået hjælp under mit afhandlingsforløb, hvilket jeg er meget taknemmelig over for. De fortjener alle sammen en stor ros, hvor jeg vil ved denne lejlighed takke dem enkeltvis. For det første vil jeg takke min vejleder, *Troels Troelsen*, for al den hjælp han givet mig under denne udfordrende proces. Jeg har virkelig haft gavn af hans synspunkter og anbefalinger. Jeg er især taknemmelig over for *Jesper Jørgensen* fra Deloitte, der afsatte tilstrækkelig tid for mit interview samt forsynede mig med den seneste udgave af '**Annual Review of Football Finance**'.



En stor tak til formanden for Spillerforeningen, *Thomas Lindrup*, der accepterede at afgive et interview midt i en travl periode, hvor der skulle findes en løsning for den kriseramte Brøndby.

Ydermere fortjener *Fernando Olsen*, *Allan Reese* og *Alan Hvedehave* en stor tak for at stille deres tid til rådighed for at besvare mine spørgsmål, selvom de havde det utrolig travlt. Jeg vil ligeledes takke *Niels-Christian Holmstrøm* fra FC København og *Kim Brink* fra Vejle-Kolding, som venligt gav mig et indblik i hvorledes de danske klubber værdiansætter deres spillere.

Andre personer fortjener ligeledes at blive takket, især *Raffaele Poli* fra The International Centre for Sports Studies (CIES), der har været tilgængelig via e-mail, der gjorde mig opmærksom på usædvanlige faktorer ved fodboldspillernes priser. På samme måde har professor *Stephen Dobson* fra Hull University Business School og professor *Bill Gerrard* fra Leeds University Business School, der begge har sammen skrevet artikler om bestemmelsen af transfersummer, bidraget med konstruktive kommentarer og forslag til værdiansættelsen af spillernes markedsværdier, hvilket jeg har draget fordel af.

Min lærer i Regnskabsanalyse, professor *Thomas Plenborg* fra CBS, fortjener ligeledes at blive takket, da han har vurderet min konstruerede værdiansættelsesmetode om hvorvidt den er brugbar.

Tugrul Aksar og *Doruk Acar*, som begge er dygtige tyrkiske fodboldøkonomer, har givet mig nyttige sparring undervejs i projektet, hvilket de skal have en stor tak for.

Matt Hannagan, der er sportsværdiansættelses analytiker hos Brand Finance, fortjener virkelig også en tak for at henvise til UEFA rapporten, som behandler vigtige finansielle områder indenfor fodbold, herunder markedsværdien af fodboldspillerne, hvilket bragte mig et vigtigt skridt videre. På samme måde skylder jeg en tak til *Olivier Thomas*, der ligeledes skriver om det samme emne, som har anbefalet mig et par relevante artikler, hvilket jeg ikke lige havde stødt på. Endelig tak til min bror *Faruk*, som undervejs har diskuteret med mig omkring emnet. Min nevø *Ulvi Altinkaya*, der har lavet forsiden, samt mine niecer *Seher* og *Saadet Altinkaya*, der har brugt tid på at læse, kommentere og rette korrektur på min afhandling.

Jeg ønsker nu blot god læselyst!

Frederiksberg, maj 2013.

Kadir Türkyilmaz

Kandidatafhandling



EXECUTIVE SUMMARY

This master's thesis concerns the valuation of footballers. The thesis has chosen to concentrate on transfer fees and market values, respectively. The research topic is interesting, because values of the players have an increasing trend. However, although the market values are not tangible, the size has surpassed transfer fees, which is one of the motivations factor for writing this thesis. To find the factors included in the value of the players, it was necessary to make a broad study of the football market.

Firstly the size of European football market showed the relevance of the research topic. The revenues and the revenue sources presented how the money has dominated the market with increasing transfer fees.

Secondly the regulations in football emphasized the effect on values for the players. Bosman ruling, Home-Grown Player rule and Financial Fair Play Regulations are important rules that clubs cannot avoid. Analyzing the transfer market shows that the transfer economy is an important part of the football market. However, the financial crisis and the upcoming regulation have caused a decrease in the number of transferred players the last few years. Football creates enormous values, where book values of the players are conspicuous, because home-grown players are not valued on the balance sheet, so their book value is 0.

To determine the transfer fees, there are few models, but they are not used in practice. Instead, the factors which affect the value have a more focus. Factors like age, performance, further sales potential, contract length, demand and brand image are the most important. The most transferred player types are offensive players, who are in their mid-20s, score goals and from Brazil or another South American origin. There are no theoretical models to calculate the market values. Therefore I make suggestions to alternative methods. The valuation was based on multiples, DCF, cost- and market methods, which are methods from the financial world. The results were different, depending on the method.

Valuation of players in other team sports is also an important research topic, because it differs from football. Thus, American sports use a draft system, which allow the clubs to swap players without a fee.

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORORD	1
EXECUTIVE SUMMARY	3
1. INDLEDNING	6
1.1 PROBLEMSTILLING	7
1.2 PROBLEMFORMULERING	8
1.3 AFGRÆNSNING	9
1.4 METODE	10
1.5 KILDEKRITIK	12
1.6 DOKUMENTATION	13
1.7 FORMÅL	13
1.8 MÅLGRUPPE	13
2. FODBOLD	14
2.1 HISTORIE	14
2.2 UDVIKLING	14
2.3 PROFESSIONALISERING	16
3. FODBOLDØKONOMI	17
3.1 FODBOLDMARKEDET	17
3.2 FODBOLDINDUSTRI	20
3.3 INDTÆGTSKILDER	23
4. REGULERINGER I FODBOLD	30
4.1 BOSMAN-DOMMEN	30
4.2 HOME-GROWN PLAYER	32
4.3 FINANCIAL FAIR PLAY	34
5. TRANSFERMARKEDET	38
5.1 TRANSFERØKONOMI	38
5.2 TRANSFERSUMMER	41
6. VÆRDI I FODBOLD	42
6.1 MARKEDSVÆRDI	42
6.2 REGNSKABSVÆRDI	44
6.3 BRANDVÆRDI	49
6.4 TRÆNERENS VÆRDI	50
7. TRANSFERSUMMER	53
7.1 TEORI	54
7.2 PRAKSIS	64
8. MARKEDSVÆRDIER	70
8.1 TEORI	70
8.2 PRAKSIS	73
9. ALTERNATIVE VÆRDIANSÆTTELSESMETODER	76
9.1 MARKEDSVÆRDI	76
9.2 TRANSFERSUM	80
10. PERSPEKTIVERING	81
11. KONKLUSION	82
12. LITTERATURLISTE	83

BILAGOVERSIGT:

BILAG 1 – Interviews
BILAG 2 – Udvikling over markedsværdierne for Ronaldo & Messi fra 2004 til 2013
BILAG 3 – Markedsværdier
BILAG 4 – Superligaen i tal
BILAG 5 – Det europæiske fodboldmarked i tal
BILAG 6 – Football Money League
BILAG 7 – Indtægtskilder
BILAG 8 – Løn
BILAG 9 – Ballon d’Or & FIFA World Player of the Year
BILAG 10 – Transfersummer for danske spillere
BILAG 11 – Transfermarkedet
BILAG 12 – Transfersummer
BILAG 13 – Transferøkonomi
BILAG 14 – Værdi i fodbold
BILAG 15 – Test af faktorerne
BILAG 16 – Undersøgelse om transfersummer i sæsonen 2012-13
BILAG 17 – Undersøgelse om rekord transfersummer gennem tiden
BILAG 18 – Undersøgelse om Top-markedsværdier i 2012-13
BILAG 19 – Undersøgelse om Top-markedsværdier
BILAG 20 – Volatilitet i markedsværdierne
BILAG 21 – Multipel værdiansættelse
BILAG 22 – Værdiansættelse ud fra DCF metoden

FIGUROVERSIGT:

FIGUR 1 – Udviklingen over det europæiske fodboldmarked i perioden 2003-2011
FIGUR 2 – Den ’Gode’ og Den ’Onde’ Cirkel
FIGUR 3 – Opdelingen af indtægterne for ’Big Five’ i 2010-11
FIGUR 4 – Udviklingen over årets højeste transfersummer i perioden 1982-2012

TABELOVERSIGT:

TABEL 1 – Financial Fair Play kriterierne
TABEL 2 – Faktorer der indgår i prisen på en spiller
TABEL 3 – Faktorer der indgår i markedsværdien
TABEL 4 – Multipler

BILLEDEOVERSIGT:

BILLEDE 1 - Afhandlingens struktur
BILLEDE 2 – Periodens transferstjerne

1. Indledning

Gennem de senere år har der været et stigende fokus på fodboldspillernes høje transfersummer og markedsværdier. Hvert år hersker transfer nyhederne på forsiderne af alle sportsmedierne over hele verden, hvor bevægelserne af de globalt anerkendte fodboldspillere udløser betalinger af millioner i transfersummer¹. Den første fodboldspiller der blev solgt for en transfersum var *Alf Common*, der i år 1905 røg over til Middlesbrough fra Sunderland for 1000 £², men siden da har stigningen været voldsom i transfersummerne, hvilket er kommet bag på mange fodboldfans og har rejst en del øjenbryn. I 2009 blev *Cristiano Ronaldo* solgt for omkring 94 mio. € fra Manchester United til Real Madrid, hvilket er den højeste transfersum i fodboldhistorien hidtil³. Markedsværdien af *Ronaldo* var ikke mere end 60 mio. € på det tidspunkt⁴, men han er ikke den første der er solgt til en pris, der er højere end hans markedsværdi, og han vil heller ikke være den sidste overbetalte fodboldspiller⁵, da fodboldspillere nu til dags bliver handlet til relativt høje transfersummer. Selvom *Ronaldo* har transferrekorden, er rekorden i at være den højst værdiansatte hos det argentinske fodboldgeni *Lionel Messi*, der har en markedsværdi på 120 mio. €⁶.

Fodboldspillernes værdier, der stiger progressivt hvert år, har skabt meget medieinteresse, men ikke akademisk interesse i samme omfang, idet få har skrevet om emnet. Selvom litteraturen indenfor værdiansættelser er afdækket med adskillige modeller, halter værdiansættelsen af fodboldspillere på et teoretisk perspektiv bagud. Selv værdiansættelseseksperter vil ikke være enige omkring en fælles metode til at værdiansætte fodboldspillere, da kriterierne til en god værdiansættelse, som anerkendes og følges af klubberne, mangler. Værdiansættelser har mest koncentreret sig indenfor den finansielle verden, mens fodboldspillernes værdier nærmere er blevet et diskussionsemne blandt fodboldfans, der ikke har den dybe indsigt i principperne om prisdannelser og værdiansættelser. Siden værdi skabes i stort omfang indenfor fodboldverdenen, er det nødvendigt at undersøge hvordan værdien af fodboldspillere fastsættes, hvilket er en interessant og relevant problemstilling, der fortjener at blive forsket grundigt, således at baggrunden for værdiansættelsen bliver gennemskuelig, hvilket er hensigten med denne afhandling.

¹ FIFA Transfer Matching System (2012), Global Transfer Market 2011, s. 7

² Hansen (2006), Fodbold – en kort verdenshistorie, s. 29

³ http://www.nytimes.com/2009/06/12/sports/soccer/12iht-RONALDO.html?pagewanted=all&_r=0

⁴ Bilag 2

⁵ Med overbetaling mener jeg, når transfersummen er større end markedsværdien.

⁶ Bilag 3

1.1 Problemstilling

Den akademiske interesse for forholdet mellem professionel sport og økonomi starter i 1956, hvor *Simon Rottenberg* i sin artikel **'The Baseball Players' Labor Market'** fremhæver, at rettighederne for en kontraktspiller tilhører klubben, hvilket spilleren derfor ikke selv må forhandle med en ny klub, med mindre han er fri agent uden kontrakt. Ydermere påpeger *Rottenberg* at en rationel klub er profitmaksimerende⁷.

Siden har interessen for sportsøkonomi været stigende, hvor *Walter C. Neale* efterfølgende har i sin artikel **'The Peculiar Economics of Professional Sports'** fra 1964 fokuseret på konkurrenceforholdet i en liga, hvor han fastslår at enhver sportsklub er et naturligt monopol, der alene kan tilfredsstille markedet, men at dette er ikke rentabelt i sportsbranchen. Samtidig understreger han at dygtighed i sport er koncentreret af spillerens regionale oprindelse⁸.

Først i 1969 bliver de økonomiske aspekter i fodbold undersøgt nærmere på et akademisk niveau af *Peter J. Sloane* i artiklen **'The Labour Market in Professional Football'**, der i modsætning til *Rottenberg* understreger at klubberne er nytte maksimerende. Endvidere pointerer han at en sund konkurrence i fodbold kræver overlevelse af ligaens medlemmer, således at ligaen bliver stærkere, hvilket er en kontrast til konkurrenceforholdet i et almindeligt marked indenfor økonomi⁹. Endelig understreger *Sloane* at selvom det er lukrativt at være en stjernespiller i fodbold, som følge af arbejdsforholdet og den gode løn, minder arbejdsmarkedet for fodboldspillere om slavemarkedet¹⁰. Allerede 2 år efter kommer *Sloane* på banen igen med artiklen **'The Economics of Professional Football: The Football Club as a Utility Maximiser'** i 1971, hvor han endnu engang konstaterer, efter at have undersøgt 4 mulige maksimerings antagelser, at nyttemaksimering er den mest tiltalende for en fodboldklub. Endvidere pointerer han at transfersummer er et af midlerne til at beskytte de fattige klubber, når de mister deres stjernespillere¹¹.

Selvom flere artikler efterfølgende har behandlet de forskellige økonomiske problemstillinger indenfor professionel sport, er det disse 4 artikler der betragtes for at danne fundamentet af sportsøkonomi.

⁷ Rottenberg (1956), *The Baseball Players' Labor Market*, s.244-52

⁸ Neale (1964), *The Peculiar Economics of Professional Sports*, s. 4-8

⁹ Klubberne kan ikke minimere antallet af deres konkurrenter, idet ligaerne repræsenteres med et fast antal af klubber.

¹⁰ Sloane (1969), *The Labour Market in Professional Football*, s. 182-84

¹¹ Sloane (1971), *The Economics of Professional Football: The Football Club as a Utility Maximiser*, s. 124-33

Indtil 1990'erne var transfermarkedet i fodbold ikke et aktivt forskningsområde, hvor fokusområdet hidtil var i overvejende grad omkring arbejdsmarkedet og lønforholdet, mens efterfølgende forskning hovedsageligt har koncentreret sig omkring transfersummerne. Selvom den akademiske interesse for værdiansættelse, der i mine øjne bør forstås som både transfersummer og markedsværdier, er opstået på et senere tidspunkt, har forskningen overset markedsværdien, hvilket har resulteret i en mangel på en solid teoretisk ramme. Således har eksisterende studier udelukkende undersøgt værdien af spillerne ved køb og salg i 1990'erne, hvilket er mangelfuldt, fordi fodboldspillere siden millennium er blevet handlet til meget større transfersummer og samtidig har størrelsen på markedsværdierne overhalet transfersummerne. I den forbindelse vælger mange stjernespillere at spille for den klub, hvis ungdomshold de er opfostret i¹², under hele deres fodboldkarriere, mens andre simpelthen ikke tillades at blive solgt¹³, fordi de skaber en uundværlig stor værdi for klubben. Ud fra eksisterende studier er disse forhold problematiske, da disse spillere ikke kan værdiansættes, så længe de spiller for den samme klub. *Lionel Messi*, der er verdens bedste fodboldspiller, har tilmed heller ikke en regnskabsværdi at tage stilling til, da denne ligeledes udelukkende beregnes for solgte spillere. Hvis verdens bedste fodboldspiller ikke kan værdiansættes ud fra eksisterende teori, kræver det en ny tilgang til emnet, der kan begrebsliggøre markedsværdien indenfor teoriens rammer. De stigende transfersummer, samt forskellen mellem markedsværdien og transfersummen er bemærkelsesværdige, som nødvendiggør en opdateret undersøgelse af værdiansættelsen med nye eksempler, hvilket denne afhandling har til formål at belyse.

1.2 Problemformulering

Denne afhandling tager sit udgangspunkt i de problemstillinger en fodboldklub står over for ved køb af en fodboldspiller på transfermarkedet, når transfersummen skal bestemmes, samt når de hjemmeavlede spillers markedsværdi skal beregnes.

Inspireret af problemstillingen samt de nævnte forhold i indledningen, vil jeg i denne afhandling besvare på følgende hovedspørgsmål:

Hvilke faktorer indgår i værdien af en fodboldspiller?

I tilknytning til hovedspørgsmålet, er det særlig hensigtsmæssigt at undersøge følgende delspørgsmål, der vil blive besvaret løbende i opgaven:

¹² GOAL (2012), Nr. 11 november, s. 22-27

¹³ <http://www.sporten.dk/fodbold/praesident-vi-saelger-aldrig-messi>

- Hvor stort er fodboldmarkedet økonomisk?
- Hvad er indtægtskilderne for klubberne og spillerne?
- Hvilke reguleringer har en effekt på værdien af spillerne?
- Hvor stor er transferøkonomien?
- Hvilke værdier skabes der i fodbold?
- Hvordan bestemmes transfersummen?
- Hvordan beregnes markedsværdien?
- Hvordan kan værdiansættelsen alternativt foretages?
- Hvordan værdiansættes i lignende holdsport?

1.3 Afgrænsning

Når emnet er værdiansættelse af fodboldspillere, kan der være flere tilgange, men af hensyn til omfanget, er det nødvendigt og naturligt at foretage en række afgrænsninger fra bestemte områder.

Tilgangen til denne afhandling er koncentreret sig omkring de finansielle og regnskabsmæssige aspekter. Jeg er klar over at de områder jeg afgrænser mig fra, kan være vigtige og relevante, men for at gøre afhandlingen detaljeret omkring tilgangen, har jeg truffet følgende valg:

Udgangspunktet for værdiansættelsen vil være for de bedste spillere, hvor fokus hele tiden vil være topniveauet. Selvom der specifikt ikke koncentrerer om de danske spillere, vil de alligevel overfladisk blive nævnt i enkelte afsnit. Ydermere vil spillere, der har skiftet klub på fri transfer eller låneaftale ikke tages i betragtning.

De specifikke juridiske og skattemæssige forhold vil ikke blive behandlet, således at fokusområdet bliver mere detaljeret og overskueligt. Alligevel vil reguleringer, der har en effekt på spillernes værdier, blive omtalt, da jeg vurderer det som relevant for helheden af opgaven.

Med hensyn til tal og statistik omkring transfersummerne og markedsværdierne, vil jeg benytte mig af de tilgængelige tal fra Transfermarkt. Når der foretages en sammenligning af prisniveauet på spillerne gennem årene, vil inflationen ikke tages i betragtning. Den dominerende valutakurs indenfor fodbold er euro (€), hvilket jeg ligeledes vil benytte mig af, men i enkelte tilfælde vil pund (£), dollar (\$) og krone (DKK) blive anvendt, og forholdet mellem € og DKK forudsættes at være 7,45¹⁴. Ordet transfer og overførsler vil skiftevis bruges, men vil dække over det samme begreb. På samme måde vil ordet værdi ligeledes bruges regelmæssigt, hvilket i nogle tilfælde vil dække over transfersummen og andre gange markedsværdien, alt afhængig af hvilken kapitel den udtales under.

¹⁴ <http://www.nordea.dk/erhverv/valutakurser+og+rentesatser/24967.html>

1.4 Metode

Afhandlingen tager udgangspunkt i den deduktive videnskabelige metode, der går ud på at teste teorien på baggrund af en afgrænset mængde data¹⁵. Således vil de faktorer, der indgår i værdien af en fodboldspiller, blive opstillet på baggrund af eksisterende teori samt nye informationer på området, hvilket efterfølgende vil blive testet om hvorvidt de er gældende med praktiske eksempler. Sammenhængen mellem teori og praksis vil undersøges ud fra en regressionsanalyse, hvor både den simple lineære såvel som den multiple lineære regression opstilles. Mens den simple regression analyserer sammenhængen ud fra en variabel, forudsiger den multiple ud fra flere variabler¹⁶.

1.4.1 Struktur

Afhandlingens struktur kan illustreres i nedenstående figur:

Billede 1: Afhandlingens struktur



Kilde: Egen tilvirkning

¹⁵ Ankersborg (2011), Specialeprocessen. Tag magten over dit speciale!, s. 86

¹⁶ Agresti & Franklin (2007), Statistics, s. 90 & 577

Afhandlingen er struktureret på følgende måde:

I **kapitel 2** gennemgås en kort historie af fodbold, udviklingen og overgangen til professionel fodbold, hvilket vil skabe et overblik over emnet.

Kapitel 3 introducerer fodboldøkonomien, hvilket er relevant, da det er en ny økonomi. Størrelsen af fodboldmarkedet, de rigeste klubber i fodboldindustrien og indtægtskilderne for klubberne samt spillerne vil blive behandlet, hvilket skaber den grundlæggende interesse for emnet og har en afgørende rolle for forståelsen af hvorfor værdien af fodboldspillere er stigende.

I **kapitel 4** fokuseres primært på de reguleringer i fodbold, bl.a. Bosman-dommen, som påvirker den måde fodboldklubberne agerer på. Disse regler er vigtige at inddrage i opgaven, således at effekten på fodboldspillernes værdier på baggrund af disse forhold bliver indlysende.

Kapitel 5 analyseres transfermarkedet, hvor størrelsen af økonomien bliver uddybet med praktiske eksempler ud fra de seneste transfers. Lignende vis bliver dyreste transfersummer belyst, hvilket giver et godt indblik i niveauet af fodboldspillernes værdier og dermed skaber en grundlæggende forståelse for hvorfor værdiansættelse af fodboldspillere er vigtigt.

I **kapitel 6** diskuteres de forskellige værdibegreber indenfor fodbold, hvor markedsværdien, regnskabsværdien, brandværdien og ikke mindst trænerens værdi uddybes. Der fokuseres især på regnskabsværdien, og forslag til hvordan disse bør indregnes og måles bliver tydeliggjort.

Kapitel 7 behandler transfersummerne på et teoretisk og praktisk plan, hvor først de eksisterende teorier, herunder modeller, bliver gennemgået. Dernæst belyses kendetegnene på transfersummerne i virkeligheden på baggrund af seneste talmaterialer, og efterfølgende analyseres der for sammenhængen mellem teori og praksis.

I **kapitel 8** behandles markedsværdierne ligeledes ud fra et teoretisk og praktisk perspektiv. Først undersøges eksisterende forskning om markedsværdierne for at belyse den teoretiske ramme indenfor området. Efterfølgende bliver markedsværdierne analyseret ud fra de tilgængelige data, hvilket er især vigtigt, da dette vil vise om hvorvidt transfersummer og markedsværdier skiller sig ud fra hinanden.

Kapitel 9 fremstiller alternative værdiansættelsesmetoder, således at der kommer nye perspektiver på området. Forslag til hvordan markedsværdien kan beregnes vil blive uddybet.

I **kapitel 10** foretages en perspektivering til andre sportsgrene, hvor værdiansættelsen af spillere ligeledes er et emne. Fokus vil være på amerikanske sport, hvor metoder indenfor disse områder gennemgås overfladisk. Ydermere peges der på et nyt fokus område, som kunne være relevant at bygge opgaven videre på.

1.4.2 Dataindsamling

I afhandlingen benyttes kvalitativ (interviews) dataindsamling, hvilket er undersøgelsens primære data. Samtidig inddrages sekundære data, som omfatter bøger, artikler, publikationer o.l., hvilket allerede var indsamlet og tilgængelige. Formålet er at få problemformuleringen besvaret.

1.4.2.1 Interview

Baggrunden for at foretage interviews skyldes den manglende forskning på området, hvor de danske kilder ikke er tilstrækkelige. Således er eksisterende studier udenlandske kilder, som tager udgangspunkt i de engelske klubbers transfers. Ydermere kræver undersøgelsen specifikke perspektiver, hvilket bedst kunne uddybes ved interviews. Valget af de interviewede personer er min vurdering om at de er kompetente på området. Interviewene blev foretaget både ved fysiske møder og telefonsamtaler. Dette har resulteret i en svingende lyd kvalitet, hvilket har udfordret mig ved transskriptions processen, men jeg har gjort mit bedste for at få det rigtige budskab frem. Jeg har bevidst undladt at transskribere sætninger uden konklusioner og få sætninger har jeg selv omformuleret, så det giver bedre mening. Endelig har jeg få gange brugt nogle synonyme ord.

1.4.2.3 Internt materiale

De anvendte magasiner og enkelte bøger har jeg selv anskaffet. Samtidig er en enkelt rapport fra fremskaffet af *Jesper Jørgensen*. De fleste artikler er hentet via Handelshøjskolens netværk.

1.5 Kildekritik

Problemformuleringen behandles ud fra en neutral synsvinkel, hvilket styrker objektiviteten af afhandlingen, da konklusionen bliver et resultat af undersøgelsen, og er ikke fastlagt på forhånd. Naturligvis vil subjektive holdninger ligeledes afspejles i indholdet, men for at bevare objektiviteten er der igennem hele afhandlingen omhyggeligt benyttet kilder fra en bred tilgang og med høj troværdighed. De anvendte kilder stammer således fra teoretiske bøger og artikler, samt officielle rapporter, hvilket må betragtes for at være troværdige, selvom der er en risiko for talmanipulation. Rapporterne, der er udarbejdet af Deloitte, FIFA og UEFA, har høj troværdighed. De fleste af disse rapporter er relativt nye, hvilket styrker aktualiteten. For at styrke objektiviteten, har jeg undersøgt en påstand fra flere kilder, for at bevise at det er en general holdning indenfor emnet, og ikke en personlig holdning. Med samme tankegang har jeg foretaget interviews med 7 personer med hver deres holdning, således at mangfoldigheden styrker objektiviteten, hvor jeg tilmeldt har forholdt mig kritisk. Både lydfileerne og transskriptionen af interviewene er vedhæftet for at give læseren mulighed for at teste troværdigheden og være kildekritisk. Selvom jeg læste mig frem til en

oplysning med henvisning til en officiel kilde, har jeg bevidst ikke brugt dette, men i stedet selv tjekket den oprindelige kilde for at være kritisk til den erhvervede information og teste troværdigheden. Endvidere har jeg undgået at anskaffe informationer fra sider som Wikipedia, da disse sider kan indeholde forkerte oplysninger. Undersøgelsen omkring værdiansættelsen er foretaget bredt, hvor næsten alt relevant litteratur indenfor området er læst, hvilket har givet mulighed til at drage fordel af litteraturlisten på disse artikler. På den måde er jeg kommet godt rundt omkring den eksisterende litteratur, hvor jeg samtidig har undersøgt artiklerne kronologisk. Med hensyn til internettet, som rummer ubegrænsede mængder af data, er en af ulemperne at det ændrer sig hele tiden. Derfor kan de angivne links til hjemmesider ændre sig eller forsvinde, men ved afslutningen af denne afhandling var de alle sammen gyldige.

1.6 Dokumentation

Litteraturlisten vil indeholde alle kilder nøjagtigt. Med fodnoter vil der refereres til kildens navn, årstal, titel og sidetal, mens de andre oplysninger vil indgå i litteraturlisten. Ydermere vil listen opdeles kategorisk efter typer som bøger, artikler, o.l. I den forbindelse er tekster, der indgår i bøger, hvor flere har bidraget, placeret under punktet artikler. Lydfilerne til interviewene brændes på en cd-rom, hvor telefonsamtalerne fylder enkelte filer, mens de fysiske interviews fylder 4 filer, fordi de er lange. Selvom interviewet med *Thomas Lindrup* fylder 4 filer, er forskellen mellem fil 3. og 4. blot få minutter. Fortsættelsen af 3. fil starter således først efter 6.15 minutter i 4. film.

1.7 Formål

Formålet med denne afhandling er at undersøge værdiansættelsen af fodboldspillere, således at der bidrages til gennemsigtigheden på dette område. Sammenhængen mellem teori og praksis vil vurderes ud fra eksisterende teorier og praktiske eksempler. Samtidig vil der fremstilles forslag til hvordan værdiansættelsen kan foretages. Mangel på et ordentlig akademisk læsestof på dansk om værdiansættelse af fodboldspillere motiverede mig til at skrive en afhandling om dette emne.

1.8 Målgruppe

Afhandlingens primære målgruppe er censor og vejleder på mit studie, idet den skrives som en afsluttende del på Cand. Merc. FIR studiet ved CBS. Sekundær målgruppe er dem som har en interesse i de økonomiske forhold ved fodbold. Her kunne det tænkes at være fodboldklubber- og økonomer. Endvidere henvender afhandlingen sig til mine medstuderende ved CBS. Det forudsættes at målgruppen har kendskab til værdiansættelser og fodboldøkonomi generelt, hvilket er baggrunden for at de benyttede begreber og teorier ikke uddybes detaljeret.

2. Fodbold

Fodbold er en uundværlig hobby for milliarder af mennesker. Selvom mange benytter fodbold som en fritidsinteresse til at tilbringe tid sammen med vennerne, er fodbold rettere en sportsgren der låser milliarder fast til skærmen i weekenderne og som appellerer til et hvert segment. Interessen for fodbold er vokset eksponentielt over tiden og det bliver den ved med at gøre. Som følge deraf er det nødvendigt med en kort gennemgang af historien, udviklingen og professionaliseringen af fodbold. Dette vil bidrage til forståelsen af denne afhandlings relevans.

2.1 Historie

Over hele verden er det muligt at finde spor af fodbold, men hvorvidt den har sin oprindelse fra, er stadig et spørgsmålstejn. Flere områder og kulturer nævnes for at stå til hjemmebane for denne sportsgren, hvilket tyder på at fodbold har været en vigtig brik i udviklingen af civilisationen. Uafhængigt af hinanden har både det gamle Egypten, det gamle Kina samt antikkens Grækenland udviklet et boldspil, der minder om fodbold¹⁷. Selvom der er diskussioner om hvor i verden fodbold stammer fra, er det en realitet at nutidens moderne fodbold har sin baggrund i England, hvor The Football Association (FA) blev grundlagt i 1863. Tanken bag dannelsen af FA var simpelt; at sætte nogle anerkendte og enslydende fodboldregler. I starten havde man ikke en ide om at disse regler en dag skulle danne rammerne for en sport, der vil forvandles til et verdensspil. I dag er fodbold den sport, der optager mest plads i medierne på grund af dens kolossale popularitet¹⁸.

2.2 Udvikling

Siden grundlæggelsen af FA har fodbold udviklet sig betydeligt og forvandlet sig til et moderne professionel spil med kæmpe pengemængder, hvor den i dag betragtes som den mest populære og udbredte sport i verden¹⁸. Til at begynde med var der 36 professionelle klubber i England, som FA's regler omfattede. Ideen om at spille i en liga, blev inspireret fra cricketspillet, og i 1888 gik de første ligakampe i fodboldhistorien for alvor i gang mellem 12 klubber i The Football League¹⁹, hvor den bedste række i dag hedder Premier League. Interessen for fodbold var stigende og derfor blev antallet af kampene og holdene i ligaen øget, og flere og flere tilskuere kom til stadions for at opleve den gode stemning. Med den stigende interesse og professionalisme, fodbold blev udsat for, var det uundgåeligt at penge fik en stor rolle i dette spil. Ved indgangen til det 20. århundrede

¹⁷ <http://www.faktalink.dk/titelliste/fodbold/fodboldens-historie>

¹⁸ Hansen (2006), Fodbold – En kort verdenshistorie, s. 9-14

¹⁹ Hansen (2006), Fodbold – En kort verdenshistorie, s. 28

begyndte spillerne at få en større andel af kagen, som blev finansieret gennem de stigende entreindtægter. Selvom fodbold blev betragtet som Storbritanniens nye nationale spil, tilpassede de andre lande sig relativt hurtigt til denne nye form for spil, og Danmark var bl.a. et af disse lande. Faktisk er Københavns Boldklub (KB) med stiftelse i 1876 den ældste klub i Europa, der har beskæftiget sig med fodbold, siden 1879²⁰. I starten af det 20. århundrede var fodbold så udbredt at behovet for at lande konkurrerede mod hinanden kom på tale. Da Fédération Internationale de Football Association (FIFA) blev stiftet i Paris i 1904 af Frankrig, Belgien, Danmark, Holland, Spanien, Sverige og Schweiz²¹, var målet at organisere en turnering med verdens bedste landshold²². Siden 1930 har den største fodboldturnering og internationale sportsbegivenhed²³ verdensmesterskabet i fodbold (FIFA World Cup) fundet sted hver 4. år, med undtagelse af 1942 og 1946 på grund af 2. verdenskrig²⁴. I begyndelsen var FIFA et europæisk anliggende, men optagelsen af asiatiske samt afrikanske lande truede den europæiske magt position, hvilket gav anledning til at sammenslutte de europæiske nationale fodboldforbund, således at der kunne dannes et fælles europæisk fodboldforbund. Den 15. juni 1954 blev Union of European Football Associations (UEFA) grundlagt i Basel, Schweiz. Efterfølgende år startede den første og største turnering for klubhold, Europa Cup, der i dag hedder Champions League. Samme år begyndte Inter-Cities Fairs Cup (Messeby-turnering)²⁵, der senere skiftede navn til henholdsvis UEFA Cup og Europa League. På landsholdsniveau startede turneringen europamesterskabet i fodbold (EM), der ligeledes har fundet sted hver 4. år siden 1960. Turneringen er den næst største turnering i verden for landshold, og betragtes som mere prestigefyldt og intensivt end VM, da der er færre og bedre deltagere lande. Fælles for disse turneringer, der repræsenteres af landshold såvel som klubhold, er at de optager en stor del af medierne, har mange virksomheder som sponsorer og millioner af seer²⁶. Interessen for fodbold kan ligeledes ses ud fra antallet af aktive fodboldudøvere, som er 265 mio. i verden²⁷ og over 350.000 i Danmark²⁸.

²⁰ Hansen (2006), Fodbold – En kort verdenshistorie, s. 29-33

²¹ Gifford (2010), Fodbold-Industrien, s. 5

²² Hansen (2006), Fodbold – En kort verdenshistorie, s. 97

²³ <http://www.faktalink.dk/titelliste/fodbold/udbredelsen-af-fodbold>

²⁴ <http://www.fifa.com/aboutfifa/worldcup/index.html>

²⁵ Hansen (2006), Fodbold – En kort verdenshistorie, s. 128-30

²⁶ <http://www.idan.dk/Nyheder/294globaletvtal.aspx>

²⁷ FIFA (2007), FIFA Big Count 2006: 270 million people active in football, s.1

²⁸ DBU (2012), Årsberetning 2012, s. 7

2.3 Professionalisering

Da Dansk Boldspil-Union (DBU) blev grundlagt helt tilbage i 1889, var fodbold stadig ikke professionaliseret i Danmark. Selvom de første professionelle klubber officielt opstod i 1885 i England²⁹, gik der lang tid før de andre landes fodboldforbund, herunder DBU, fulgte fodsporene af FA. Spillerne på det første danske landshold betalte selv halvdelen af turen til Tyskland i 1897, hvor de mødte Hamburg-Altona³⁰. *Carl Skomager Hansen*, der skiftede fra B1903 til Glasgow Rangers for en transfersum på omkring 200 kr. i 1921, var den første danske spiller der fik en professionel kontrakt i udlandet³¹. Først i 1978 blev professionel fodbold indført i Danmark, hvor Brøndby blev den første professionelle fodboldklub i 1986³². Overgangen til professionel fodbold har påvirket både den sportslige og økonomiske fremgang. Selvom det danske landshold vandt EM allerede i 1992, kan den sportslige succes diskuteres, men udviklingen af fodbold som et erhverv med økonomisk dominans har været tankevækkende³³. På mange områder har dansk fodbold oplevet vækst. Tilskuertallet, som blot lå på 2752 tilskuere i snit pr. kamp i 1978³⁴, har i sidste sæson været over 7103 tilskuere pr. kamp, hvor FC København (FCK) toppede samlet med næsten 12.000 tilskuere i snit³⁵. De stigende tilskuertal har afspejlet sig i væksten hos klubbernes omsætning, som ligeledes er vokset som en del af stigende Tv-aftaler og sponsorindtægter. Den samlede omsætning for Superligaen, der lå på 118 mio. kr. i 1993, har på 17 år vokset med 1945 %, og nået til et beløb i 2010 på lidt over 2,4 mia. kr.³⁶. Som et resultat af de stigende lønninger, har udviklingen over indtjeningen ikke været ligeså gunstig som omsætningen, hvor flere klubber har haft underskud i perioden³⁷. Det er således udelukkende FCK som har et markant overskud blandt Superliga klubberne³⁸, mens de resterende svømmer i økonomiske problemer, herunder underskud³⁹.

²⁹ Sloane (1969), *The Labour Market in Professional Football*, s. 181

³⁰ <http://www.dbu.dk/page.aspx?id=809>

³¹ Gifford (2010), *Fodbold-Industrien*, s. 23

³² <http://www.faktalink.dk/titelliste/fodbold/fodbold-og-oekonomi>

³³ Sperling, Nordskilde & Bergander (2010), *Spillet uden for banen*, s. 1

³⁴ Magnussen & Storm (2005), *Et sølvbryllup mellem fodbolden og pengene*, s.13

³⁵ Bilag 4

³⁶ <http://www.idan.dk/Nyheder/a050fodboldoeko.aspx>

³⁷ Jørgensen (2005), *Udviklingen i Superligaens Økonomi*, s.18-21

³⁸ Sperling, Nordskilde & Bergander (2010), *Spillet uden for banen*, 210-11

³⁹ <http://www.idan.dk/Nyheder/a050fodboldoeko.aspx>

3. Fodboldøkonomi

Fodbold, der startede som en folkesport, var en hobby for arbejdsklassen, hvor de fattige spillede, mens de rige så på. Udviklingen i fodbold, hvor penge har fået en større rolle, har ændret rollerne, hvor de rige spiller og de fattige ser på. Som en del af globaliseringen er fodbold godt på vej ind et stort økonomisk marked med stigende medieinteresse. Selvom den kulturelle og sociale betydning af fodbold hidtil har været stor, vil den økonomiske betydning være dominerende i den kommende fremtid, da fodbold ikke længere blot er et redskab til udnytte fritiden med, men har rettere udviklet sig til en underholdningsindustri, hvor der skabes alvorlige indtægter. Idet økonomi, som en del af samfundsvidenskaben, forsker enhver form for værdiskabelse, er det uundgåeligt at have fokus på fodboldøkonomien. Den stærke sammenhæng mellem fodbold og økonomi er imidlertid relativ ny, hvor nye begreber som fodboldindustri, er stadig ukendt af mange. Samtidig er fodboldøkonomi ikke normal, og den skiller sig ud på mange områder. I den anledning er det vigtigt at analysere fodboldmarkedet og dens økonomiske indflydelse, der tydeliggør, at et stort område overses.

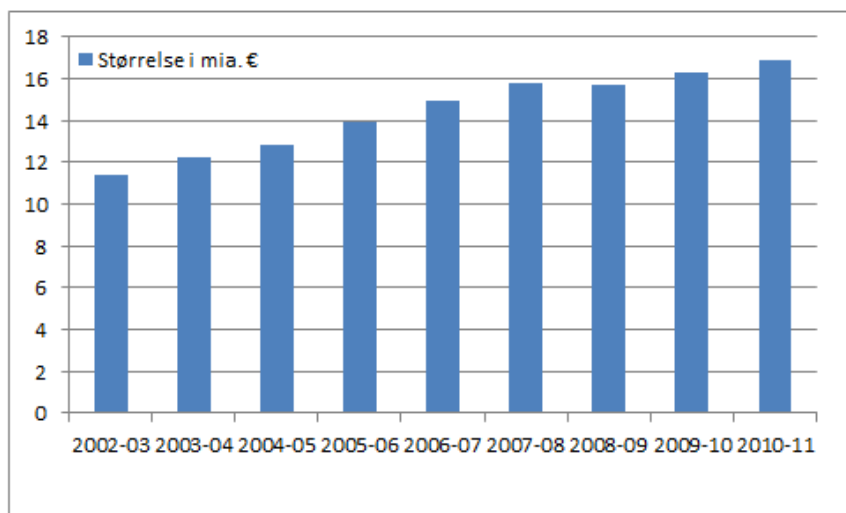
3.1 Fodboldmarkedet

Størrelsen på det europæiske fodboldmarked er nået op til et beløb på 16,9 mia. € i 2011, hvilket er 0,13 % af EU's samlede BNP⁴⁰. I forhold til det foregående år, hvor størrelsen var 16,3 mia. €, har der været en stigning på 4 %⁴¹, som kan forklares ud fra de nye indgåede Tv- og sponsoraftaler. Indtægterne i **'Big Five'** ligaer (Premier League, Bundesliga, Primera División, Serie A og Ligue 1) er vokset til 8,6 mia. €, hvilket næsten udgør 51 % af den samlede europæiske marked, hvorimod de resterende 48 ligaer står for 49 % af indtægterne⁴⁰. Siden 2003 har der været en kontinuerlig vækst i det europæiske fodboldmarked, hvor der i perioden har været en årlig vækst på 5,1 %, mens den samlede stigning i indtægterne har været på næsten 50 %⁴⁰. Premier League, der i 2011 har skabt en indtægt på 2,5 mia. €, står for omkring 15 % af det samlede marked og er fortsat den største blandt **'Big Five'** ligaer. Samtidig har ligaen haft den største omsætningsvækst på 12 %, hvilket skyldes den nye Tv-aftale⁴². Med en vækst på 5 % og en indtægt på 1.756 mio. € følger Bundesliga efter Premier League sammen med Primera División, der har den samme vækstrate og en indtægt på 1.718 mio. €. Den italienske Serie A viser fremgang på 1 % og skaber en indtægt på 1.553 mio. €, mens den franske Ligue 1 ligger i bunden af **'Big Five'** med et fald på 3 % og en indtægt på 1.040 mio. €⁴⁰.

⁴⁰ Bilag 5

⁴¹ Deloitte (2012), Annual Review of Football Finance, s. 20

⁴² Deloitte (2012), Annual Review of Football Finance, s. 12

Figur 1: Udviklingen over det europæiske fodboldmarked i perioden 2003-2011

Kilde: Deloitte (2012), Annual Review of Football Finance, s. 20

Selvom indtægterne i fodboldmarkedet viser en gunstig udvikling, udgør de stigende omkostninger en alvorlig udfordring for klubberne. Især omkostninger til lønnen, der for **'Big Five'** udgør 5,6 mia. €, danner en vigtig trussel. Selvom den procentvise stigning for lønomkostningerne er mindre end omsætningsvæksten i forhold til sidste år, har væksten for lønomkostningerne siden 1996 været 11 % i gennemsnittet, hvorimod omsætningsvæksten har været på 9 %⁴³. Med et beløb på 1.771 mio. € betaler Premier League mest i løn, mens Serie A og Ligue 1 topper listen for at betale mest i løn procentmæssigt af omsætningen, da lønkvoten ligger på 75 %. Med en lønkvote på 53 % betaler Bundesliga mindst af sin samlede indtægter til lønomkostninger, hvorimod Ligue 1 numerisk har den laveste lønomkostning med beløbet 777 mio. € blandt **'Big Five'** ligaerne⁴⁰. Da vækstraten for lønomkostningerne i de forskellige ligaer har været større end omsætningsvæksten⁴³, har det forårsaget til at lønsomheden ikke har udviklet sig i samme takt som væksten i indtægterne. Det er således blot Premier League og Bundesliga der har opnået et driftsoverskud i 2011, som henholdsvis ligger på 75 mio. og 171 mio. €, mens Serie A og Ligue 1 har et underskud på henholdsvis 110 og 97 mio. €⁴⁰. Først efter sæsonen 2001-02 har klubberne taget kontrol over lønomkostningerne, hvilket var især problematisk for Serie A, hvor 99 % af omsætningen gik til denne post, hvor ligaen havde et kæmpeunderskud på 404 mio. €⁴⁰. Siden sæsonen 1996-97 har Bundesliga blot haft en udvikling på 3 procentpoint i lønkvoten, hvilket har forårsaget til at ligaen har været stabil og opnået driftsoverskud i en længere periode. Sammen med Premier League har de dog numerisk haft en høj vækst i lønomkostningerne siden 1996 på henholdsvis 450 og 314 %, men

⁴³ Deloitte (2012), Annual Review of Football Finance, s. 21

begge ligaer har været gode til at balancere deres indtægter med omkostninger, hvor de har formået at forbedre indtægterne. I denne kontekst er det vigtigt at understrege at der er en stærk sammenhæng mellem lønomkostninger og den sportslige succes, hvor Premier League er et rigtig godt eksempel herom⁴⁰. Det er således klubberne Chelsea, Manchester City, Manchester United, Liverpool og Arsenal, der bruger flest penge på lønomkostningerne og køber de bedste spillere, som ligeledes opnår de bedste placeringer i ligaen. Dog er der ikke en lignende stærk sammenhæng mellem den sportslige succes og den økonomiske succes, idet klubber som Manchester City, Chelsea og Liverpool oplever økonomiske tab⁴⁴, på trods af deres sportslige succes. Derfor spiller effekten af en god ledelse en større rolle end den sportslige succes i forbindelse med den økonomiske succes i en fodboldklub⁴⁵.

Vækst er ikke altid værdiskabende⁴⁶, og omsætningsvæksten i det europæiske fodboldmarked har således ikke skabt værdi for en del fodboldklubber. Dette forhold kan argumenteres for paradokset i fodboldøkonomien. I en almindelig økonomisk forstand vil rentabiliteten og effektiviteten stige som et resultat af investeringen i en ny maskine, der vil sænke de faste omkostninger og øge omsætningen og resultatet, hvilket er rationelt. Hos fodboldklubberne derimod har det modsatte været gældende, hvor omkostningerne er steget i højere takt end de stigende indtægter, hvilket har forringet rentabiliteten, og dermed dokumenteret at fodboldøkonomi er irrationel. Dette skal forstås i den sammenhæng at driftsudgifterne for dyre spillere er høje, hvor omkostninger som lønnen, stiger ved investeringen i en stjernespiller⁴⁷. Samtidig har usikkerheden omkring faktorpriserne i fodboldmarkedet resulteret i at betalinger til spillernes transfersummer og løn ikke er blevet foretaget ud fra et økonomisk perspektiv. I dette tilfælde er klubberne begyndt at benytte irrationelle finansielle metoder, hvilket efterfølgende har tvunget dem til at optage lån, der er imod logik og finansiell stabilitet. For at afbetale gælden har mange klubber valgt at investere i ikke-driftsmæssige aktiviteter⁴⁸. Den helt fundamentale årsag til at klubberne har ageret økonomisk irrationelt og efterfølgende oplevet tab, er simpelthen fordi de bliver målt ud fra den sportslige succes og ikke den økonomiske succes⁴⁹. Så længe de kan præstere på banen, er det mindre relevant om de opnår driftsresultat eller tab, da dette ikke er en målestok for dem.

⁴⁴ <http://www.guardian.co.uk/football/2012/may/23/premier-league-losses-2010-11-profits>

⁴⁵ <http://www.business.dk/brancher/sportslig-succes-hjaelper-ikke-paa-fodboldoekonomi>

⁴⁶ Petersen & Plenborg (2008), Regnskabsanalyse for beslutningstagere, s. 213

⁴⁷ Interview med Jesper Jørgensen (Bilag 1)

⁴⁸ <http://www.forbes.com/sites/natalierobehmed/2012/03/29/real-madrid-to-build-1-billion-island-resort-in-uae/>

⁴⁹ Jørgensen (2005), Udviklingen i Superligaens økonomi, s. 20

3.2 Fodboldindustri

Med stigende indtægtskilder som transfersummer, sponsoraftaler, Tv-indtægter og billetsalg har fodbold udviklet sig til en gigantisk industri, hvor millioner af mennesker lever af denne sektor. Tidligere var selve spillet mest fremtrædende, men med udviklingen af digitale medier er penge ligeledes blevet en del af spillet, som har forvandlet fodbold til at være en business⁵⁰. Effekten af industrialiseringen af fodbold har på mange områder skabt vækst: Større stadions, flere kampe, flere tilskuere, flere butikker, flere produkter og flere sponsorer, hvilket samlet set har resulteret i at flere penge er kommet ind i fodboldmarkedet. Fans er blevet kunder, der regelmæssigt benytter klubbens produkter, hvilket er en livstil for dem. Således betragtes den ideelle fan, som den der bruger regelmæssigt penge på sin klub⁵¹. En VIP 'tilskuer' gavner klubben meget mere økonomisk end tilhængeren, der råber og skrider konstant under kampen.

På den anden side er oplevelsen af fodbold blevet bedre. Formen af spillet har ikke haft en nævneværdig ændring, idet det stadig er 22 spillere der kæmper om bolden, men industrialiseringen har resulteret i højere standard, tempo samt konkurrenceintensitet, der har tvunget spillerne til at kæmpe endnu mere. Systemet er bygget op omkring at vinde⁵², hvilket har resulteret i at en fodboldspiller i dag løber op til 13 km. pr. kamp i gennemsnittet⁵³. Ydermere bliver kamptidspunkterne tilpasset efter seernes behov. Under VM 1994 i USA blev de fleste kampe spillet i middagsheden, da det i Europa svarede til aftenid, som er optimalt for europæiske seere. Strukturen har ligeledes haft en ændring med tiden, hvor stadions er blevet nyere, pænere og mere komfortable, men bag facaden er der sket fundamentale ændringer. Fremover tjenes der penge på hver enkelt led i værdikæden i fodbold, hvor andre aktører udover klubben, ligeledes er en del af spillet. Således er det ikke længere kun klubben der sælger billetter, men flere private virksomheder. På samme måde er drikkevarer o.l., der sælges under kampene, outsourcet. Historisk set er fodbold blevet markedsført af andre produkter, mens rollerne er skiftet med tiden, hvor det nu er fodbold der markedsfører produkterne. Heineken, der er sponsor for Champions League indtil 2015 for en værdi på 20 mio. €⁵⁴, bliver markedsført ved enhver Champions League kamp, mens Carlsberg, der var sponsor for Euro 2012, var fremhævet under hele turneringen. På den måde er fodbold begyndt at skabe positiv eksternalitet, hvor flere brancher bliver økonomisk påvirket. De fleste virksomheder opnår økonomiske fordele, når fodbold bliver spillet i nærheden eller har

⁵⁰ <http://cbsobserver.dk/fodbold-er-ogsaa-en-slags-business>

⁵¹ Larsen (2012), Spillet om milliarderne, s. 222-23

⁵² http://www.avisen.dk/blogs/fernando/fodboldoekonomioplevelsesoekonomi_39027.aspx

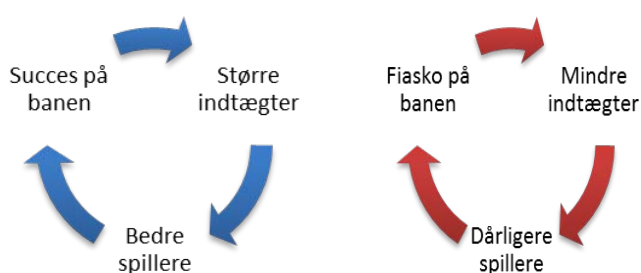
⁵³ <http://www.sport-tiedje.dk/dk/Loebestraekninger-under-en-fodboldkamp-4057>

⁵⁴ <http://www.reuters.com/article/2011/05/26/heineken-champions-league-idUSLDE74P21G20110526>

hjemmebane i samme område. Især under VM⁵⁵ og EM slutrunder er effekten mærkbar. Således har de tyske klubber øget deres indtjening på baggrund af stadion udviklingerne under VM 2006⁵⁶, hvor Tyskland oplevede en stigning på 0,5 % i bruttonationalproduktet (BNP), mens Brasilien kan forvente at øge sin BNP med 1,5 % under VM 2014⁵⁷. Processen har forvandlet fodbold til at være en underholdningsindustri, hvor alt er kommercialiseret. Uden tvivl har enhver indtægtskilde bidraget til at fodbold har udviklet sig eksponentielt, men især Tv-indtægternes rolle kan ikke benægtes. Via digitale medier er fodbold nået ud til flere målgrupper, hvilket har øget indtægterne for klubberne. Tidligere var billetsalget til hjemmekampe den største indtægtskilde for europæiske klubber, men udviklingen i satellit-tv har ændret på denne struktur⁵⁸. Således er Tv-indtægter den største indtægtskilde for de fleste storklubber i verden, primært de engelske⁵⁹.

De 20 rigeste fodboldklubber har fortsat haft en omsætningsvækst og samlet generet en indtægt på 4,8 mia. €⁶⁰, hvilket er 10 % mere i forhold til sidste år og omkring 60 % i forhold til 2004, hvor indtægten lå omkring på 3 mia. €⁶¹. Real Madrid, der topper listen med en indtægt op 512,6 mio. €, er ligefrem blevet den første sportsklub, som har skabt en indtægt på mere end 500 mio. € på et enkelt år, udelukkende på baggrund af fodboldaktiviteter⁶⁰. Alligevel er det ikke alle de rigeste klubber, der tjener i nærheden af Real Madrid. Således har Newcastle, der ligger i bunden af listen, en indtægt på 115,3 mio. €, hvilket er omkring 4,5 gange mindre end hvad den rigeste klub tjener⁶², som skaber en illoyal konkurrence. De økonomisk stærke klubber opnår sportslig succes ved at købe de gode spillere, der dækkes ud fra de stigende indtægter. Med en svag økonomi, kan gode transfer ikke realiseres, hvilket vil ende med at man ikke opnår sportslige succes, jf. figur 2.

Figur 2: Den 'Gode' og Den 'Onde' Cirkel



Kilde: Troelsen (2005), Centralisering af dansk fodbold, s. 85

⁵⁵ <http://videnskab.dk/kultur-samfund/vm-brod-og-cirkus-blev-sydafrikanerne-kun-en-oplevelse-rigere>

⁵⁶ Deloitte (2008), Football Money League, s. 3

⁵⁷ <http://en.mercopress.com/2011/07/29/world-cup-set-to-boost-brazil-s-gdp-by-1.5-estimates-the-country-s-main-bank>

⁵⁸ <http://www.faktalink.dk/titelliste/fodbold/fodbold-og-oekonomi>

⁵⁹ Deloitte (2013), Football Money League, s. 9

⁶⁰ Deloitte (2013), Football Money League, s. 2

⁶¹ Deloitte (2005), Football Money League, s. 4

⁶² Bilag 6

Det er bemærkelsesværdigt at listen udelukkende består af klubber, der er en del af **'Big Five'**, hvilket skyldes de høje Tv-og kommercielle indtægter disse klubber tjener på. Benfica, der har en indtægt på 111,1 mio. €, befinder sig udenfor Top 20 listen, fordi transferindtægter ikke indgår i disse opgørelser⁶³, hvilket er en ulempe for klubber, der lever af at sælge spillere til europæiske klubber. Hvis transferindtægterne havde indgået i omsætningen, ville Benfica uden tvivl befinde sig i Top 20 listen. Hvis vi tager et historisk perspektiv, kan vi bemærke at klubberne på de seneste år har opnået gevaldige indtægter. Mens den samlede indtjening for de rigeste 20 klubber i 1997 var på 1,2 mia. €⁶⁴, udgør dette beløb i 2012 mindre end hvad de 3 rigeste tjener tilsammen. Således er Top 20 klubbernes samlede indtægt firedoblet på 15 år⁶⁵. De samlede indtægter for Top 20 klubberne udgør over en fjerdel af det europæiske marked. Selvom omsætningen for de største fodboldklubber ikke er på samme niveau som de største selskaber på verdensplan, der årligt har en omsætning på over 100 mia. €⁶⁶, er omfanget af fodboldklubbernes indtjening oversteget til at kunne klassificeres som Små og Mellemstor Virksomhed⁶⁷. *Sloane* sammenligner en stor fodboldklub med Små og Mellemstore Virksomheder, både hvad angår omsætning og overskud⁶⁸, men denne sammenligning er forældet for nutidens klubber, der tjener meget mere end hvad disse virksomheder gør.

Selvom **'Football Money League'** rapporterne giver vigtige informationer, viser de blot indtægtssiden hos klubberne. Omkostningssiden er mindst ligeså vigtig, således at rentabilitet ligeledes bliver fremhævet. På den måde tilskynder disse rapporter klubberne til at optage lån, således at de bevarer eller opnår en højere placering i Top 20 listen. Da en indtægt opnås ved anskaffelse af omkostninger, plejer de rigeste klubber ligeledes at have en stor gæld. Systemet, der er bygget op omkring at vinde⁵², påvirker klubberne til at skabe enhver form for omkostning uden kontrol og rationalitet. Især omkostningerne til de dyre spillerindkøb, udgør en stigende trussel for klubberne⁶⁹. På en måde bliver klubberne presset til at investere i dyre spillere, da dette øger indtægterne, som et resultat af stigningen i trøje- og billetsalget. For at finansiere disse transfers er flere klubber begyndt at afvige fra kerne driften ved at leje deres stadion ud til andre formål. Nye stadions bliver ligeledes designet med henblik på at der kan afholdes koncerter o.l. arrangementer.

⁶³ Deloitte (2013), Football Money League, s. 7

⁶⁴ Deloitte (2006), Football Money League, s. 5

⁶⁵ Deloitte (2013), Football Money League, s. 2

⁶⁶ http://money.cnn.com/magazines/fortune/global500/2012/full_list/

⁶⁷ http://europa.eu/legislation_summaries/other/n26001_da.htm

⁶⁸ Sloane (1971), The Economics of Professional Football: The Football Club as a Utility Maximiser, s. 122

⁶⁹ <http://www.business.dk/investor/real-madrid-topper-med-indtjeningen>

Udover udlejning af stadions, har flere klubber, bl.a. FCK⁷⁰, konglomeratet investeringer kørende parallelt for at dække de stigende omkostninger. Når penge i stigende grad er i centrum for fodbold, kan den gode oplevelse samtidig forsvinde, da holdene i nogle tilfælde spille kedelig fodbold for at vinde kampen. Dette fandt sted under Euro 2004, hvor Grækenland vandt titlen uden et imponerende spil. Selvom industri i bund og grund betyder høj standard og kvalitet, har den også haft ulemper ved fodbold. Et af de mest grundlæggende paradokse har været at konkurrencen er forværret på baggrund af de finansielle årsager, selvom underholdnings- og spilkvaliteten er vokset.

3.3 Indtægtskilder

De store pengemængder, der dominerer fodboldverdenen, havner i sidste ende i lommerne på klubberne og spillerne. I de nedenstående delafsnit vil jeg komme nærmere ind på hvor henholdsvis klubbernes og spillernes indtjening stammer fra. For klubberne vil indtægter fra ikke-fodboldmæssige aktiviteter ikke tages i betragtning. I de fleste tilfælde bliver der udelukkende fokuseret på klubbernes indtægtskilder, men i forbindelse med denne afhandling, er spillernes indtægtskilder mindst ligeså relevante, da det har en sammenhæng med deres værdi(ansættelse).

3.4.1 Klubbernes indtægtskilder

Indtægterne i en fodboldklub kan opdeles ud fra grupperne Matchday-, Tv-, Sponsor-, Merchandising-, Transfer- og Præmieindtægter⁷¹. Deloitte inkluderer **'Broadcast'**, **'Matchday'** og **'Commercial'** i deres **'Football Money League'** opgørelser, hvilket er de basale områder en fodboldklub tjener på. Således er transferindtægter, der udgør en vigtig post for de fleste klubber, udelukket som en indtjening i disse opgørelser⁷². *Jesper Jørgensen* argumenterer for at spillersalg ikke er en del af driften for en fodboldklub⁷³, men det er en realitet at transferindtægter udgør en vigtig indtægtskilde for mange fodboldklubber⁷⁴. Samtidig lever nogle klubber af at sælge spillere, hvilket må betragtes for at være deres kernerdrift. Derfor vurderer jeg **'Football Money League'** opgørelsen for at være mangelfuld, og tilmed stiller den klubber, der har differentieret sig med spillersalg, dårligere i forhold til klubber, der ikke har en tradition for at tjene på spillersalg. For at skabe en sammenhæng med de gennemgåede indtægterne for klubberne, vil de 3 primære indtægtskilder blive behandlet. Ikke-driftmæssige indtægter, som stadion udleje, vil ikke behandles.

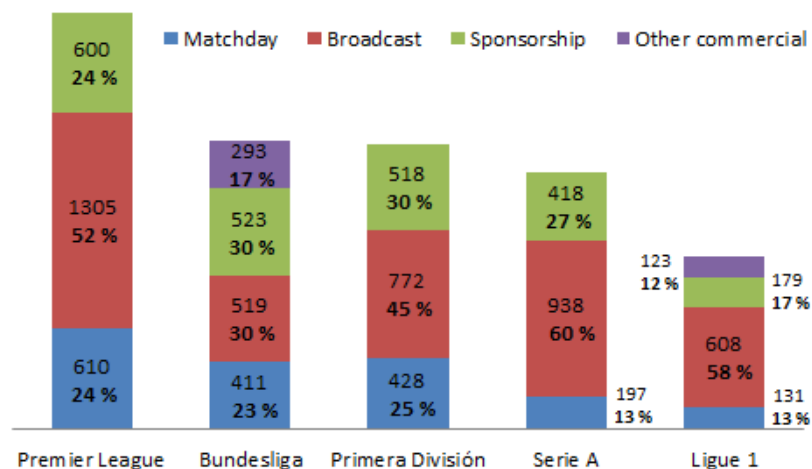
⁷⁰ http://borsen.dk/nyheder/sport/artikel/1/246881/sportsoekonom_fck_skal_satse_paa_dansk_fodbold.html

⁷¹ Sperling, Nordskilde & Bergander (2010), Spillet uden for banen, s. 236

⁷² Deloitte (2013), Football Money League, s. 7-9

⁷³ Interview med Jesper Jørgensen (Bilag 1)

⁷⁴ Klubbernes transferindtægter vil blive behandlet i kapitel 5 om transfermarkedet

Figur 3: Opdelingen af indtægterne for 'Big Five' i 2010-11 (i mio. €)

Kilde: Deloitte (2012), Annual Review of Football Finance, s. 15

Som det ser ud fra figur 3 udgør **'Broadcast'** med beløbet 4.142 mio. € den største indtægtskilde for **'Big Five'** ligaerne numerisk, hvis andel er 48,3 % af de samlede indtægter, der er 8.573 mio. €. **'Sponsorship'** udgør den næststørste indtægtskilde, hvis andel er 26,1 %, med beløbet 2.238 mio. €. **'Matchday'** udgør blot 20,7 % med et beløb på 1.777 mio. €, mens kategorien **'other commercial'** indeholder indtægter fra ikke-driftsmæssige aktiviteter⁷⁵.

3.4.1.1 'Broadcast'

Indtægterne fra indenlandske og udenlandske konkurrencer er inkluderet i **'Broadcast'**⁷⁶, hvilket tyder på at præmie- og deltagerindtægter fra de forskellige turneringer, ligeledes hører under denne indtægtsgruppe sammen med Tv-indtægter. Fodbold er en populær underholdning i verdensklasse, og i den sammenhæng tilbyder klubberne et attraktivt produkt⁷⁷. Som et resultat af udviklingen af digitale medier i løbet 90'erne, udgør Tv-indtægter det vigtigste brændstof i fodbold i dag, hvilket har været den vigtigste drivkraft for **'Money League'** klubbernes omsætningsstigning⁷⁸ og udviklingen i fodboldmarkedet. Samlet har **'Money League'** klubberne tjent 1.911,1 mio. € fra Tv-indtægter i 2011, hvilket udgør næsten 40 % af deres samlede omsætning⁷⁹, og er således den største indtægtskilde. Procentmæssigt har de italienske klubber mest gavn af Tv-indtægterne, hvor 60 % af Serie A's omsætning stammer herfra, men numerisk har Real Madrid den højeste Tv-indtægt med et beløb på 199,2 mio. €, hvilket udgør 39 % af klubbens omsætning.

⁷⁵ Deloitte (2012), Annual Review of Football Finance, s. 15

⁷⁶ Deloitte (2013), Football Money League, s. 7

⁷⁷ AB (1998), Børsintroduktion 1998, s. 23

⁷⁸ Deloitte (2011), Football Money League, s. 36

⁷⁹ Bilag 7

Ligamæssigt har Premier League den højeste Tv-indtægt med et beløb på 1.305 mio. €, hvilket udgør 52 % af ligaens samlede omsætning. Baggrunden for at Premier League får den største bid af Broadcast kagen kan argumenteres ud fra ligaens kvalitet og konkurrenceintensitet. Selv mellem Jul og nytår bliver der spillet kampe, hvor klubberne endda risikerer at spille på nytårsdagen, hvilket viser passionen for at spille fodbold, der øger underholdningsværdi af ligaen. Sammenlignet med Serie A, der holder en pause på omkring 2 uger i samme periode, er det naturligt at seerne ikke er ligeså villige til at betale for at se italiensk fodbold, hvor intensiteten og kvaliteten ikke er på samme niveau. Således er over 200 lande og 500 mio. seere foran Tv'et i weekenderne for at se et Premier League opgør⁸⁰, hvilket derfor er indlysende at England har den højeste Tv-indtægt.

Samtidig er der i 2012 blevet annonceret at den nye Tv-aftale, der starter i sæsonen 2013-14 og løber 3 år frem, vil have en værdi på over 3 mia. €, hvilket er en stigning på 70 % sammenlignet med sidste år. Med de stigende indtægter vurderer eksperterne i Deloitte at, fremover vil halvdelen af **'Money League'** klubberne repræsenteres af engelske klubber⁸¹, hvilket er en korrekt vurdering, idet værdien kommer til at overgå den samlede Tv-indtægt tjent af **'Big Five'** uden Premier League. I den forbindelse skal det understreges at der er en gensidig sammenhæng mellem størrelsen af Tv-indtægterne og kvaliteten af ligaen, da finansieringen af de dyre spillere sker ud fra disse indtægter. Flere klubber pumper penge på transfer- og lønudgifterne i håb om at tiltrække bedre Tv-aftaler⁸². Investeringer i stjernespillere vil i visse tilfælde betale sig, da sandsynligheden for at Tv-selskabet giver en større andel af kagen er større⁸³.

3.4.1.2 'Commercial'

Indtægterne fra sponsorater og merchandising danner tilsammen posten **'Commercial'**⁸⁴, hvilket udgør en vigtig kilde for fodbold. Sponsorater, der for det meste indgås for længere varende perioder, er især vigtige for klubber, da de sikrer en stabil og væsentlig indtægt⁸⁵. Merchandise, der omfatter salg af produkter med klublogo, er ligeledes en betydningsfuld indtægtskilde i fodboldverdenen. **'Money League'** klubberne har i 2011 samlet tjent 1.812 mio. € fra kommercielle indtægter, hvilket udgør næsten 37,5 % af den samlede omsætning⁷⁹, og er derfor den næststørste indtægtspost. Både numerisk og procentmæssigt er det Bayern München, der tjener mest fra

⁸⁰ <http://www.foxsportsasia.com/football/premier-league/news/detail/item691758/>

⁸¹ Deloitte (2013), Football Money League, s. 5

⁸² Jørgensen (2005), Udviklingen i Superligaens økonomi, s. 17

⁸³ <http://politiken.dk/sport/fodbold/ECE730966/hvordan-faar-real-madrid-raad-til-ronaldo/>

⁸⁴ Deloitte (2013), Football Money League, s. 7

⁸⁵ <http://www.business.dk/media/topklubber-skovler-penge-ind-paa-troeje-reklamer>

kommercielle aftaler, hvilket udgør et beløb over 200 mio. € og 55 % af klubbens indtægter. Selvom Bundesliga og Primera División med en andel på 30 % får mest ud af de kommercielle indtægter, er det Premier League med beløbet 600 mio. €, som tjener mest på dette område, hvilket udgør 24 % af ligaens samlede indtjening. Ikke overraskende er det Bayern München, der besidder den dyreste trøjesponsoraftale, hvilket er indgået med Deutsche Telecom til en værdi af 24 mio. €, mens Manchester Uniteds aftale med Aon Corporation har en værdi på 23 mio. €. Aftalen mellem Real Madrid og Bwin regnes for at ligge mellem 15 og 20 mio. €⁷⁹. Værdien af de nye indgåede aftaler forventes dog at overstige de eksisterende sponsoraftaler. Manchester United har indgået en 7-årig aftale med General Motors, der starter i sæsonen 2014-15, hvilket kommer til at have værdi på 54 mio. € for den første sæson med små stigninger efterfølgende, mens Barcelona har en aftale med Qatar Sports Investments, der lyder på 30 mio. € pr. sæson⁸⁶.

Sammenlignet med trøjesalgene, er det ikke overraskende at klubberne Manchester United, Barcelona, Real Madrid og Bayern München besidder de mest lukrative sponsoraftaler. Årligt sælger Manchester United og Real Madrid 1,4 mia. trøjer hver, mens tallet ligger lidt over 1 mia. trøjer for Barcelona og 880.000 trøjer for Bayern München⁸⁷. Alligevel er det ikke tilstrækkeligt med at sælge en masse trøjer, når klubberne køber stjernespillere, som Cristiano Ronaldo og Kaká, der er dyr i drift⁸⁸. På den anden side er aftalerne mellem klubberne og trøjeproducenterne større end aftalerne mellem sponsorfirmaerne. Aftalen mellem Real Madrid og Adidas er den dyreste med værdien 283 mio. DKK, hvilket svarer til 38 mio. €, mens Barcelona og Manchester United, der har aftaler med Nike, har en værdi på henholdsvis 246 (33) og 235 (31,5 €) mio. DKK⁸⁷.

3.4.1.3 'Matchday'

Indtægten '**Matchday**' stammer hovedsageligt fra billetsalget, hvor sæsonkort og medlemskab af klubben er inkluderet⁸⁹, samt mad og drikke, der sælges under kampen. Selvom entréindtægter før i tiden har været drivkraften for fodboldklubberne, har andelen et aftagende forløb. I 2011 har '**Money League**' klubberne samlet tjent 1.116,4 mio. € fra denne kilde, hvilket udgør 23 % af den samlede indtægt⁷⁹. Selvom Arsenal har den største andel med 41 %, er det Real Madrid med beløbet 126,2 mio. €, som tjener mest fra '**Matchday**', hvilket udgør 25 % af klubbens samlede indtægter.

⁸⁶ Deloitte (2013), Football Money League, s. 5

⁸⁷ <http://www.dr.dk/Sporten/Fodbold/Primera/2013/01/24/0124170513.htm>

⁸⁸ <http://politiken.dk/sport/fodbold/ECE730966/hvordan-faar-real-madrid-raad-til-ronaldo/>

⁸⁹ Deloitte (2013), Football Money League, s. 7

Entréindtægter er stærk afhængige af antal kampe der spilles⁹⁰, hvilket er i overensstemmelse med, at de klubber, der spiller flest kampe (liga, pokal og europæisk), har således de højeste entréindtægter. På samme måde påvirker stadionkapaciteten entréindtægterne, hvor klubber med de største stadions, hvis kapacitet varierer fra 60.000 til 100.000 siddepladser⁹¹, tjener betydelige penge fra billetsalget. Alligevel er det ikke tilstrækkeligt med at besidde store stadions, så længe man ikke kan tiltrække fans til kampene. På det område spiller klubbens trup og spillestil en stor rolle for tilskuertallet. En stjernespiller kan således alene være med til at øge tilskuertallet for en klub⁹², hvor det normalt er de offensive spillere, som tiltrækker tilskuerne, da der ikke er en tendens til at se en kamp i stadionet for en defensiv spillers skyld. En klub, der spiller underholdene offensiv fodbold, vil tiltrække mange flere fans end klubben, der blot er resultatorienteret med sin kedelige defensive spillestil⁹³. Det gennemsnitlige tilskuertal for sæsonen 2011-12 på hjemmebane kampene i Europa viser at Dortmund ligger på en suveræn 1. plads med 80.521 tilskuere⁹⁴. Selv italienske storklubber kan knap tiltrække halvdelen af dette tal, da de er kendt for spille defensivt.

3.4.2 Spillernes indtægtskilder

"Min far sagde altid, at jeg skulle spille med hjertet. Og længst fremme, fordi angribere tjener flest penge." Radamel Falcao⁹⁵

Sammenlignet med fodboldklubberne, har de enkelte fodboldspillere fået mere gavn ud af de store indtægter, der har generet fodboldmarkedet. Det er således ikke kun ved transferbetalinger at der tales om store beløb, der har en sensationel karakter. Indtægterne for en fodboldspiller kan alt andet lige opdeles efter faste og variable.

3.4.2.1 Faste indtægter

Lønnen er den primære indtægtskilde for en fodboldspiller. I 1910 lå den på blot 208 £, hvor den med tiden har udviklet sig i takt med fodboldmarkedet. Mens gennemsnit indtægten for en førsteholdsspiller i 1. division i England var 1.173 £ i 1960, nåede niveauet til et beløb på 2.680 £ i 1964⁹⁶. Stigningen i spillernes markedsværdier og transfersummer har ligeledes afspejlet sig i

⁹⁰ Deloitte (2011), Football Money League, s. 32

⁹¹ <http://www.stadiumguide.com/figures-and-statistics/lists/europes-largest-football-stadiums/>

⁹² Sloane (1969), The Labour Market in Professional Football, s. 194

⁹³ Sloane (1971), The Economics of Professional Football: The Football Club as a Utility Maximiser, s. 135

⁹⁴ <http://www.stadiumguide.com/figures-and-statistics/lists/europes-highest-attendances/>

⁹⁵ GOAL (2012), Nr. 12 december, s. 12

⁹⁶ Sloane (1969), The Labour Market in Professional Football, s. 184-86

lønniveauet, hvor Bosman-dommen fra 1995 regnes for at være årsagen til de stigende lønninger⁹⁷. I 1999 fik den daværende stjernespiller *Alessandro Del Piero* fra Juventus en årlig løn på 3,3 mio. £, hvilket var det højeste betalte for en fodboldspiller⁹⁸. I dag tjener de bedste spillere mere end det tredobbelte i forhold til 1999. *Samuel Eto'o*, der spiller for den kapitalstærke klub Anzhi, har en årlig løn på 20 mio. €, hvilket er rekorden i 2012. Verdens bedste spillere, *Lionel Messi* og *Cristiano Ronaldo*, tjener henholdsvis 10,5 og 13 mio. €, hvilket er lang under den højeste løn⁹⁹. Samlet tjener de rigeste 20 fodboldspillere over 200 mio. € årligt, hvilket er mere end hvad halvdelen af de rigeste klubber tjener for sig selv. Det er bemærkelsesværdigt at de fleste af de bedste betalte spillere har offensive egenskaber. Statistisk er dette ligefrem en realitet, hvor alderen ligeledes spiller en rolle. Det er således spillere i alderen 27-28, der får mest i løn¹⁰⁰. Samtidig har specialiseringen af spilleren en modsat effekt på hans løn. I almindelig forstand vil de højt specialiserede få mere i løn, men i fodbold gælder det omvendte. En målmand, der er den mest specialiserede på banen, vil have mindre i løn, fordi han ikke kan spille på andre pladser, hvorimod en midtbanespiller, om nødvendigt kan spille både defensivt og offensivt, vil få en højere løn¹⁰¹. På verdensplan er Barcelona med et samlet beløb på 217 mio. \$ den fodboldklub, der betaler mest i løn til sine spillere, hvilket i snit ligger på 8,6 mio. \$. Mens Real Madrid ligger på en 2. plads med en samlet lønomkostning på 195 mio. \$, er den kriseramte Manchester City nr. 3 med beløbet 185 mio. \$¹⁰². Selvom den økonomiske krise har ramt størstedelen af fodboldklubberne, har kapitalstærke klubber ikke sat en grænse for lønniveauet. Således har lønnen for *Zlatan Ibrahimovic* fra PSG skabt en politisk diskussion i Frankrig¹⁰³, mens den lukrative løn *Hulk* har aftalt med Zenit, har skabt utilfredse holdkammerater¹⁰⁴. På trods af at løn er den primære indtægtskilde for spillere, har mange draget fordel af fodboldens stigende kommerialisering. Således er indtægterne fra sponsoraftalerne meget større for spillere med høj markedsføringsværdi. *David Beckham*, der knap tjener 5 mio. € i løn fra sin klub, har en indtægt på over 25 mio. € fra sine sponsoraftaler og bonusser, hvilket er det højeste for en fodboldspiller. *Beckham* har således udelukkende fra sine aftaler med Armani, Adidas, Samsung og Diet Coke tjent et beløb på 13,3 mio. £ i 2011¹⁰⁵.

⁹⁷ GOAL (2013), Nr. 2 februar, s. 42

⁹⁸ Dobson & Goddard (2001), *The Economics of Football*, s. 36

⁹⁹ Bilag 8

¹⁰⁰ <http://news.bbc.co.uk/sport2/hi/football/4898392.stm>

¹⁰¹ Frick (2007), *The Football Players' Labour Market*, s. 426

¹⁰² http://espn.go.com/espn/story/_/id/7850531/espn-magazine-sportingintelligence-global-salary-survey-espn-magazine

¹⁰³ <http://politiken.dk/sport/fodbold/ECE1693956/franske-ministre-raser-over-zlatans-loen/>

¹⁰⁴ <http://www.scmp.com/sport/soccer/article/1046252/hulks-huge-pay-smashes-team-harmony-zenit>

¹⁰⁵ <http://www.dailymail.co.uk/tvshowbiz/article-2190519/David-Beckham-rakes-13-3-million-sponsorship-deals.html>

Endelig kan sign on fee, der dækker over beløbet, der modtages af spilleren fra sin kommende klub ved skiftet¹⁰⁶, betragtes som en fast indtægt for spilleren. Dog er det normalt spillere, som skifter klub, der modtager beløbet. Derfor er indtægten ikke så hyppig som de andre indtægter. Spillere, der underskriver en ny aftale med deres aktuelle klub, kunne tænkes at modtage et lignende beløb.

3.4.2.2 Variable indtægter

De fleste fodboldspillere har individuelle bonusser, som udløses på baggrund af deres præstationer. De offensive spillere plejer at få bonus, når de scorer mål eller laver assist, mens de defensive spillere, især målmanden, vil få nytte ved at lukke mindst mål ind. Selvom bonusser kan udgøre en vigtig indtægtskilde for spillerne, vil de ikke være i samme omfang som de lukrative sponsoraftaler. Bonusser kan variere meget fra klub til klub, samt spillerens præstation og form. En spiller som *Lionel Messi* vil tjene en del penge fra sine bonusser, hvorimod en spiller som *Nicklas Bendtner*, der ikke har scoret mål i flere måneder, vil ikke få den samme glæde af sin forhandlede bonusser. De fleste klubber plejer dog at belønne holdet kollektivt med bonusser, når holdet vinder en kamp eller går videre i en turnering. Ydermere kan enkelte stjernespillere forhandle sig frem til nogle usædvanlige bonusser. *Messi*, der har vundet Ballon d'Or titlen 4 år i træk¹⁰⁷, har i sin nye kontrakt fået en klausul, der sikrer ham 1 mio. €, hvis han vinder titlen igen næste år¹⁰⁸. De samlede indtægter for spillerne i 2013 viser en stigning på trods af krisen, hvilket beviser at krisen ikke påvirker stjernespillere. Med en samlet indtægt 36 mio. € er *David Beckham* verdens bedste betalte fodboldspiller¹¹¹. Samlet tjener de rigeste 20 spillere 366,6 mio. €, hvilket er større end den 5. rigeste klub tjener for sig selv. Denne benchmarking kan virke skræmmende for de fleste fodboldfans, der samtidig vil påstå at fodboldspillere tjener alt for meget. *Fernando Olsen* er dog stærk uenig, og hævder det modsatte¹⁰⁹. Således er det nogle spillere, der tjener for meget, men de dygtigste spillere, som holder fodbolden oppe, har en kæmpe værdi, og de burde i princippet tjene endnu flere penge, da disse er rentable for klubberne. Selv hvis *David Beckham* eller *Lionel Messi* fik en årlig indtægt på over 50 mio. €, vil de ikke skade klubbens økonomi, da de tilfører klubben og sponsor virksomheden en større værdi end hvad de bliver betalt for. En stjernespiller bidrager signifikant til klubbens indtægter. Gennem sportslig succes kvalificerer klubben sig til europæiske turneringer, hvilket i sidste ende betyder en stigning af klubbens samlede indtægter.

¹⁰⁶ Hansen (2008), Beskatning af transfersummer, s. 18

¹⁰⁷ Bilag 9

¹⁰⁸ <http://www.marca.com/2013/02/05/en/football/barcelona/1360096105.html>

¹⁰⁹ Interview med Fernando Olsen (Bilag 1)

4. Reguleringer i fodbold

De ledende organer i fodbold har en meget stor indflydelse på hvorledes klubberne agerer. Det er uundgåeligt at belyse de reguleringer, som FIFA og UEFA varetager, når der er fokus på fodboldspillernes værdier. De tre reguleringer, som vil blive behandlet i de kommende delafsnit, er efter min mening de vigtigste som har relation med opgavens emne.

4.1 Bosman-dommen

Bosman-dommen er den vigtigste regulering, fodbold er blevet påvirket gennem tiden. Fodbold har aldrig været den samme siden dommen blev en realitet, da den har ændret transferreglerne markant. Den har især haft en væsentlig rolle i udarbejdelsen af transferreguleringerne fra 2001.

4.1.1 Den liberale revolution i fodbold

Manden der ændrede fodboldens transferregler, *Jean-Marc Bosman*, var en helt almindelig 26-årig belgisk fodboldspiller. I juni 1990 ønskede han at skifte fra sin belgiske klub Royal FC Liège til den franske klub Dunkirk, da han blev tilbudt at gå ned i løn for at blive i sin klub, hvilket var minimumslønnen for fodboldspillere i Belgien på daværende tidspunkt¹¹⁰. Men hans klub skabte problemer ved at kræve en høj transfersum, og planen om et klubsifte gik i vasken. Samtidig suspenderede Liège *Bosman* i at spille fodbold, da han ikke accepterede minimumslønnen. På den måde blev klubben ligeledes fri for at betale ham løn. Suspensionen, som kunne vare op til 2 år, fik *Bosman* til at handle øjeblikkeligt, hvor den juridiske kamp startede, da han anlagde sag mod hans klub, det belgiske fodboldforbund samt UEFA ved retten i Liège d. 8. august 1990. Klubben blev sagsøgt, fordi de ikke betalte hans løn. Forbundet blev sagsøgt, for at der kunne foretages en vurdering om lovligheden af transfersystemet og UEFA blev sagsøgt, da de handlede imod Rom traktaten fra 1957, hvor den frie bevægelighed var sikret¹¹⁰. *Bosman* mente at den behandling han fik, var i strid med EU's regler for arbejdskraftens frie bevægelighed, der er et grundlæggende princip i EU¹¹¹. Europa Domstolen i Luxembourg afgjorde d. 15. december 1995 sin berømte dom i Bosman-sagen, hvilket resulterede i at spillere frit kan forhandle med nye klubber ved kontraktudløbet og EU-spillere ikke kan begrænses som udlændinge¹¹². *Bosman* vendte aldrig tilbage til professionel fodbold efter anlæggelsen af sagen¹¹³. Først i 1998 fik han økonomisk fordel af sagen, da han modtog en kompensation på ca. 16 mio. belgiske franc. Sagen der startede i Liège,

¹¹⁰ http://espnfc.com/columns/story/_/id/996013/rewind-to-1995:-the-bosman-effect?cc=5739#

¹¹¹ <http://ec.europa.eu/social/main.jsp?catId=457&langId=da>

¹¹² <http://www.spillerforeningen.dk/viewpage.jsp?id=287>

¹¹³ <http://politiken.dk/sport/fodbold/ECE132280/bosman-ofrede-sig-for-kollegerne/>

endte i Europa Domstolen, da den vedrørte 2 internationale bekendtgørelser, der var i strid med hinanden. Selvom sagen havde sit udgangspunkt i arbejdskraftens frie bevægelse med relation til kontraktløse spillere, tilføjede den belgiske dommer ligeledes at begrænsningen af EU-spillere som udenlandske, var på samme måde i strid med EU's lov omkring arbejdskraftens frie bevægelighed. *Bosman* kommenterede afgørelsen med følgende sætning: ”*Jungleloven er blevet afskaffet*”¹¹⁰.

Retten om fri bevægelighed førte til revolutionær udvikling i fodbold. I en global verden, hvor bevægeligheden af kapitalen og overførsel af overskud var tilladt, var det en nødvendighed at arbejdskraften i fodbold kunne benytte sig af den samme ret, der har udviklet grænsen for fodbold.

4.1.2 Bosman-afgørelsen

På baggrund af disse forudsætninger konkluderede EF-Domstolen at der ikke var nogen juridiske grundlag for at forebygge EU-spillere i at skifte til en anden klub ved at kræve restriktioner som transfersum, når deres kontrakt er udløbet. Samtidig blev der understreget at enhver restriktion baseret på nationaliteten af fodboldspillere, der er EU-borgere, er illegalt¹¹⁴. Dommen koncentrerede sig dog udelukkende om de internationale klubsifter. I princippet kunne de nationale transfersystemer fastholdes, hvor kontraktløse spillere i hjemlige handler stadig kunne kræves en transfersum, men forbundene i de enkelte valgte at følge UEFA med de nye regler¹¹⁵.

4.1.3 Effekten af Bosman-dommen

Bosman-dommen vendte i 1995 rundt på fodboldens magtforhold ved at skabe bevægelige, fleksible og multimillionær spillertyper, da spillerne blev deres egne herrer og steg markant i løn¹¹³. Mobiliteten er vokset siden, hvor en spiller har skiftet klub 3,47 gange hver 10. sæson¹¹⁶. Mens spillernes indtægter fik en gevaldig stigning, faldt klubbernes transferindtægter relativt meget¹¹⁷. Rentabiliteten for at udvikle unge spillere blev svækket, hvor Ajax er et godt eksempel på en klub, der blev plyndret for sine stjernespillere af de store klubber til ingen penge. På daværende tidspunkt var klubbernes største indtægtskilde transfersummerne, hvilket tvang dem til at udnytte alternative metoder for at tjene penge. For det første underskrev klubberne langfristede kontrakter med spillerne i god tid¹¹⁵. Kortfristede kontrakter på 2 år blev erstattet med 6-7-årige kontrakter¹¹⁸. For det andet satsede klubberne på at investere i ikke-EU spillere.

¹¹⁴ <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=CELEX:61993J0415:DA:NOT>

¹¹⁵ Spillerforeningen (1996), Orientering om transfersystemet m.m., s. 2-3

¹¹⁶ CIES (2009), Annual Review of The European Football Players' Labour Market, s. 8

¹¹⁷ Kèsenne (2008), The Bosman case and European Football, s. 639-41

¹¹⁸ Halgreen (2004), European Sports Law, s. 243

Således var klubbernes modsvar en ny slavementalitet, hvor de langsigtede kontrakter skulle sikre at spillerne ikke skiftede klub på fri transfer, hvilket blev realiseret, da mange spillere skiftede klub til høje transfersummer. Samtidig skiftede mange spillere ligeledes klub på fri transfer ud fra Bosman-dommen, hvilket har forårsaget til at skellet mellem de dyre og de billige spillere er vokset enormt. Der gik ikke lang tid før processen blev forhindret, da der i 2001 blev der indført et nyt transfersystem af FIFA, UEFA og Europa-Kommissionen¹¹⁷, der omfattede en række ændringer. Det centrale var at klubberne blev belønnet for at udvikle unge spillere under 23 år. Således blev klubben sikret en kompensation, når spilleren underskriver sin første kontrakt som professionel samt ved hver transfer indtil han er 23 år. Ydermere blev det fastlagt at den minimale længde af en kontrakt er 1 år og den maksimale længde er 5 år¹¹⁹. Endelig blev det bestemt at kontrakter for spillere indtil 28 år er beskyttet i 3 år, og derefter er den beskyttet i 2 år¹²⁰. Disse ændringer har sat priserne op¹¹⁵, således at udviklerklubberne får en større andel af kompensationen. Ligeledes har den svækket slavementaliteten hos klubberne. Dog har arbejdsmarkedet for fodboldspillere været endnu værre indtil 1963, hvor en spiller blot kunne skifte til en anden klub efter hans eget ønske, hvis hans anmodning om at blive sat på transferlisten blev accepteret af klubben, hvilket er et slags slavemarked¹²¹. Både de enkelte spillere og klubberne har draget fordel af Bosman-dommen. De nye forhold har således styrket kvaliteten og konkurrencen blandt spillerne, da de hele tiden har udviklet sig for at ikke miste deres plads på holdet, da de ved hvor nemt erstatningen kan findes.

4.2 Home-Grown Player

Den såkaldte Home-Grown Player (HGP) regel har ligeledes været en vigtig regulering i fodbold, selvom effekten ikke har påvirket fodbold i samme omfang som Bosman-dommen.

4.2.1 Beskyttelse af unge spillere¹²²

Den seneste årti har forholdene i fodbold favoriseret de store hold, hvor de rigeste har købt de bedste spillere for at være dominerende. Fleksibiliteten ved at købe sig til det bedste hold har fjernet fokusset fra talentudvikling. Samtidig har klubberne investeret i udenlandske spillere frem for unge spillere fra den samme region. For at ændre på denne tendens har UEFA valgt at indføre det såkaldte HGP regel. Debatten startede i 2004, men forslaget blev præsenteret først i februar 2005. Formålet er at bekæmpe tendensen til at hamstre spillere samt genetablere den lokale identitet.

¹¹⁹ FIFA (2010), Regulations on the Status and Transfer of Players, s. 17-23

¹²⁰ FIFA (2010), Regulations on the Status and Transfer of Players, s. 5

¹²¹ Sloane (1969), The Labour Market in Professional Football, s. 184

¹²² Oplysningerne baseres fra siden: <http://www.uefa.com/uefa/footballfirst/protectingthegame/youngplayers/index.html>

4.2.2 Reglen

Ud fra disse forudsætninger krævede reglen et mindstetal for hjemmeavlede spillere for en trup på 25 spillere i europæiske samt de fleste nationale ligaer. Indførelsen skete i tre faser, hvor antallet af hjemmeavlede spillere skulle være henholdsvis minimum 4, 6 og 8 i sæsonerne 2006-07, 2007-08 og 2008-09. Det sidste krav om mindst 8 spillere er fastholdt, men der er ingen krav om at disse spillere skal få spilletid. UEFA definerer en hjemmeavlet spiller som en lokalt uddannet, uanset nationalitet, der har trænet i en klub i samme nationale forbund i mindst 3 år i en alder på mellem 15 og 21 år. Da reglerne blev ændret efter Bosman-dommen, kunne UEFA ikke begrænse nationaliteten på spillerne, da det er ulovligt i EU. Kort sagt skal 1/3 af spillerne på førsteholdstruppen have været i klubben senest når de er 18 år. I modsat fald vil de ikke blive talt som hjemmeavlet. Reglen er en slags forsikring for at klubberne producerer talenter.

4.2.3 Effekten af HGP reglen

Selvom reglen vil beskytte de unge spillere, har effekten været det modsatte. Hensigten var at klubberne skulle investere i ungdomsholdet, men klubberne bliver ved med at købe spillere udefra. Den eneste forskel er at spillerne ryger over til de store klubber i en meget lavere alder¹²³. Mentaliteten er uændret, men effekten er endnu værre for de lokale klubber, da de ikke får en høj transfersum, når spillerne skifter før de er 18 år. *Jesper Jørgensen* er ligeledes enig omkring denne vurdering¹²⁴. Reglen er samtidig en udfordring for spillerne. Som *Thomas Lindrup* påpeger, har betingelserne skabt en slavehandel¹²⁵, hvor kun de få gode og heldige får chancen i førsteholdet, mens karrieren af de andre ender i fiasko. Disse spillere ville få en meget bedre karriere, hvis de som ung blev i deres klub og skiftede over til en stor klub lidt ældre¹²⁴. Det ville være en win-win situation for klubben og spilleren, men reglen har skabt en dårligere tilstand for udviklerklubberne og de fleste talentfulde spillere. Effekten på prisen har været negativ. Den danske talent *Andreas Christensen*, der spiller i Chelseas ungdomshold, skiftede fra Brøndbys ungdomshold på fri transfer. Lignende vis hentede Ajax de danske talenter *Lucas Andersen* fra Aab og *Viktor Fischer* fra FC Midtjyllands ungdomshold for henholdsvis 1,4 mio. € og 1,3 mio. €. *Simon Kjær* blev solgt fra FC Midtjylland til Palermo i 2008 for 4 mio. € i en alder på 19 år¹²⁶. *Fischer* skiftede fra samme klub til en transfersum, der var 3 gange lavere, fordi han blot var 17 år og ikke havde Superliga erfaring.

¹²³ <http://www.tipsbladet.dk/nyhed/superliga/efb-talent-skal-traene-i-manchester-united>

¹²⁴ Interview med Jesper Jørgensen (Bilag 1)

¹²⁵ Interview med Thomas Lindrup (Bilag 1)

¹²⁶ Bilag 10

Fischer er mere talentfuld end *Kjær*, men som et resultat af reglen, ryger spillerne til udlandet, mens de ingenting koster. Derimod er efterspørgslen efter unge talenter steget, hvilket nok har hævet priserne for dem, der spiller for de store ligaer¹²⁷. Når en ung talent fra England købes af Chelsea, er prisen højere end hvis spilleren er fra Danmark. Derfor er reglen til ulempe for udviklerklubben, når spilleren skifter til en større liga, mens den er til fordel, når talentsalget sker internt i ligaen.

4.3 Financial Fair Play

Reglen, som træder i kraft i den nærmeste fremtid, spekuleres på at have en meget vigtig rolle for de fremtidige spillerhandler og lukrative løn forhandlinger. Selvom udgangspunktet er deltagelse til europæiske turneringer¹²⁸, vil de nationale ligaer formentlig følge sporene af UEFA. I Premier League er man allerede blevet enig omkring en ny finansiel regulering¹²⁹, der ser ud til at være inspireret af UEFA. Reglen er meget omfattende, men hvorvidt effekten kommer til at være, er usikkert. De kapitalstærke klubber viser ikke tegn på at kunne overholde og indordne sig efter principperne, da de har foretaget transfer, som ikke begejstrer UEFA præsidenten *Michel Platini*¹³⁰.

4.3.1 Økonomisk ansvarlighed og rationalitet

Fodboldklubbernes stigende indtægter har på samme måde afspejlet sig i stigende udgifter, hvilket har skabt problemerne med klubbernes negative økonomi¹³¹. Da de øgede indtægter ikke er blevet anvendt effektivt, kombineret med dårlig ledelse, begyndte den finansielle disciplin at forsvinde med tiden, hvilket har fanget klubberne i en ond cirkel. Samtidig har den sportslige konkurrence tvunget flere klubber til at bruge en del penge på spillerhandler, hvilket har været lokomotivet til at klubberne har oplevet økonomiske kriser¹³². Således har Real Madrid købt spillere uden at have råd til dem¹³³, hvorimod andre klubber fik alvorlige likviditetsproblemer¹³⁴. For at dække de store udgifter har de fleste klubber foretaget låntagning i større beløber. ”*Jeg kan ikke lade europæisk fodbold blive ødelagt. Den må reddes*”¹³⁵ understregede *Platini* i den franske broadsheet *Le Monde*. For at ikke at forblive tavs over døden af europæisk fodbold valgte UEFA at finde metoder, hvor *Platini* ønskede en sund finansiel struktur og konkurrence for at sikre en økonomisk fornuft hos

¹²⁷ Frontier Economics (2011), The English Premier League, s. 2

¹²⁸ <http://www.danielgeey.com/uefa-financial-fair-play-rules-a-difficult-balancing-act/>

¹²⁹ <http://www.bbc.co.uk/sport/0/football/21374699>

¹³⁰ <http://www.guardian.co.uk/football/2009/jun/11/cristiano-ronaldo-80m-michel-platini-gerry-sutcliffe>

¹³¹ <http://www.uefa.com/uefa/footballfirst/protectingthegame/financialfairplay/index.html>

¹³² <http://jyllands-posten.dk/sport/article3414546.ece>

¹³³ <http://www.businessinsider.com/bankia-real-madrid-ronaldo-2011-7>

¹³⁴ <http://www.tipsbladet.dk/nyhed/premier-league/liverpool-kassen-naesten-tom>

¹³⁵ <http://www.globalsportsforum.org/news/financial-fair-play/>

klubberne og ligestilling mellem holdene¹³⁶. I 2009 havde over 50 % af 655 klubber et underskud, hvor det samlede beløb på tværs af Europas 53 fodboldnationer var 1 mia. £¹³⁷. Samme år gik UEFA for alvor i gang med at gennemføre kriterierne for at løse problemerne, og løsningen, som fik navnet Financial Fair Play (FFP), blev godkendt i september 2009¹³¹. Det var planlagt at implementere reglen fra sæsonen 2012-13, men der blev vurderet om at klubberne ikke var parate til at kunne opfylde kravene på så kort tid. Det endte med at reglen blev udsat til 2015¹³⁸.

4.3.2 Formål

Tankegangen bag FFP er at opmuntre klubberne til at justere udgifterne efter indtægterne, således at klubberne ikke oplever underskud fremover, men omvendt realiserer økonomisk fremskridt via driften. For at sikre en sund økonomi i fodbold, er det således ikke tilladt at klubejerne indskyder egenkapital eller låner penge ud for at dække underskuddet¹³⁹. De vigtigste mål med FFP er i store træk at; indføre mere disciplin og rationalitet i klubfodboldens finansiering, mindske presset på lønninger og transfersummer og begrænse inflatorisk virkning, tilskynde klubberne til at konkurrere med deres indtægter, tilskynde til langsigtede investeringer på ungdomsområdet og infrastrukturen, beskytte den langsigtede levedygtighed i europæisk klubfodbold og sikre klubberne afvikler deres forpligtelser rettidigt¹³¹. Det grundlæggende formål er at sikre klubberne balancerer budgettet ved at bruge færre penge end indtægterne. På den måde kan konkurrencen balanceres, og den illoyale konkurrence minimeres, hvilket kan øge tilskuertallet og dermed indtægterne. Fodbold, der er et spil baseret på reyting, er spændende, fordi resultatet ikke kan forudsiges, hvilket afspejles i det høje seertal. FFP-reglen skal sikre at denne tendens fastholdes i fodbold de kommende år.

4.3.3 Kriterierne

Allerede i sæsonen 2011-12 startede overvågningsperioden, hvor den acceptable afvigelse er 5 mio. €. Til at starte med er det tilladt at have et underskud på højst 45 mio. € for de kommende 3 sæsoner indtil 2014, hvor underskuddet gerne må dækkes af ejeren eller fra nærtstående parter. Dernæst falder beløbet på det maksimale acceptable tab til 30 mio. €, som vil gælde 3 sæsoner fra 2014 til 2017, hvor ejerne ikke kan redde klubben med personlig rigdom. Med en 3 års tilbagevirkende kraft, tiltræder reglerne fra og med sæsonen 2014-15 på baggrund af nedenstående forudsætninger.

¹³⁶ <http://www.bbc.co.uk/sport/0/football/14482429>

¹³⁷ <http://news.bbc.co.uk/sport2/hi/football/9358589.stm>

¹³⁸ <http://news.bbc.co.uk/sport2/hi/football/8546561.stm>

¹³⁹ Kontra Magazine (2013), No.7, s. 41-44

Tabel 1 – Financial Fair Play kriterierne

Sæson	Sæsoner, der skal undersøges			Tilladt underskud
2013-14	-	2011-12	2012-13	45 mio. €
2014-15	2011-12	2012-13	2013-14	45 mio. €
2015-16	2012-13	2013-14	2014-15	30 mio. €
2016-17	2013-14	2014-15	2015-16	30 mio. €
2017-18	2014-15	2015-16	2016-17	30 mio. €
2018-19	2015-16	2016-17	2017-18	< 30 mio. €



Kilde: Egen tilvirkning med talmateriale fra UEFA (2012), Club Licensing and Financial Fair Play Regulations, s.35-36

Efter overvågningsperioden har UEFA sat det maksimale underskud til at være mindre end 30 mio. €. Grunden til valget af en 3-årig periode, er for at give klubberne tid til tilpasse sig situationen¹⁴⁰. Dækningen af underskuddet skal registreres som et engangstilskud, så ejerne ikke kan låne penge ud til klubben eller investere på en anden måde¹³⁹. I første regnskabssæson tæller omkostninger for spillerne, der har skrevet kontrakt før juni 2010 ikke med¹⁴¹. Ydermere kommer udgifter til stadion, administration, fodboldakademi og træningsfaciliteter ikke til at indgå i FFP-regnskabet. Dette punkt kritiseres for at de rige klubber stadigvæk kan pumpe penge ind i klubben, blot ved at ændre rundt på udgifterne¹³⁹. Men UEFA vil have interesse i at pengene bliver brugt på områder som fodboldakademi, frem for løn og transfersummer, da det på længere sigt vil reducere udgifterne, når akademiet føder talenter til klubben. Samtidig må lønninger og bonusudbetalinger til spillerne ikke overstige 70 %, og klubbens samlede gæld ikke overstige 100 %, af den samlede omsætning¹⁴².

4.3.4 Konsekvenser

Hvis klubberne ikke kan overholde kriteriet om det samlede underskud, vil det resultere i sanktioner som forbud mod spillerindkøb¹⁴³ og annullering af UEFA licens, hvilket udelukker klubbernes deltagelse af europæiske turneringer, der betyder et alvorligt indkomsttab. Selve UEFA-licensen skal klubberne selv søge ved at indberette regnskaberne ud fra FFP kriterierne, og hvis tallene ikke stemmer overens, vil klubben blive straffet i henhold til følgende metoder: advarsel, bødestraf, pointfratrækning, tilbageholdelse af UEFA-præmiesummer, forbud mod at registrere nye spillere til UEFA-relaterede kampe, indskrænkning af tilladte registrerede spillere til UEFA-relaterede kampe, diskvalifikation og udelukkelse fra turnering¹³⁹. UEFA Komiteen har oprettet Club Financial Control Body (CFCB) til at kontrollere om klubberne overholder kriterierne¹³¹.

¹⁴⁰ <http://news.bbc.co.uk/sport2/hi/football/8546561.stm>

¹⁴¹ UEFA (2012), UEFA Club Licensing and Financial Fair Play Regulations, s. 87

¹⁴² UEFA (2012), UEFA Club Licensing and Financial Fair Play Regulations, s. 38

¹⁴³ <http://www.fodbold-transfers.dk/rapport-europaeiske-klubber-har-75-mia-kr-gaeld/>

4.3.5 Vurdering af de potentielle effekter

Der er en klar enighed om at reglen ikke kommer til at have en effekt på værdien af de bedste spillere¹⁴⁴. Derimod vil reglen hindre klubberne i at købe flere dyre spillere samme år og unødvendige spillere. Det vil reducere værdien af de middelmådige spillere, fordi efterspørgslen vil falde. Skellet mellem priserne på fodboldspillerne vil vokse, hvor de gode stadigvæk vil koste mange penge, mens de mindre gode vil falde i pris¹⁴⁵. Transferøkonomien vil falde, hvilket allerede er sket i den første halvdel i 2012 med 34 %¹⁴⁶. Lønniveauet vil påvirkes, hvor nogle salg i vinterperioden kan argumenteres for at være et resultat af kriteriet om lønloftet på 70 %¹⁴⁷. De fleste klubber vil til sommer sælge højtlønnede spillere, som kan undværes. Klubberne kan endda nedbringe trup størrelsen uden at lønnen for de resterende spiller påvirkes¹⁴⁸. Hvis der endelig skal justeres for lønnen, vil det være de gennemsnitlige spillere, der kommer til at tjene mindre. På den måde vil skellet i lønniveauet ligeledes blive større, ligesom for priserne. Som *Andrea Traverso* udtrykker: *"Stjernerne, er dem, der tiltrækker sponsorerne, tv-stationer og offentligheden til stadion. Derfor vil disse spillere fortsat blive højtlønnede"*¹⁴⁸. Samtidig har FFP allerede påvirket nogle klubber, der er blevet udelukket fra europæiske turneringer pga. finansielle problemer¹⁴⁹. Ligeledes er Málaga udelukket fra europæiske turneringer i næste sæson, og pålagt en bøde på 300.000 €, fordi klubben har rod i økonomien¹⁵⁰. På den anden side påpeges der om at klubberne allerede har fundet huller i reglen, hvor den mest simple 'snyd' er at indgå længere varende sponsoraftaler med ejerne. PSG og Manchester City prøver denne metode, men UEFA advarer om nøjagtig kontrol af tallene¹⁵¹. Endvidere kan klubberne tilbyde spillerne aktieaf lønning, så lønudgifterne står pænt på papiret og ikke overstiger 70 % af indtægterne. Endelig vil der indgås længere kontrakter med spillerne, således at den årlige omkostning ser lavere ud i regnskabet¹⁵². Et muligt transferforbud for flere klubber i samme liga vil øge priserne på de indenlandske spillere, hvilket vil forringe ligaens kvalitet og sportslig succes, da udenlandske stjerne spillere ikke må købes. Når klubberne præsterer dårligere, vil seertallet og tilsvarende indtægterne falde. Et fald i indtægterne vil få klubberne i den onde cirkel. Fordelen med et transferforbud kan være prioriteringen af ungdomsholdet, hvor talenterne får spilletid og udvikler sig til fremtidens stjerner.

¹⁴⁴ Interview med Jesper Jørgensen, Thomas Lindrup, Fernando Olsen, Allan Reese og Alan Hvedehave (Bilag 1)

¹⁴⁵ Interview med Fernando Olsen (Bilag 1)

¹⁴⁶ FIFA Transfer Matching System (2012), Mid-year review of the international transfer market, s. 1

¹⁴⁷ *Wesley Sneijder* blev solgt til Galatasaray af Inter, fordi han ikke ville gå ned i løn.

¹⁴⁸ <http://m.goal.com/s/en-gb/news/2480058/>

¹⁴⁹ <http://www.uefa.com/uefa/footballfirst/matchorganisation/disciplinary/news/newsid=1803680.html>

¹⁵⁰ http://borsen.dk/nyheder/sport/artikel/1/248529/oekonomisk_rod_udelukker_malaga.html

¹⁵¹ <http://www.guardian.co.uk/football/2013/feb/04/manchester-city-financial-fair-play>

¹⁵² <http://sportsblog.bethubb.com/uefa-fair-play-what-you-need-to-know-faq/>

5. Transfermarkedet

Indenfor professionel fodbold er der årligt 2 gange en periode, hvor klubberne kan handle med fodboldspillere, hvilket kaldes et transfervindue¹⁵³. Selvom enkelte ligaers deadline for transferdatoen afviger med få dage, må de største ligaer om sommeren handle fra 1. juli til 31. august, og om vinteren i perioden 1. januar - 31. januar¹⁵⁴. De fleste handler afsluttes dog i sidste øjeblik inden vinduet lukker, hvor d. 31. august er den mest travle transfer dag, idet der i 2011 blev på blot 24 timer gennemført 317 transfers¹⁵⁵. Overførslerne registreres via et online system, der hedder Transfer Matching System (TMS), som siden 1. oktober 2010 har været obligatorisk at bruge for de professionelle fodboldspillere¹⁵⁶. Systemet sikrer at de internationale overførsler af fodboldspillere sker hurtigere, bedre og mere gennemsigtig¹⁵⁷. Et indblik i transfermarkedet vil især belyse størrelsen af transferøkonomien, hvilket er relevant for at illustrere vigtigheden af emnet. Endvidere vil historiske transfersummer fremhæve prisniveauet, der vil lette forståelsen for bestemmelsen af disse.

5.1 Transferøkonomi

Uden Bosman-dommen ville transferøkonomien ikke indhente det nuværende niveau, der i dag er en af de grundlæggende dynamikker i fodboldøkonomien. Som et resultat af en voldsom stigning af pengemængden i fodbold, har klubberne afsat flere penge til spillerhandler, hvilket ligeledes har rejst prisen for fodboldspillere¹⁵⁸. Efter den første transferbetaling på 1000 £ i 1905, har rekorden i 1928 været på 10.000 £, mens den i 1961 kom over 100.000 £¹⁵⁹. Således begyndte priserne at stige på de gode spillere i 1950'erne¹⁶⁰, men da *Diego Maradona* blev solgt for 8 mio. € til Barcelona i 1982, var dette en milepæl for transfersummerne¹⁶¹. Samme spiller skiftede til Napoli for 13 mio. € i 1984, hvilket var den højeste transfersum, indtil *Gianluca Vialli* skiftede til Juventus i 1992 for 16,5 mio. €. Allerede året efter blev *Dennis Bergkamp* solgt fra Ajax til Inter til en pris på 17,5 €, hvilket blev den nye rekord. Indtil 1996 stagnerede markedet, hvor den nye rekord først fandt sted, da *Alan Shearer* blev solgt for en transfersum på 21 mio. € til Newcastle. I de efterfølgende år blev der brugt mange penge på spillerindkøb, hvor flere transfers med astronomiske summer fandt sted.

¹⁵³ Haugaard & Fisker (2004), Sportskontrakter, s.45

¹⁵⁴ <http://www.fodbold-transfers.dk/indhold/transfervinduet-transferperioder-vinter-og-sommer/>

¹⁵⁵ FIFA Transfer Matching System (2012), Global Transfer Market 2011, s. 10 + Bilag 1

¹⁵⁶ FIFA Transfer Matching System (2012), Global Transfer Market 2011, s. 3

¹⁵⁷ <http://www.fifa.com/aboutfifa/organisation/footballgovernance/transfermatchingsystem.html>

¹⁵⁸ Interview med Jesper Jørgensen, Thomas Lindrup og Fernando Olsen (Bilag 1)

¹⁵⁹ Sloane (1969), The Labour Market in Professional Football, s.184

¹⁶⁰ Gifford (2010), Fodbold-Industrien, s. 23

¹⁶¹ Bilag 12

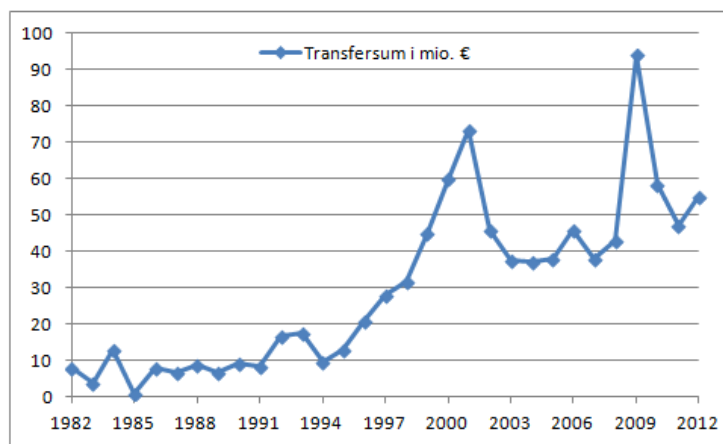
Frem til 2001 var årets dyreste transfer større end året før, hvor perioden har oplevet de store skifter som; *Ronaldo* til Inter for 28 mio. € i 1997, *Christian Vieri* til Inter for 45 mio. € i 1999, *Luis Figo* og *Zinedine Zidane* til Real Madrid for henholdsvis 60 og 73,5 mio. € i 2000 og 2001.

Billede 2: Periodens transferstjerner



På blot 5 år var stigningen i transfersummerne for årets dyreste på 350 %. Selvom transfermarkedet oplevede en iøjefaldende fremgang indtil det tidspunkt, brød den sammen i 2002 som et resultat af økonomiske problemer, hvor flere Tv-aftaler gik i vasken¹⁶². Herefter startede en periode indtil 2009, hvor prisniveauet på årets dyreste lå i snit på 40 mio. €¹⁶¹. Først da *Ronaldo* skiftede til Real Madrid for 94 mio. € i 2009 blev forløbet ændret, men alligevel har klubberne på det sidste været forsigtige med at købe spillere, hvilket har resulteret i at transferøkonomien de sidste 5 år har været nedadgående¹⁶³. Generelt har priserne på årets dyreste spillere været meget volatile de sidste 30 år.

Figur 4: Udviklingen over årets højeste transfersummer i perioden 1982-2012



Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af talmateriale fra Transfermarkt

Selvom der har været en meget indlysende stigning i priserne på fodboldspillere de sidste 15 år, har udviklingen sket i samme takt med størrelsen på fodboldmarkedet. Således har størrelsen på årets transfer i snit været 0,34 % af det europæiske fodboldmarked i perioden 2003-2011¹⁶¹, hvilket forklarer de stingede priser på et marked, der er blevet større og influeres af større pengemængder.

¹⁶² Jørgensen (2005), Udviklingen i Superligaens Økonomi, s. 18

¹⁶³ UEFA (2013), The European Club Licensing Benchmarking Report 2011, s. 78-79. + Bilag 11

Således er det ikke blot de bedste spillere, der er blevet dyrere, men en generel prisstigning har fundet sted. Antallet af overførsler med en transfersum over 15 mio. € de seneste 15 sæsoner har været meget flydende, hvor sæsonerne 2000-01 og 2001-02 har været oplevet mange dyre transfers. Udelukkende i sæsonen 2001-02 blev 9 overførsler med en værdi over 30 mio. € foretaget. Indtil sæsonen 2007-08 er udviklingen proportional, mens der kommer gang i markedet indtil sæsonen 2009-10, hvor antallet af dyre handler vokser kraftigt. Lige siden har transfermarkedet været nedadgående for de dyre handler, men for at få et helhedsbillede, er det nødvendigt at kaste et blik på den samlede transferøkonomi, der stadig udgør en vigtig plads indenfor det europæiske fodboldmarked. Gennem årene er transferudgifterne i Europa vokset enormt og omfanget er nået til en økonomi i milliarder af €. Alene i 2011 har klubberne brugt over 3 mia. \$ på transferudgifter, hvor 82 % af beløbet gik til aftalte transfersummer, hvilket svarer til over 11.500 transaktioner¹⁶⁴. Alligevel er der i de første 6 måneder af 2012 sket et fald på antallet og udgifterne til transfer i forhold til sidste år. Mens antallet af transaktioner er faldet med 9 %, er der blevet brugt 576 mio. \$ på transferudgifter, hvilket er 34 % mindre end de første 6 måneder af 2011¹⁶⁵. Faldet forklares som et resultat af den globale finanskrisen og FFP-kriterierne. På trods af faldet, har udviklingen i transferudgifterne bidraget til stigningen i fodboldmarkedet, men dette har forårsaget at flere klubber er havnet i alvorlige problemer. Når klubberne ikke bruger pengene hensigtsmæssigt, risikerer de at være konkursramt. Således har Premier League været den mest fremtrædende liga, der med beløbet over 400 mio. € har det højeste transferunderskud i år. Samlet har Premier League klubberne brugt ca. 775 mio. € på transferudgifter, hvilket er det højeste i år, mens indtægterne ligger på knap 362 mio. €. Selvom Serie A med et beløb på omkring 469 mio. € skaber den største transferindtæjning, er ligaen stadig i underskud. De fleste ligaer bruger flere penge på transferudgifter end hvad de tjener fra dette område, hvilket resulterer i store transferunderskud. Det er således blot Primera División, brasilianske Série A¹⁶⁶ og Championship, der har et transferoverskud i år. Baggrunden for det store underskud i Premier League skyldes klubberne Chelsea, Manchester United og Liverpool, der tilsammen står for ca. 50 % af ligaens underskud. Med et transferunderskud på over 255 mio. € har den russiske Premier Liga ligeledes brugt for mange penge i transfervinduet. Blot Zenit har et underskud over 100 mio. €, hvilket er 40 % af ligaens samlede underskud¹⁶⁷. Klubmæssigt har Paris Saint-Germain (PSG), takket være deres nye

¹⁶⁴ FIFA Transfer Matching System (2012), Global Transfer Market 2011, s. 7-9

¹⁶⁵ FIFA Transfer Matching System (2012), Mid-year review of the international transfer market, s. 1

¹⁶⁶ Bilag 11 støtter denne oplysning, da 13 % af de internationalt solgte spillere i 2011 var brasilianere.

¹⁶⁷ Bilag 13

ejer *Nasser al-Khelaifi*¹⁶⁸, brugt flest penge på spillerindkøb. Et beløb på 147 mio. € er brugt denne sæson. PSG har således alene stået for omkring 58 % af transferudgifterne for den franske liga i år. Siden 2011, hvor klubben blev overtaget af Qatar Investment Authority, har PSG været dominerende på det europæiske transfermarked¹⁶⁹. Pengene på transfermarkedet er ikke forsvundet ude i den blå luft, men havnet i andre klubbers transferindtægter, hvor Milan i år har skabt den største indtægt på 91,5 mio. €. De portugisiske klubber Porto og Benfica, som i årevis har udviklet og solgt kvalitetsspillere til de europæiske klubber for høje summer, har ligeledes tjent penge i år, hvor de tilsammen har skabt en indtægt på over 160 mio. €. På trods af den store gældskrise og negative økonomiske konjunktur i Europa, fortsætter den europæiske fodboldmarked at vokse, hvor transferøkonomien har en andel på ca. 12,25 %¹⁶⁷. Alligevel går transferøkonomien i Europa ikke i rette spor, da det blot er Primera División, som har et transferoverskud¹⁷⁰, hvilket afspejler sig i ligaens nedadgående transferudgifter de sidste 5 år¹⁶⁷. De spanske klubber, især Barcelona, har på det seneste investeret i ungdomsholdet, hvilket er årsagen til den faldende transferudgift i ligaen.

5.2 Transfersummer

Transfersum defineres som det beløb en klub forlanger og efterfølgende modtager ved overgangen af spilleren til en anden klub¹⁷¹. Transfersummen kan derfor betragtes som en afspejling af den værdi markedet vurderer spilleren til at være på overdragelsestidspunktet. De seneste 15 år er stjernespillerne blevet handlet til voldsomme transfersummer, hvor den billigste mellem de 10 dyreste spillere har kostet 48 mio. €. De 5 dyreste spillere har skiftet til Primera División, hvor 4 udelukkende er købt af Real Madrid. For 10 år siden var det italienske klubber, der foretog dyre transfer, hvorimod de spanske har præget på det seneste. Ikke overraskende er der blot en enkelt målmand blandt de dyreste 10 spillere, hvorimod de resterende er offensive spillere¹⁶¹. For de dyreste danske spillere er prisniveauet relativt lavt. *Simon Kjær*, der indtil videre er den dyreste spiller, skiftede til Wolfsburg for 12 mio. € i 2010¹⁷², hvilket er næsten 8 gange mindre end den dyreste spiller og 5 gange mindre end den årets dyreste i samme år. Selvom *Kjær* er den dyreste danske spiller, ligger han blot som nr. 37 over de højeste transfersummer i sæsonen 2010-11, hvorimod *Michael Laudrup*, der er den 5. dyreste med en transfersum på 9,6 mio. € for sit skifte til Real Madrid, deler titlen som årets dyreste transfer i sæsonen 1994-95 sammen med *Andrew Cole*.

¹⁶⁸ <http://www.guardian.co.uk/football/2012/sep/20/nasser-al-khelaifi-paris-saint-germain>

¹⁶⁹ GOAL (2012), Nr. 11 november 2011, s. 32

¹⁷⁰ Championship, som er den næstbedste række i England, medtages ikke i denne vurdering.

¹⁷¹ Hansen (2008), Beskatning af transfersummer, s. 18

¹⁷² Bilag 10

6. Værdi i fodbold

Parallelt med den stigende kommercialisering har fodbold skabt alvorlige værdier. Selvom begrebet værdi i nogle tilfælde kan bruges i samme forbindelse med pris, betegner disse begreber nødvendigvis ikke det samme udtryk. Værdi er et udtryk for den egenskab, der tilføres noget, hvilket er subjektivt og kan vurderes forskelligt, afhængig af værdiansætteren, hvorimod prisen er et udtryk for beløbet der betales for et ejerskifte, hvilket er markedsbestemt og en anelse mere troværdig. Værdier bliver normalt fastsat af ejerne, hvor det er uundgåeligt at inkludere følelsesmæssige aspekter. I fodboldbranchen derimod bliver værdier ikke fastlagt af klubberne, hvilket medfører at begrebet bliver mere troværdigt. Disse værdier drejer sig om markedsværdien, regnskabsværdien, brandværdien og træneres værdi, der vil blive behandlet i dette kapitel.

6.1 Markedsværdi

Markedsværdi, der udtrykker værdien, som kan handles mellem uafhængige parter, har på det seneste været meget omtalt, da denne har været et af de få vurderingskriterier for de hjemmeavlede spillere. Samtidig er fodboldspillere generelt begyndt at blive vurderet ud fra en markedsværdi, hvilket har gjort det nemmere at sammenligne trupperne med hinanden.

6.1.1 Spillernes markedsværdi¹⁷³

Til forskel for transfersummerne, findes der en opgørelse over spillernes markedsværdier, hvilket skaber rimelig meget dagsorden, selvom disse ikke er håndgribelige. Interessen for markedsværdier opstår, da stjernespillere udelukkende har en markedsværdi at tage stilling til, da de ikke blevet handlet endnu. På listen over de mest værdifulde spillere topper *Lionel Messi*, der er et produkt af Barcelonas fodboldklub, med en værdi på 120 mio. €, efterfulgt af *Cristiano Ronaldo*, der har en værdi på 100 mio. €. Det ser ikke ud til at *Ronaldo* kan indhente *Messi*, idet han er 2,5 år ældre end ham. Alligevel har *Ronaldo* præsteret meget tilfredsstillende, hvilket afspejler sig i hans værdi, der er overgået hans rekordtransfersum, hvilket ikke er typisk for de dyre spillere at opnå. En anden hjemmeavlet spiller fra Barcelona, *Andrés Iniesta*, ligger på en 3. plads med en markedsværdi på 70 mio. €. Gennemsnitsværdien for de mest værdifulde 15 spillere ligger på næsten 60 mio. €, hvor det blot er 4 spillere der overgår denne værdi. Det er iøjnefaldende at disse spillere udelukkende består af offensive spillere, hvor angribere er dominerende med en andel på 60 %. På de enkelte positioner er der et tydeligt fald i værdien, når man spiller tættere på sit eget mål. Således er den mest

¹⁷³ Bilag 3

værdifulde målmand *Iker Casillas*, der ligeledes er hjemmeavlet, med en markedsværdi på 35 mio. € næsten 3,5 gange mindre værd end den mest værdifulde spiller i verden. *Thiago Silva* og *Sergio Ramos*, der begge har en værdi på 40 mio. €, er de mest værdifulde forsvarsspillere, hvis værdi er 3 gange mindre end værdien af *Messi*. Værdistigningen kan bemærkes klart fra overgangen til offensive positioner. Med en værdi på 70 mio. € er *Iniesta* den mest værdifulde midtbanespiller, hvor gennemsnitsværdien for midtbanespillerne er næsten 43 mio. €, hvilket er større end værdien af de mest værdifulde forsvarsspillere. Ud af de 15 spillere er det blot 3 spillere, der har en værdi over gennemsnittet, mens værdien af de resterende 12 spillere svinger mellem 42 og 35 mio. €. Ikke overraskende består de mest værdifulde angribere af de 2 mest værdifulde spillere i verden, hvor gennemsnitsværdien for disse 15 angribere er næsten 54 mio. €, hvilket er lavere end den samlede gennemsnitsværdi for de mest værdifulde spillere.

Hvis vi spoler båndet tilbage og kaster et blik over på de højeste markedsværdier gennem tiden, bemærkes det at de 2 mest værdifulde er de samme spillere, hvilket betyder at markedsværdier befinder sig på sit maksimum niveau. På en 3. plads derimod befinder *Ronaldinho*, der var i toppen af hans karriere mens han spillede for Barcelona fra 2003 til 2008, med en værdi på 80 mio. €, hvilket er 40 gange mere end hans nuværende værdi, der blot er 2 mio. €. Dette viser endvidere at markedsværdier er meget volatile, hvilket ligeledes kan ses ud fra de resterende spiller, som har en lavere markedsværdi nu. De fleste af spillerne på listen består af de samme spillere som enten er solgt for en høj transfersum eller har den højeste markedsværdi nu, mens enkelte har indstillet sin karriere eller spiller på et lavere niveau. Det er dog yderst tydeligt at værdimæssigt oplever fodbold sit toppunkt, da ingen andre fodboldspillere har været mere værdifulde hidtil end de nuværende.

6.1.2 Truppens markedsværdi¹⁷⁴.

Med en trup størrelse på 24 spillere besidder Barcelona verdens mest værdifulde hold, der har en markedsværdi på over 600 mio. €, hvor andelen af *Messi* udgør næsten 20 %. Gennemsnitsværdien ligger lidt over 25 mio. €, hvilket ligeledes er det højeste for et hold, mens gennemsnitsalderen er 27,2 år. Real Madrid, der har 25 spillere, har en trup værdi på 595 mio. €. og en gennemsnitsværdi på 23,8 mio. €. For de 10 mest værdifulde trupper ligger markedsværdien i snit lidt over 400 mio. €, hvilket er næsten 50 % lavere end den mest værdifulde trup værdi. Således er det blot halvdelen af klubberne, der har en trup værdi over gennemsnittet, mens de resterende har under gennemsnittet. Det samme gælder den gennemsnitlige trup værdi, der er omkring 16,2 mio. €.

¹⁷⁴ Bilag 14

6.2 Regnskabsværdi

Selvom værdi begrebet er dominerende indenfor fodbold, er regnskabsværdien ikke et punkt der har tilstrækkelig omtale, selvom den har en vigtig betydning. Spillerens regnskabsværdi er mere relevant, hvilket vil undersøges detaljeret, hvorimod klubbens blot vil gennemgås overfladisk.

6.2.1 Spillerens regnskabsværdi

Fodboldspillere er uden tvivl klubbens vigtigste ressource og investering. Selvom gode medarbejdere spiller en stor rolle i enhver virksomhed, har den en meget større betydning, når det gælder fodboldbranchen. Spillerne tilfører således værdi til klubben på det sportslige niveau, ved at yde en enestående præstation, og på det økonomiske niveau, som en handelsvare, ved at indtjene en transfersum¹⁷⁵ eller ved at tiltrække fans til kampene og få solgt trøjer. Samtidig har spillerne ligeledes en regnskabsværdi, som tilfører værdi til klubben. Derfor er det vigtigt at værdien af spillerne beregnes nøjagtigt, således at det afspejler et realistisk billede af klubbens ressourcer.

6.2.1.1 Indregning

I regnskabsåret 2011 bestod 23 % af klubbens aktiver af spilleraktiver¹⁷⁶, der i de danske klubregnskaber er betegnet som kontraktrettigheder¹⁷⁷. Enhver fodboldspiller, der kan betegnes som en immateriel aktiv, indgår nødvendigvis ikke i regnskabet, da disse kontraktrettigheder kun består af omkostningerne ved købte spillere¹⁷⁸. Mere specifikt er det transfersummen, sign on fees og evt. agenthonorar, der indgår som en værdi i regnskabet¹⁷⁹. Således tillader de internationale regnskabsregler ikke at spillere, der er hjemmeavlet eller købt på fri transfer, bliver indregnet som aktiver¹⁸⁰. Det er blot spillere, der er blevet købt mod en transfersum, der må opgøres i regnskabet. I England er der således et krav om at transfersummer skal aktiveres efter FRS 10¹⁸¹.

6.2.1.2 Måling

Klubberne, herunder de danske, værdiansætter deres spillere ud fra købsprisen og afskriver lineært ud fra kontraktlængden i regnskabet. En spiller, der er købt til 10 mio. kr., hvis kontraktlængde er 4 år, vil afskrives lineært med 2,5 mio. kr. hvert år. Derfor har spillere, der er rykket op fra

¹⁷⁵ Interview med Allan Reese (Bilag 1)

¹⁷⁶ UEFA (2013), The European Club Licensing Benchmarking Report 2011, s. 111. + Bilag 14

¹⁷⁷ Football Club København A/S, Børsintroduktion 1997, s. 48

¹⁷⁸ Interview med Jesper Jørgensen (Bilag 1)

¹⁷⁹ Sperling, Nordskilde & Bergander (2010), Spillet uden for banen, s. 227

¹⁸⁰ UEFA (2011), Club Licensing Benchmarking Report 2010, s. 96

¹⁸¹ Amir & Livne (2005), Accounting, Valuation and Duration of Football Player Contracts, s. 551

ungdomsholdet, ingen regnskabsværdi¹⁸². Beregningen af den regnskabsmæssige værdi af spilleren for et givet år kan udtrykkes ud fra følgende formel¹⁸³:

Købsværdi – (årlig udgiftsværdi x antal fuldførte år af kontrakten)

Ud fra formlen er det simpelt at fastslå værdien af en spiller efter 2 år, er 5 mio. kr., men hvis spilleren sælges til 6 mio. kr., vil klubben opnå en gevinst på 1 mio. kr. Måden transfersummerne behandles regnskabsmæssigt er forskelligt for den sælgende og købende klub, hvilket kan resultere i at give et misvisende billede af klubberne. Den sælgende klub inddrager hele transfersummen, som en indtægt i transaktionsåret, hvorimod den købende klub fordeler udgifterne ved købet over kontraktperioden via afskrivninger. Således vil det regnskabsmæssige overskud for den sælgende klub i et enkelt år være stort, mens udgifterne ved købet af en spiller stå i regnskabet indtil kontraktudløbet, hvilket i begge tilfælde giver et forkert tegn af klubbernes økonomiske situation¹⁸⁴.

6.2.1.3 Afskrivning

Med hensyn til den lineære afskrivning på spillerne, virker metoden ikke til at være optimal for fodboldspillere. For det første bliver den enkelte spillers præstation ikke afspejlet i hans regnskabsværdi, hvilket er en mangel. Argumentet imod dette er at spilleren kan risikere at blive skadet og miste sin værdi, hvis regnskabsværdien var afhængig af hans præstationer¹⁸⁵. Tværtimod, hvis regnskabsværdien ikke nedskrives i tilfælde af at spilleren bliver skadet, kunne den præstationsafhængige værdiansættelse ligeledes ikke påvirkes af spillerens skadesforløb. Desuden er det ikke en korrekt fremgangsmåde at afskrive enhver købt spiller efter den lineære metode, da spillerens alder har en betydelig rolle om hans værdi vil være opad- eller nedadgående. En købt spiller på 22 år, der indgår en 4-årig kontrakt, vil ikke være udsat for en værdiforringelse, som en maskine. Afgørelsen om spillerens værdi forringes over tid kan være en vanskelig vurdering, men for de unge spillere bør værdien ikke falde over tid. Således kan den såkaldte nedskrivningstests (impairment tests) metode, hvilket erstatter den lineære metode og dækker over en løbende skønsmæssig vurdering, anvendes i forbindelse fodboldspillernes værdiansættelse i regnskabet. Fordelen ved metoden er at der kun afskrives, når der sker en værdinedgang i aktivets værdi, samtidig med at kontraktrettighederne kommer til at afspejle markedsværdien, hvilket er i

¹⁸² Interview med Niels-Christian Holmstrøm, Jesper Jørgensen, Allan Reese & Kim Brink (Bilag 1)

¹⁸³ Kontra Magazine (2013), No. 7, s. 43

¹⁸⁴ Sperling, Nordskilde & Bergander (2010), Spillet uden for banen, s. 227

¹⁸⁵ Interview med Niels-Christian Holmstrøm (Bilag 1)

overensstemmelse med den balanceorienterede tankegang. Ulempen er dog at der stilles større krav til dokumentationen samt at udsvinget i indtjeningen vil være større¹⁸⁶.

6.2.1.4 Immaterielle aktiver

En immateriel aktiv, der defineres som en aktiv uden fysisk substans og af ikke-monetære art, skal indregnes når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden og at aktivitetens værdi kan måles pålideligt¹⁸⁷. Den regnskabsmæssige behandling af immaterielle aktiver, herunder goodwill, er hovedsageligt fokuseret omkring aktivering. Internt oparbejdet goodwill er ikke tilladt at aktivere, men i princippet kunne der argumenteres for at tilkøbt goodwill ligeledes heller ikke burde aktiveres¹⁸⁶. Tankegangen er at indregningen af internt oparbejdet goodwill kan ende med regnskabsfusk, da det vil være svært at styre disse værdier¹⁸⁸. Men problemet opstår når de hjemmeavlede spillere, der er internt oparbejdet goodwill for fodboldklubberne, eller spillere der er hentet på fri transfer, tilfører mindst ligeså meget eller mere værdi end de købte spillere til klubben. Dette stiller klubber, der har investeret i ungdomsholdet, regnskabsmæssigt dårligere, idet den samme type aktiv behandles vidt forskelligt afhængigt af anskaffelsesmetoden.

I en klub som Barcelona, der besidder verdens mest værdifulde trup, har de hjemmeavlede spillere *Messi, Iniesta, Busquets, Pedro* og *Xavi*, som danner ryggraden af holdet, en regnskabsværdi på 0 €, selvom den samlede markedsværdi for disse spillere er 282 mio. €.

Argumentet for at ikke at værdiansætte disse spillere ud fra markedsværdierne i regnskabet kunne være at det ikke er muligt at forvandle disse værdier til kontanter med det samme. Med andre ord, er der ingen garanti for at klubben kan sælge spillerne til de angivne markedsværdier. Imidlertid besidder de fleste poster under aktiver ikke egenskaben om at forvandles til kontanter med det samme til de bogførte værdier. Således er der ingen sikkerhed for at den tilkøbte goodwill, der indregnes i regnskabet, kan sælges til den anførte værdi. På samme måde, er der i princippet heller ingen sikkerhed for at spillernes kontraktrettigheder sælges til de bogførte værdier, idet der findes mange tilfælde, hvor klubben opnår en gevinst ved salget af spilleren, når transfersummen er større end regnskabsværdien. Det modsatte, hvor klubben sælger til en lavere transfersum end hvad de selv har betalt, og formentlig lavere end regnskabsværdien, optræder imidlertid ligeså hyppigt¹⁷⁴. Med samme tankegang kan de hjemmeavlede spillere sagtens værdiansættes regnskabsmæssigt som immaterielle aktiver, ligesom patenter og varemærker.

¹⁸⁶ Petersen (2002), Goodwill, s. 14

¹⁸⁷ Petersen & Plenborg (2008), Regnskabsanalyse for beslutningstagere, s. 370

¹⁸⁸ Interview med Jesper Jørgensen (Bilag 1)

6.2.1.5 Forslag

Fodboldbranchen afviger på mange områder fra almindelige brancher. I en helt almindelig branche er der ikke behov for at virksomhederne køber og sælger medarbejdere for aftalte summer, når der skal rekrutteres nye kompetencefulde personale. Deloitte betaler vel ikke 1 mio. € til KPMG for at sikre sig deres CEO, eller Novo Nordisk oplyser ikke værdien af deres CFO. Det lyder mærkeligt, fordi indsatsen af den enkelte medarbejder ikke har en markant betydning sammenlignet med fodboldverdenen. Derfor bør internt oparbejdede goodwill for fodboldklubber aktiveres. I en situation, hvor nogle investorer overvejer at købe aktier for en fodboldklub, vil de nuværende regnskabsregler forhindre investorerne i at vurdere værditilvæksten i klubben. Ved at indregne samtlige kontraktrettigheder i regnskabet uanset anskaffelsesmetode, kan man således undgå dette misvisende regnskabsmæssige billede klubben. For investorernes skyld kunne klubben opdatere truppens værdi årligt. I en lignende situation, hvor en klub skal sælges, vil der formentlig være en diskussion omkring hvorvidt markedsværdien af de hjemmeavlede spillere har en betydning for værdien klubben er vurderet til. Det vil især være uretfærdigt for en klub som Barcelona, der besidder flere hjemmeavlede stjernespillere med ingen regnskabsværdi, hvis klubben værdiansættes ud fra aktiverne¹⁸⁹. Barcelona er formentlig et ekstremt eksempel, idet deres fodboldskole La Masia, der årligt har en driftsomkostning på 40 mio. kr.¹⁹⁰, har skabt et hold med værdifulde talenter, hvor *Messi* skiller sig ud som den mest værdifulde spiller på markedet. Det er i denne sammenhæng af relevansen at de hjemmeavlede spillers regnskabsværdi kommer frem. Jeg mener helt klart at det er uretfærdigt at Barcelona ikke må indregne verdens mest værdifulde spiller i deres regnskab. Udover Barcelona, der ligeledes forstærker sin trup med købte spillere, findes der klubber som Ajax, der næsten udelukkende besidder en trup med hjemmeavlede spillere. Når Ajax ikke kan indregne sine hjemmeavlede spillere i balancen, der dominerer truppen, vil dette give et fejlagtigt billede af klubbens regnskabsmæssige situation. Fordelen ved at udvikle spillere opstår i forbindelse med salget af spillerne, da transfersummen indregnes som en stor indtægt uden en tilsvarende udgift. Det er formentlig en af grundene til at mange klubber satser på hjemmeavlede spillere. Men modsat tilfører disse spillere ikke en regnskabsmæssig værdi, så længe de spiller for klubben, hvilket kan være en af grundene til at mange klubber vælger at købe spillere for en transfersum, således at de mærker effekten af regnskabsværdien, idet sammenhængen mellem markedsværdien af klubben og investeringer i spillerkontrakter (transfersummer) er signifikant og dokumenteret positiv¹⁹¹.

¹⁸⁹ En af de relative værdiansættelsesmetoder, der ikke tager hensyn til Cash Flows.

¹⁹⁰ Larsen (2012), Spillet om milliarderne, s. 14

¹⁹¹ Amir & Livne (2005), Accounting, Valuation and Duration of Football Player Contracts, s. 552-585

Derfor vil en regnskabsmæssig sammenligning mellem to klubber, hvor den ene udelukkende køber sig til spillere, mens den anden satser på ungdomsholdet og frie transfer, ikke vise et retvisende billede, selvom deres bidrag til de fremtidige pengestrømme og dermed til værdien af virksomheden er en realitet. På baggrund af dette faktum er det muligt at konkludere at, når transfersummer skaber værdi for klubben, vil markedsværdien af spillerne ligeledes skabe værdi, hvilket de derfor bør aktiveres. Imidlertid er jeg udmærket klar over at dette forslag er imod de nuværende regnskabsregler, men det er indlysende at måden fodboldspillere indregnes i regnskabet giver ikke et retvisende billede af klubberne udadtil regnskabsmæssigt. Det er vigtigt at understrege at pålidelighed i forbindelse med værdiansættelse har en særdeles vigtig rolle, idet værdierne skal være realistiske. Det er formentlig en af grundene til at der er forbud omkring indregning af internt oparbejdet goodwill o.l., idet der kan være en tendens til at klubberne værdiansætter deres spillere på urealistiske vilkår. Det oplagte er at kontraktrettigheder bliver indregnet til dagsværdien af en gruppe, der består bl.a. af fodboldøkonomer, spilleragenter, trænere og konsulenter med ekspertise omkring værdiansættelse, som er valgt af de nationale fodboldforbund. Således er det i sidste ende UEFA der skal give grønt lys for at de nationale fodboldforbund kan foretage denne vurdering. Samtidig er det nødvendigt at de eksisterende regnskabsregler bliver opdateret for at tage hensyn til fodboldklubbernes problemstilling. Desværre mangler der en general anerkendt værdiansættelsesmetode mht. indregningen af kontraktrettigheder.

6.2.2. Klubbernes regnskabsværdi

Den amerikanske erhvervsmagasin Forbes, der er kendt for sine lister over verdens rigeste mennesker og de mest værdifulde virksomheder, beregner ligeledes fodboldklubbernes regnskabsmæssige værdi baseret på de nuværende stadion aftaler¹⁹². Den seneste liste viser at Real Madrid med en værdi på 3,3 mia. \$ er verdens mest værdifulde fodboldklub. Mens Manchester United, der ligger nr. 2, har en værdi på 3.165 mio. \$, ligger Barcelona nr. 3 med en værdi på 2,6 mia. \$, hvilket er næsten 27 % mindre end den dyreste. Arsenal og Bayern München, der henholdsvis ligger som nr. 4 og 5, har en værdi over 1 mia. \$ hver, mens de resterende klubber ligger på et lavere niveau værdimæssigt. Liverpool, der ligger nr. 10 med en værdi på 651 mio. \$, er således over 5 gange mindre værd end Real Madrid, hvilket viser hvor stor værdiforskellen er, selv blandt de mest værdifulde klubber. Mens Real Madrid ligeledes har den største driftsoverskud på 170 mio. \$, oplever Manchester City et driftsunderskud på mere end 50 mio. \$¹⁷⁴.

¹⁹² <http://www.forbes.com/soccer-valuations/list/>

6.3 Brandværdi

“Brand er de mest værdifulde immaterielle aktiver i dag i erhvervslivet. De driver efterspørgsel, motiverer medarbejdere, sikrer forsikringspartnere og beroliger finansielle markeder.” David Haigh, CEO, Brand Finance¹⁹³

Parallelt med de stigende indtægter i fodboldmarkedet, har brandværdien i fodbold ligeledes haft en gevaldig udvikling. Således har både klubberne og spillerne draget fordel af de stigende brandværdier. Den økonomiske succes skaber den sportslige succes, og på samme måde har den sportslige succes skabt brandværdien for klubberne, hvor flere fans og virksomheder på verdensplan har fået interesse for de succesfulde klubber. Ikke overraskende er det de rigeste klubber, der er blevet globale brands, og stjernespillere med en høj kommerciel værdi, har skabt en brand ud af deres navne. I de 3 delafsnit vil brandværdien af klubberne, ligaerne og spillerne blive behandlet.

6.3.1 Klubbernes Brandværdi

Verdens førende rådgivningsselskab indenfor værdiansættelse af brand, Brand Finance, udgiver årligt rapporten **‘Football Brands’**, der fremhæver verdens mest værdifulde fodbold mærker. Brand bliver defineret som varemærket og associerede intellektuel ejendomsret. Da fodboldklubber består af en blanding af materielle anlægsaktiver (stadion og træningsanlæg) og oplyste immaterielle aktiver (købte spillere) med brandværdi, udgør internt udviklede spillere og goodwill forskellen at de kombinerede klubbers værdi¹⁹⁴. Med en værdi på 853 mio. \$ er Manchester United verdens dyreste brand, hvilket er en stigning på over 200 % i forhold til 2010¹⁹⁵ og næsten 40 % af klubbens samlede regnskabsværdi. Bayern München ligger på en suveræn 2. plads med en brandværdi på 786 mio. \$ og de 2 spanske topklubber Real Madrid og Barcelona ligger henholdsvis som nr. 3. og 4. i listen med en brandværdi på over 1 mia. \$ tilsammen. Sammenlignet med **‘Football Money League’** rapporten er der således overensstemmelse mellem top 6 rigeste og mest værdifulde klubber, blot med forskellige placeringer. De høje brandværdier skyldes en konsekvent succes på nationalt plan samt tilstedeværelse i europæiske turneringer, hvilket har udviklet klubberne kommercielt. Tilmed har klubbernes globale fanbase bidraget til at øge brandværdien¹⁹⁶. De globale fanbaser er opstået som et resultat af de indgåede sponsoraftaler. Chelsea har 15 mio. fans i Sydkorea, som et resultat af den langsigtede sponsoraftale med Samsung¹⁹⁷.

¹⁹³ Brand Finance (2012), Football Brands 2012, s. 2

¹⁹⁴ Brand Finance (2012), Football Brands 2012, s. 18

¹⁹⁵ Bilag 14

¹⁹⁶ Brand Finance (2011), European Football Brands 2011, s. 1

¹⁹⁷ Brand Finance (2012), Football Brands 2012, s. 7

6.3.2 Ligaernes Brandværdi

Samme rapport rangerer brandværdierne af de europæiske ligaer ud fra klubbernes samlede brandværdi¹⁹⁸. **'Big Five'** ligaerne besidder de højeste brandværdier med samme placering som deres indtægter. Premier League har en værdi på over 4 mia. \$, mens Bundesliga følger efter med en værdi på lidt over 3 mia. \$. Primera División og Serie A er placeret som henholdsvis nr. 3 og 4 med en værdi på 1,5 mia. \$ og lidt over 1 mia. \$, hvorimod Ligue 1 har en værdi under 1 mia. \$.

6.3.3 Spillernes Brandværdi

Den britiske virksomhed Castrol, der er officiel sponsor for VM 2014¹⁹⁹, har meget fokus på fodbold, hvilket kommer til udtryk via deres populære **'Castrol Edge Rankings'**, der rangerer spillerne fra **'Big Five'** ligaerne med point ud fra deres aktuelle præstationer²⁰⁰. Med 1080 point ligger *Ronaldo* på en førsteplads, mens *Messi* følger efter med et point på 1076. *Thomas Müller*, *Robin van Persie* og *Robert Lewandowski* ligger henholdsvis nr. 3, 4 og 5 med points på 958, 930 og 927. Selvom Top 25 listen domineres af Bundesliga spillerne, består toppen af Primera División spillerne, der samlet repræsenteres af 8 spillere. Mens Premier League og Ligue 1 blot repræsenteres af 3 spillere, har Serie A overraskende udelukkende en spiller på listen.

6.4 Trænerens værdi

"Den vigtigste person i klubben er manageren. Han skaber den eller smadrer den. Hvis han køber de forkerte spillere eller ikke udnytter deres potentiale, ruinerer han dig" **Karren Brady, Administrerende direktør i Birmingham City**²⁰¹

Selvom fodboldspillere udgør klubbens vigtigste ressource, har taktik og sammensætningen af holdet en særdeles afgørende rolle. Derfor har trænerens betydning for holdet altid været vigtig, da holdets succes er afhængig af spillervalget. Selv udskiftning af spillere på de rigtige tidspunkter kan afgøre en kamps skæbne, hvilket viser erfaringen af træneren. Selvom de fleste trænere er tidligere professionelle fodboldspillere, har der på det sidste været få succesfulde trænere, som ikke har haft erfaring som fodboldspiller²⁰². En af disse er *Jose Mourinho*, som er af de bedste trænere i verden²⁰³. Siden han overraskende vandt Champions League med Porto i 2004, har han haft succes med enhver klub han har trænet, hvilket har forvandlet ham til en meget eftertragtet træner.

¹⁹⁸ Brand Finance (2012), Football Brands 2012, s. 8 + Bilag 14

¹⁹⁹ <http://www.castrolfootball.com/>

²⁰⁰ <http://www.castrolfootball.com/rankings/about/> + Bilag 14

²⁰¹ Gifford (2010), Fodbold-Industrien, s. 13

²⁰² Dobson & Goddard (2011), The Economics of Football, s. 251

²⁰³ Bilag 14

Den stigende kommercialisering i fodbold har ligeledes forvandlet træner stillingen som et lukrativt job, idet der tjenes store penge. Således er *Jose Mourinho* fra Real Madrid ikke overraskende den bedste betalte træner i 2012, hvor hans årlige løn var 14,8 mio. €. *Carlo Ancelotti* fra PSG var den næstbedste betalte med en årlig løn på 13,5 mio. €. De resterende trænere på listen havde en løn under 10 mio. €, hvor gennemsnittet var næsten 7 mio. €, hvilket er halvdelen af *Mourinhos* løn²⁰⁴. Sammenlignet med kåringer af de bedste trænere (Ballon d'Or²⁰⁵ eller GOAL²⁰³), er der således en sammenhæng mellem lønnen og træneres evner. De bedste trænere vinder flest kampe, og når holdet vinder, stiger indtægterne²⁰⁶, og i sidste ender mærker træneren denne stigning. Faktisk er der undersøgelser, der viser at trænerens evner resulterer i at klubben opnår bedre resultater i ligaen²⁰⁷. Derfor har trænerne ligeledes en værdi, der skal betales for sikre dem, hvis de er på kontrakt med en anden klub. *Jose Mourinho*, der sættes i forbindelse med Chelsea, regnes for at koste London klubben 12 mio. £, hvilket er hans frigivelsesklausul i kontrakten²⁰⁸. Trænerens vigtighed er ligeledes vigtig i forbindelse med udviklingen af spillerne og tilsvarende deres værdier. Som *Cristiano Ronaldo* citerer: "Ud over min agent har *Alex Ferguson* været den vigtigste person i min karriere"²⁰⁹. Således har *Ferguson* har en afgørende rolle for at *Ronaldo* er solgt for en rekord transfersum. Selvom det i mange tilfælde bliver overset, har trænerne en stor påvirkning på værdierne af deres spillere. De mest værdifulde spillere opstår i hænderne på de dygtige trænere.

6.4.1 Sammensætning af holdet

"Talent vinder kampe, men holdspil og intelligens vinder mesterskaber"

Michael Jordan²¹⁰

Squad Engineering, som det fint hedder på engelsk, dækker i fodbold over sammensætningen af et hold, hvilket på det seneste har været et omtalt emne. Således har flere klubber overraskende opnået sportslig succes, selvom deres trup ikke bestod af de mest værdifulde spillere. *Alex Ferguson*, der har stået i spidsen for Manchester United i over 25 år²¹¹, er formentlig verdens bedste træner til at sammensætte et resultatskabende fodboldhold. Når de fleste Premier League klubber bruger penge

²⁰⁴ Bilag 8

²⁰⁵ <http://www.fifa.com/ballondor/coachoftheyear/index.html>

²⁰⁶ Gifford (2010), Fodbold-Industrien, s. 12

²⁰⁷ Frick & Simmons (2008), The Impact of Managerial Quality on Organizational Performance, s. 599

²⁰⁸ <http://www.dailymail.co.uk/sport/football/article-2317966/Jose-Mourinho-Chelsea-Roman-Abramovich-pay-Real-Madrid-12m-manager.html>

²⁰⁹ Gifford (2010), Fodbold-Industrien, s. 21

²¹⁰ <http://leadchange.org.com/sacrifice-and-teamwork/>

²¹¹ World Soccer (2011), November, s. 25

løs på transfermarkedet, vælger *Ferguson* at købe få, men rigtige spillere deres passer til taktikken. Alligevel opnår klubben tilfredsstillende resultater hvert år, både i nationale og globale turneringer. Eksempler på succes ud fra sammensætningen af holdet er der mange af. Da Chelsea vandt Champions League i sidste år, slog de Barcelona ud i semifinalen, som havde en meget mere værdifuld trup. 155 mio. £ var forskellen i trup værdien mellem disse to klubber²⁰³, men taktikken og spilforståelsen i Chelsea gjorde muligt at besejre den uovervindelige Barcelona. På samme måde har Barcelona gennem de seneste år haft stor succes i Primera División, især mod ærkefjenden Real Madrid, der hvert år køber dyre spillere. Dette viser endvidere at udskiftningen af holdet kan have en negativ effekt på holdets resultater. Den reagerende mester i Champions League, Chelsea, udskiftede en stor del af truppen ved at købe nye spillere i sommerpausen, hvilket ikke har været den største succes, idet klubben ikke kvalificerede sig ud af gruppespillet, men i stedet har vundet European Cup i år. Selvom udskiftning af holdet kan være en ulempe, har taktikkens betydning formentlig en vigtigere rolle. Således kan et hold skabe bedre resultater med den samme trup, blot ved at ændre på startopstillingen og spilformationen. Roma, der fyrede træneren i februar, har siden opnået en række gode resultater og kvalificeret holdet til finalen i pokalen²¹², med de samme spillere, men en ny spilforståelse og holdsammensætning. Endelig er Barcelona igen et rigtigt godt eksempel på hvor vigtig træneren er for holdet. Efter en stribe af stor succes, både i den hjemmelige liga og Champions League, var mange enige om at Barcelona er et etableret hold, hvor enhver kan få succes med. Således mente mange at det var ligegyldigt om den daværende træner *Pep Guardiola* skulle forlade klubben som træner. De seneste resultater har dog bevist, hvor vigtig træneren er, idet Barcelona er begyndt at tabe stort i Champions League, senest mod Bayern München, både ude og hjemme, samtidig med at Real Madrid i denne sæson ikke har haft de store problemer med at besejre dem i ligaen, hvilket tyder på at Barcelona finder en ny træner i slutningen af denne sæson. Derfor er det vigtigere at skabe et hold med spillere, der kan spille sammen, fremfor at købe sig til de dyreste spillere, som ikke kan præstere kollektivt på banen. En træner, der er dygtig til at sammensætte holdet, vil ligeledes skabe værdifulde spillere til fodboldverdenen. Selv en dygtig fodboldspiller kan præstere dårligt og miste værdi, hvis træneren placerer ham forkert på banen. Så vigtigheden af træneren og en succesfuld holdsammensætning vil afspejle sig på værdierne af spillerne.

²¹² <http://www.bold.dk/nyt/De-Rossi-vil-beholde-midlertidig-traener>

7. Transfersummer

Selvom den akademiske interesse for transfermarkedet med fokus på transfersummerne begynder på et relativt sent tidspunkt, er litteraturen på området begrænset og forældet, idet fællestrækket for disse studier er at de er skrevet tilbage i 1990'erne og tager udgangspunkt i Premier League.

Alligevel giver de et godt indblik indenfor området, da det grundlæggende princip i køb og salg af fodboldspillere er uændret. Den første artikel omkring emnet er **"Bargaining in the transfer market: theory and evidence"** fra 1993, hvor *Carmichael* og *Thomas* analyserer 214 engelske transfers i sæsonen 1990-91 på baggrund af en nyttefunktion, hvor de relaterer en Nash-ligevægt for at bestemme hvilke spiller- og klubfaktorer der påvirker transfersummen²¹³.

I 1997 fokuserer *Speight* og *Thomas* på de 164 afsagte voldgiftskendelser i perioden 1985-90 af Football Leagues Klageudvalg (FLAC) i artiklen **"Arbitrator Decision - Making in the Transfer Market: an Empirical Analysis"**, der omhandler omstridte transfersummer for kontraktløse spillere, hvor man ikke kunne nå til en gensidig enighed²¹⁴.

Allerede 2 år senere, i artiklen **"The Labour Market in Association Football: Who Gets Transferred and for How Much?"** undersøger *Carmichael*, *Forrest* og *Simmons* 2029 transfers på baggrund af data for sæsonen 1993-94 for at fastsætte prisstrukturen i de engelske fodboldligaer. Ved hjælp af Heckmans to-trins model prøver de at identificere de faktorer, der påvirker transfersummen af en spiller²¹⁵.

Samme år udvikler *Dobson* & *Gerrard* i artiklen **"The Determination of Player Transfer Fees in English Professional Soccer"** en model til at bestemme transfersummerne på baggrund af spiller egenskaber, sælgerklub- og køberklub karakteristika samt tids effekten, hvor der undersøges hele 1350 transfersummer fra perioden juni 1990 til august 1996 i engelsk professionel fodbold²¹⁶.

På baggrund af disse studier vil jeg gennemgå de teoretiske modeller om transfersummerne og vurdere om hvorvidt resultaterne af disse undersøgelser er gældende i praksis. Denne vurdering vil blive foretaget ud fra min egen undersøgelse, der tager udgangspunkt i de seneste transfers på tværs af landegrænserne, og ikke blot England, som tidligere forskning har koncentreret sig om. På den måde vil snæversynet og forældelsen af eksisterende litteratur indenfor området fjernes, og der vil opstå et mere retvisende billede af markedet, hvor transfersummerne vil blive indlysende.

²¹³ Carmichael & Thomas (1993), Bargaining in the transfer market, s. 1470-71

²¹⁴ Speight & Thomas (1997), Arbitrator Decision - Making in the Transfer Market, s. 206

²¹⁵ Carmichael & Forrest & Simmons (1999), The Labour Market in Association Football, s. 125-133

²¹⁶ Dobson & Gerrard (1999), The Determination of Player Transfer Fees in English Professional Soccer, s. 259

7.1 Teori

Den teoretiske del af transfersummer behandles i 2 dele. Først vil de faktorer, der indgår i prisen på spilleren gennemgås, og dernæst vil de eksisterende modeller om transfersummerne, der tager udgangspunkt i disse faktorer belyses.

7.1.1 Faktorer

Når en fodboldklub skal købe en spiller, er det på forhånd vigtigt at vide hvilke faktorer man skal være opmærksom på. På baggrund af en detaljeret undersøgelse kan det konstateres at flere forskellige faktorer har en effekt på en fodboldspillers værdi. Disse faktorer har kvalitative og kvantitative egenskaber, hvorfor de kategoriseres ud fra dette forhold i nedenstående tabel:

Tabel 2 – Faktorer der indgår i prisen på en spiller

<u>Kvalitative faktorer:</u>	<u>Kvantitative faktorer:</u>
Præstation	Udbud & Efterspørgsel
Talent	Alder
Position	Løn
Kommercielværdi	Kontraktlængden
Liga Faktor	Titler
Personlighed	
Videresalgspotentiale	
Erfaring	
Status	

Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af eksisterende samt interview informationer

7.1.1.1 Kvalitative faktorer

Som påregneligt afspejler værdien af en fodboldspiller hans **præstation** på banen²¹⁷. Hvis han spiller dårligt, vil hans værdi tilsvarende være lavere. Derfor er de bedste spillere mest værdifulde²¹⁸. I denne sammenhæng har stabilitet en afgørende rolle²¹⁹. En spiller der præsterer på et højt niveau i enkelte kampe, men dårligt i de andre kampe, vil have en mindre værdi end den stabile spiller, hvis præstation er tilfredsstillende i enhver kamp. De gode spillere er meget stabile i deres præstationer, hvilket er grunden til at de spiller for de største klubber. Hvis det er tale om en angriber, er det afgørende om han kan score mål, da det øger sandsynligheden for at holdet vinder. Dog er effektiviteten af angriberen, som kan måles ud fra hans scorings rate, vigtigere. At brænde flere chancer end der scores på, vil ikke øge værdien af spilleren signifikant. Lignende vis gælder det modsatte for en målmand, der skal lukke mindst mål ind, hvilket vil øge hans værdi.

²¹⁷ Interview med Jesper Jørgensen, Thomas Lindrup og Fernando Olsen (Bilag 1)

²¹⁸ Interview med Thomas Lindrup (Bilag 1)

²¹⁹ Interview med Fernando Olsen (Bilag 1)

Selvom **talent** er svært at måle, har det en positiv sammenhæng med værdien. Måden i at vurdere om en spiller er talentfuld, kan foretages ved at undersøge oprindelsesstedet af spilleren. Klubber som Ajax, Porto og Benfica er i Europa kendt for at udvikle kvalitetsspillere til fodboldmarkedet²²⁰. På samme måde har River Plate og Boca Juniors et godt image for at udvikle talentfulde spillere. Spillere, der har en baggrund i en talentklub, plejer at koste mere på transfermarkedet. Selvom fodbold er en holdsport, betragtes ikke alle spillere i det samme hold som ligeværdige²²¹. En spiller med en **position** som angriber er mere værd end forsvaret, da efterspørgslen er større på angribere, der kan afgøre kampen²²². De målfarlige offensive spillere er mere værd end de defensive spillere. Det er en realitet at de offensive tiltrækker flere tilskuere til kampene, da fansene ikke har en tendens til at tage til stadion for at se forsvarsspilleren. Derfor er det naturligt at disse spillere koster mindre, da de ikke bidrager klubben økonomisk ligeså meget som de offensive. Samtidig vil de fysiske egenskaber af en spiller ligefrem have en effekt på værdien. Højde og foretrukne fod kan i visse tilfælde være de afgørende faktorer, hvor efterspørgslen efter en høj offensiv spiller, der kan sparke med begge fødder, er større, da sandsynligheden for at han scorer flere mål, er højere. På det seneste har flere fodboldspillere tilført en økonomisk værdi til klubben som en handelsvare²²³, hvilket i nogle tilfælde har overgået præstationen. Egenskaben, der kaldes **kommercielværdi**, resulterer i at spillerne tiltrækker mange tilskuere til kampene, potentielle sponsorer og får solgt mange trøjer²²⁴. De bedste spiller besidder denne egenskab, hvilket afspejler sig i deres høje værdi. Som en forlængelse heraf, er **videresalgspotentialet** ligeledes en vigtig faktor²²⁰. Udover at spilleren bidrager til stigningen i indtægterne ud fra hans attraktionskraft, kan han indbringe en transfersum til klubben ved hans skifte²²³. Typisk vil unge spillere have et større videresalgspotentiale, men nogle spillere, der er oppe i alderen, vil ligeledes blive eftertragtet af klubberne, fordi spilleren har de nødvendige kompetencer. Den samme spiller kan have forskellige værdier alt afhængig af hvem **køber- og sælgerliga** er. En spiller fra en mellemliga vil handles til en større værdi, hvis køberen er en engelsk klub, fremfor en hollandsk klub, da der er flere penge i Premier League klubberne²²⁰. **'Big Five'** ligaerne vil være villige til at betale en overpris for en spiller, fordi de har penge til det. Forholdet gælder både ved køb og salg af fodboldspillere, hvor klubfaktoren hæver prisen. Jo mere succesfuld den køvende eller sælgende klub er, des større vil

²²⁰ Interview med Jesper Jørgensen (Bilag 1)

²²¹ <http://www.arsenalreview.co.uk/2009/07/9-factors-to-determine-football-transfer-value-fee-kaka-ronaldo-adebayor/>

²²² Interview med Jesper Jørgensen og Alan Hvedehave (Bilag 1)

²²³ Interview med Allan Reese (Bilag 1)

²²⁴ Interview med Fernando Olsen (Bilag 1)

transfersummen være, som de to parter bliver enige om²²⁵. På den måde er forhandlingsstyrken lavere for de store fodboldklubber, hvilket er stik modsat af almindelig økonomisk teori. Når en af de store klubber med en høj brandværdi banker på døren for at købe en spiller, stiger prisen tilsvarende²²⁰. Således er prisdifferentiering dominerende på fodboldmarkedet i allerhøjeste grad, hvor prisen for de få gode spillere er høj, når det tilsvarende er en af de få rige klubber der ønsker spilleren. Klubbens størrelse kan måles ud fra stadionkapaciteten og deltagelse af europæiske turneringer. Konkurrenceintensitet i ligaen er ligeledes vigtig. Jo større konkurrence der er internt mellem klubberne, des højere ligakvalitet vil der være, hvilket vil øge værdien af de spillere, der handles til og fra denne liga. **Personligheden** af spilleren kan rumme flere forskellige aspekter. Først og fremmest spiller tilpasningsevnen en betydelig rolle for værdien²²¹. Nogle spiller kan simpelthen ikke tilpasse sig til enhver liga, hvorimod andre ikke har problemer med skifte mellem de forskellige landegrænser. Spillere med en høj tilpasningsevne vil tilsvarende have en større værdi. Ydermere er spillerens mentale tilstand ligeledes vigtig²²⁶. Et problembarn, der er forstyrrende i omklædningsrummet, vil typisk være tilbøjelige til at blive solgt, men hvis hans problematiske adfærd afspejles på banen, vil hans værdi falde²²⁷, fordi den negative attitude vil smitte af på de andre spillere²²⁰. På samme måde vil en spiller der tit får gult eller rødt kort, nedsætte hans værdi²²⁸. Samtidig påvirker skadesforløbet også prisen. En spiller, der tit bliver skadet, vil have en faldende værdi²³⁸. Ligaen er med til at påvirke sandsynligheden for skadesforløbet. Premier League og Serie A, der er kendte for at være fysisk hårde ligaer, vil øge risikoen for at spillerne fra disse ligaer har oplevet en skade hyppigere end spillere fra de mere 'bløde' ligaer. Endelig har spillerens fremtidsplaner, som han udtrykker gennem medierne, en effekt på hans pris. En spiller, der udtaler at han vil forblive i sin nuværende klub, vil typisk ikke blive solgt til en lav værdi, da køberen udmærket godt er klar over at der skal tilbydes en stor sum penge, før der gives grønt lys. Modsat vil en spiller, der afslører sit ønske om et klubsifte, formentlig koste mindre, da klubben ikke kan beholde en utilfreds spiller, der ikke vil tilføre klubben den forventede værdi. De interesserede klubber vil i dette tilfælde byde mindre end hvad spilleren burde koste normalt. Spillerens **erfaring**, der kan forstås som hans CV, har meget at sige, når værdien skal bestemmes²²⁹. Spilletid er en god indikator for at måle erfaringen, da en spiller med mange kampe i

²²⁵ Frick (2007), The Football Players' Labor Market, s. 431

²²⁶ Interview med Alan Hvedehave (Bilag 1)

²²⁷ Carmichael, Forrest & Simmons (1999), The Labour Market in Association Football, s. 132

²²⁸ Frontier Economics (2009), Are footballers worth it, s. 3

²²⁹ Carmichael & Thomas (1993), Bargaining in the transfer market, s. 1469

ligaen²³⁰ og i europæiske turneringer, vil få erfaring, hvilket øger værdien. Udgangspunktet for spilletiden plejer at være forrige sæson, hvor det er mindre relevant om spilleren har spillet mange kampe for 2-3 år siden. En spillers **status** påvirker ligeledes værdien²²⁹, da en landsholdsspiller vil koste mere end en spiller, der ikke har landsholdserfaring²³¹. En spiller med mange landsholdskampe, herunder VM og EM erfaring, vil koste mere end lignende spillere, som ikke har haft den samme mulighed. Ligeledes er spillerens trup status et vigtigt forhold at tage stilling til. En spiller kan i hovedtræk klassificeres som en uundværlig spiller, vigtig førsteholdsspiller, rotationsspiller og backup spiller af første holdet²²¹. En uundværlig spiller, der typisk betragtes som en stjernespiller, vil have en meget højere værdi end de andre spillere. Disse spillere kan være afgørende for holdet om der spilles for mesterskabet eller for at undgå nedrykning. I samme forbindelse kan køberens behov inddrages. En nedrykningstruet klub vil typisk betale mere for en spiller, der kan redde dem, og når sælgeren ved det, vil prisen hæves tilsvarende²²⁰. Endelig kan spillerens nationalitet betragtes som en del af hans status. Da de fleste ligaer har begrænsninger for antallet af udenlandske, herunder ikke-EU spillere, har det en vis betydning om spilleren besidder en EU-pas. En spiller, der ikke begrænser klubbens udenlandske kvote, vil foretrækkes.

7.1.1.2 Kvantitative faktorer

Markedsøkonomiens grundlæggende princip, **udbud & efterspørgsel**, er ligeledes gældende i bestemmelsen af værdien af fodboldspillere²³². En spillertype, som efterspørges af mange, men som udbydes af få klubber, vil have en høj værdi. En målfarlig angriber, der er svær at erstatte, vil have en høj værdi, mens en marginal spiller, som udbydes af mange, men efterspørges af få, vil have en meget lavere værdi. Efterspørgslen skabes ud fra spillerens kommercielle værdi²²⁴, præstation, alder o.l. faktorer. På den måde er der en stærk korrelation mellem de forskellige faktorer. Den generelle markedstrend har en betydelig rolle for priserne på spillerne²¹³. Når der er mange penge på markedet vil priserne ryge i vejret, mens det modsatte vil sænke prisen på spillerne. På samme måde spiller budgettet til transferudgifter en vigtig rolle. Selvom markedet er i krise, har nogle klubber ressourcer til at bruge flere mio. til transferbetalinger, hvilket vil øge prisen på de spillere, som klubben har i sin ønskeliste. Omvendt vil der i en kriseramte klub, hvor der foretages tvangssalg, være et fald i prisen på de gode spillere. Endelig kan det konstateres at når et tilbud for en spiller afvises, vil værdien stige mindst til det tilbudte beløb, hvor de interesserede klubber vil byde endnu

²³⁰ Frontier Economics (2009), Are footballers worth it, s. 2

²³¹ Interview med Jesper Jørgensen og Fernando Olsen (Bilag 1)

²³² Interview med Thomas Lindrup og Fernando Olsen (Bilag 1)

mere. En af de mest grundlæggende faktorer, der bestemmer prisen er **alderen**²²⁹. Det er den primære driver i værdien af spilleren²²², hvilket ligeledes påvirker videresalgspotentialet, da unge spillere typisk har en højere sandsynlighed for at blive solgt for en god transfersum. Alderen kan opdeles i 5 grupper: 16-20, 21-25, 26-30, 31-35 og 36+, hvor alderskategorien 21-25 indeholder de mest værdifulde spiller²²¹, efterfulgt af gruppen der ligger mellem 26 og 30 år. Værdien af spilleren øges med tiden i starten af 20'erne, da spilleren har en lang karriere foran sig og begynder at falde i starten af 30'erne, idet 'levetiden' bliver kortere. Dog spiller alderen ikke en afgørende rolle for sig selv, da en spiller med dårlig præstationer ikke vil have en høj værdi²²⁶, selvom han er ung. De stigende lønninger har på det sidste resulteret i at bestemmelsen af transfersummen påvirkes af **lønnen**. Således kan lønnen trække værdien af spilleren i begge veje. Når klubber skal handle i transfermarkedet, vil de samlede udgifter budgetteres på forhånd. Hvis spilleren kræver meget i løn eller sign on fee, kan det være en hindring for at købe ham²²⁰. Da hele regnestykket skal gå op, vil andelen transfersummen falde, hvis der kræves en højere løn. Modsat har værdien af spilleren en sammenhæng med hans løns, således at en spiller der handles til over 50 mio. € ikke får en løn som marginals spillerne²³³. På samme måde, når en spiller handles til beskedne summer vil hans løn heller ikke være på niveau med de dyre spillere, med mindre af der er tale om en fri transfer. Som et resultat af Bosman-dommen har **kontraktlængden** ligeledes fået en rolle i værdien. En spiller, der har indgået en 4-5 årig kontrakt vil have en højere værdi end en lignende spiller, der blot mangler 1 år tilbage af sin kontrakt²³⁴, da klubben vil undgå at sælge spilleren under hans regnskabsværdi. Endelig kan belønning påvirke værdien, idet en spiller, der modtager regelmæssige **titler** for sine gode præstationer²³⁵, vil stige i værdi, da dette er et bevis for at spilleren er en af de bedste.

7.1.1.3 Usædvanlige faktorer

Den voksende økonomiske betydning af fodbold har desværre ligeledes haft negative konsekvenser. De kriminelle har været gode til at tilpasse sig med at finde nye metoder til at hvidvaske udbyttet af deres ulovlige aktiviteter²³⁶, og i den forbindelse er fodbold blevet et potentielt marked. Både skattefusk og hvidvaskning af penge har uheldigvis været foretaget på baggrund af fodboldspillere²³⁷. I den anledning er det muligt at påstå at illegalitet finder sted ved en del transfers. Således vil overbetaling af transfersummer forekomme, når der skal hvidvaskes penge, og

²³³ Interview med Thomas Lindrup (Bilag 1)

²³⁴ Interview med Jesper Jørgensen og Thomas Lindrup (Bilag 1)

²³⁵ Titlen kan være årets topscorer, årets spiller eller verdens bedste fodboldspiller, som kåres af FIFA Ballon d'Or.

²³⁶ FATF (2009), Money Laundering through the Football Sector, s. 4

²³⁷ FATF (2009), Money Laundering through the Football Sector, s. 28

omvendt vil der være tale om skattefusk, når der forekommer underbetaling. For at undgå lignende situationer har FIFA oprettet online systemet TMS til registrering af spillerne²³⁸. *Jesper Jørgensen* mener dog at der er en risiko for at illegalitet finder sted, når visse lande er involveret²²⁰. Samtidig har der i den seneste tid opstået en ny problemstilling, som betragtes for at være en alvorlig trussel af de ledende organer i fodbold. Det såkaldte tredjepartejerskab, der betegner situationen hvor spillerens økonomiske ret ejes af en anden part end klubben, hvilket er forbudt i England og Frankrig, men tilladt i Rusland, Spanien, Italien, Tyskland og Portugal²³⁹. I Danmark var problematikken om denne form for ejerskab aktuel mellem jul og nytår, hvor det viste sig at FC Midtjylland havde solgt transferrettighederne af flere lovende spillere til nogle investorer, uden at oplyse de involverede spillere, hvilket betragtes for at ligne en slavehandel²⁴⁰. At spilleren ejes af flere forskellige parter vil påvirke værdien i en opadgående retning²²³, fordi de involverede parter har en interesse i at optimere deres nytte, hvilket sker ved at hæve prisen for spilleren, så andelen for dem hver øges.

7.1.1.4 Vægtning af faktorerne

Nogle faktorer har en større betydning, men vægtning af disse vil være forskellig, da vurderingerne er baseret på subjektive erfaringer. Således vurderer *Jesper Jørgensen* at **alder**, **præstation**, **videresalgspotentiale** og **kontraktlængden** er de vigtigste faktorer, der bestemmer prisen på en spiller. På samme måde mener *Alan Hvedehave* at **præstation** og **alder** er de væsentligste faktorer, hvorimod *Thomas Lindrup* peger på **præstationen** og **efterspørgslen**. En forlængelse af disse understreger *Fernando Olsen* at **stabilitet** har en afgørende faktor om en spiller er værdifuld eller ej. Til forskel for disse vurderinger påpeger *Allan Reese* at spillerens **image** har en stor effekt på hans pris²⁴¹. Der er formentlig andre faktorer, som ikke er medtaget her, men de nævnte er tilstrækkelige til at give en forståelse for hvad der indgår i værdien af spilleren.

7.1.1.5 Test af faktorerne

Det er simpelt at opstille faktorer, der påvirker værdien, men at understøtte dette med praktiske eksempler er vigtigere og giver helt klart et bedre perspektiv. For de dyreste spillere gennem tiden har præstation været vigtigt, idet både *Cristiano Ronaldo* og *Zlatan Ibrahimovic* har præsteret fremragende frem til sæsonen de blev solgt, hvor de begge har scoret mange mål. Talent har

²³⁸ <http://www.fifa.com/aboutfifa/organisation/footballgovernance/transfermatchingsystem.html>

²³⁹ World Soccer (2012), November, s. 57

²⁴⁰ <http://politiken.dk/sport/fodbold/ECE1860364/fodboldspillere-bliver-bag-deres-ryg-solgt-til-ukendte-investorer/>

²⁴¹ Interview med Jesper Jørgensen, Thomas Lindrup, Fernando Olsen, Allan Reese & Alan Hvedehave (Bilag 1)

ligeledes haft en rolle, da både *Ronaldo* og *Luis Figo* har en baggrund i Sporting Lissabon, mens *Hernán Crespo* har en fortid i River Plate, hvilket styrker signalet om at spillerne er talentfulde. Position har haft en meget vigtig betydning, da de dyreste 10 spillere er offensive, hvor angribere er dominerende. Samtidig er det en realitet at, i sport har geografisk oprindelse en tæt sammenhæng med spillerens placering²⁴². I fodbold plejer sydamerikanere, primært brasilianere og argentinere, at være gode offensive spillere, hvorimod italienere er gode til at forsvare målet. Således er verdens dyreste målmand *Gianluigi Buffon* fra Italien, mens 9 ud af 20 dyreste spillere har offensive egenskaber, der stammer fra Sydamerika. De seneste transfers har haft kommercielle egenskaber fremfor sportslige. *David Beckham*, skiftede til PSG i en alder på 37. Ud fra et sportsligt syn er det virkelig et dårligt køb, da klubben ikke havde brug for ham på banen, men kommercielt er det et godt køb, da Beckham har en stor attraktionskraft. Med samme tankegang købte Manchester United den japanske *Shinji Kagawa*, da klubben har mange fans i Asien, hvilket sætter gang i merchandising salget. Med hensyn til tilpasningsevnen, har det vist at sydamerikanere generelt ikke kan tilpasse sig til Premier League²⁴¹. De spillere, der har opnået største transferindtægter samlet for deres overførsler i alt, indgår ligeledes blandt de dyreste 20 spillere. *Zlatan Ibrahimovic*, *Hernán Crespo* og *Juan Sebastián Verón* er blot nogle eksempler med høj videresalgspotentiale²⁴³. Endvidere har de dyreste spillere som *Cristiano Ronaldo*, *Kaká*, *Andriy Shevchenko*, *Zinedine Zidane* og *Ronaldo* modtaget Ballon d'Or og/eller FIFA World Player of the Year inden de blev solgt for en rekord høj transfersum²⁴⁴. Sidst kan tredjeparts-ejerskabet nævnes. *Neymar*, der sættes i forbindelse med Barcelona for en transfersum på 92 mio. €²⁴⁵, er ejet af 3 forskellige parter. 55 % ejes af klubben Santos, 40 % af investeringsgruppen DIS og 5 % af TEISA, der er etableret af klubbens fans. Markedsværdien af *Neymar* er 50 mio. €, men når der er så mange parter, der skal dele transfersummen, hvor enhver ønsker nyttemaksimering, bliver transfersummen af spilleren rimelig høj. Ud af en trup på 26 spillere ejer Sporting Lissabon kun 4 af spillerne, hvilket vil resultere i at spillerne sælges til en transfersum, som klubben ikke kan påvirke. I Portugal er der mange eksempler på at spiller ejes af andre parter. *João Moutinho*, der er stjernespilleren i Porto, ejes 85 % af klubben, men 15 % af Soccer Invest Fund²⁴⁶. Spilleren der har en markedsværdi på 30 mio. €, vil formentlig blive solgt til en højere transfersum.

²⁴² Neale (1964), *The Peculiar Economics of Professional Sports*, s. 8

²⁴³ Bilag 15

²⁴⁴ Bilag 9

²⁴⁵ <http://www.footballtarget.com/2013/03/fc-barcelona-to-sign-neymar-for-e92m/>

²⁴⁶ World Soccer (2012), November, s. 58-59

7.1.2 Modeller

Ud fra de akademiske studier er det muligt at opstille de nedenstående teoretiske modeller.

7.1.2.1 Nyttfunktion - Nash-ligevægt²⁴⁷

Hvis transferforhandlingerne betragtes som en Nash-ligevægt, er summen, f^* , produktet der maksimerer nytteintervallerne; $[S(f)-s][B(f)-b]$, hvor S og B er den forventede nyttefunktion for henholdsvis den sælgende og købende klub, og s og b er deres status quo, uenighed eller trusselsniveauet, der er de interne muligheder klubben får, mens forhandlingsprocessen fortsætter. Da den sælgende klub foretrækker en højere pris, resulterer det at den aftalte pris vil være højere, når værdien er højere for den sælgende klub på status quo. Når den sælgende klub er mindre tilbøjelig for en mulig forhandlingssammenbrug, vil de være mindre stabile til at kræve en højere transfersum. Ved status quo vil summen derfor afhænge positivt af sælgerens nytte og den aftale sum vil afhænge negativt af sælgerens risikoutbøjelighed. En modificeret udgave af *Sloanes* nyttefunktion kan angives som: $U_i = u(P_i, A_i, \pi_r - \pi_0 - T)$, hvor i referer til klub i , P betegner præstation, A er gennemsnitlige tilskuertal, π_r og π_0 er henholdsvis opnået profit og minimum profit efter skat og T er skat. Nytte antages at være maksimeret ved forholdet $\pi_r \geq \pi_0 + T$, hvor præstation antages at dominere, når målsætningen for nyttefunktionen er i konflikt.

7.1.2.2 Adfærd af voldgiftsdommerne under konventionel voldgift²⁴⁸

Inden for denne adfærd kan der opstilles 2 alternative modeller. Den første og mest grundlæggende model antager voldgiftsdommernes tro på en retfærdig løsning, Y^e , der udelukkende bestemmes med henvisning til de faktiske omstændigheder i sagen, X , hvilket tyder på det empiriske forhold:

$Y^e = X\beta + \varepsilon$, hvor β er en vektor af vægte forbundet med kendsgerninger og $\varepsilon \sim N(0, \sigma_\varepsilon^2)$ er en tilfældig fejl, der sammenfatter effekten af ubemærkede udsving i indicier sammenhæng X fra sag til sag, forskelle i voldgiftsdommernes vurderinger af disse omstændigheder, og andre ubemærkede faktorer, der indvirker Y^e . En mindre restriktiv model tillader voldgift resultatet, Y^a , bestemmes som et vægtet gennemsnit af troen på den retfærdige løsning, Y^e , og gennemsnittet af de endelige tilbud fra de stridende: $Y^a = \gamma Y^e + (1-\gamma) [(Y^b + Y^s) / 2] + \mu$, hvor $0 \leq \gamma \leq 1$, Y^b og Y^s repræsenterer de endelige tilbud af henholdsvis de købende og sælgende parter, γ repræsenterer den relative vægt af voldgiftsdommerens tro på en retfærdig løsning, $(1-\gamma)$ er dermed den vægt vedlagt til det endelige

²⁴⁷ Carmichael & Thomas (1993), Bargaining in the transfer market, s. 1470

²⁴⁸ Speight & Thomas (1997), Arbitrator Decision - Making in the Transfer Market, s. 201-02

tilbud gennemsnit og $\mu \sim N(0, \sigma_u^2)$ er en stokastisk komponent der repræsenterer ubemærkede faktorer, der påvirker Y^a . Når $\gamma = 1$ er de endelige tilbud irrelevante for voldgiftsdommerne og ligningen er derfor gældende. Når $\gamma = 0$ derimod, deles forskellen mellem de endelige tilbud af voldgiftsdommeren, uanset de faktiske omstændigheder. Især $\gamma = 1$ er i uoverensstemmelse med indsatsen afsat af den stridende. På samme måde er den logiske konsekvens $\gamma = 0$, hvor den stridende skal tage uendelige ekstreme endelig tilbud positioner på voldgiftspunkter, er ikke observeret i praksis. Som en forlængelse kan en mere generel model udledes:

$Y^a = \gamma Y^e + (1-\gamma) [\delta Y^b + (1-\delta)Y^s] + \mu$, hvor $0 \leq \delta \leq 1$ og $(1-\delta)$ repræsenterer de relative vægte knyttet til henholdsvis køber og sælgers endelige tilbud. Den første ligning erstattes med

$Y^a = \gamma X \beta + (1-\gamma) [\delta Y^b + (1-\delta)Y^s] + \eta$, hvor $\eta = (\gamma\epsilon + \mu) \sim N(0, \sigma_\eta^2)$. Vægtningsfunktionen bestemmer γ for at relatere positivt på det endelige tilbud spread²⁴⁹, med begrundelsen om at sandsynligheden for at voldgiftsdommeren lægger større vægt på de faktiske omstændigheder i sagen, når den ene eller begge parter foreslår en ekstrem endelig tilbud. Dette giver nogle empiriske repræsentation af den potentielle afkølede virkning af konventionel voldgift, som opfanges af γ_1 i den simple lineære funktion: $\gamma = \gamma_0 + \gamma_1 (Y^s - Y^b)$. Hvis forudsætningerne er sande og modellerne gælder for voldgiftresultater, ligger de mellem det endelige tilbud, $Y^b \leq Y^a \leq Y^s$.

7.1.2.3 Heckmans to-trin model²⁵⁰

Ligningen for transfersummen kan udledes således: $F_i = X_i \beta + Y_i \gamma + Z_i \delta + e_i$, hvor $F_i (>0)$ er den tilbudte sum for spiller i , som afhænger af den sandsynlige estimat for køberen af den forventede afkast, der kan optjenes ved ansættelsen af spilleren; X_i er en vektor af direkte målbare menneskelige kapital egenskaber og produktivitet indikator (inkluderet erfaring, alder og scorede mål); Y_i er en vektor af andre spilleregenskaber, som position; Z_i er en vektor af den sælgende klubs karakteristika som indirekte afspejler en spillers evner, som status; og e_i er en tilfældig variabel med middelværdien 0, der afspejler uobserverede egenskaber, som påvirker den tilbudte sum til den sælgende klub. β , γ og δ er vektorer af parametrene der skal estimeres. Den tilbudte sum vil accepteres, hvis den er større end eller lig med F_{RI} , som er den mindst acceptable transfersum for den sælgende klub, hvilket indebærer at den forventede sum af den solgte spiller er $E[F_i | F_i > F_{RI}] = X_i \beta + Y_i \gamma + Z_i \delta + E[e_i | F_i > F_{RI}]$. Siden det mere er sandsynligt at $F_i > F_{RI}$, når e_i er større, er sandsynligheden for at overførslen er korreleret med størrelsen af summen. Heckmans to-trins

²⁴⁹ Forskellen mellem den tilbudte og krævede sum

²⁵⁰ Carmichael & Forrest & Simmons (1999), The Labour Market in Association Football, s. 130-31

model er en måde at løse problemet på og har fordelene ved at generalisere. Sandsynligheden for at blive solgt, hvor betalingen overholdes, beregnes ud fra en probit regression for en stikprøve med de overførte og ikke-overførte spillere. Den afhængige variabel betegnes som en latent variabel I_i^* og den observerede diskrete variabel defineres som $I_i = \mathbf{1}(I_i^* > 0)$ hvor 1 er en indikator funktion. Således er $I_i^* = \mathbf{V}_i \boldsymbol{\alpha} + \mathbf{u}_i$, hvor $\mathbf{V}_i$ er en vektor af egenskaber, som påvirker bevægelserne, $\mathbf{u}_i$ er et standardiseret normal variabel og $\boldsymbol{\alpha}$ er en vektor af parametre, der skal estimeres. Hvis $I_i^* > 0$ bliver spilleren købt. I det andet trin af Heckmans procedure, benyttes en konsekvent vurdering af vektoren $\boldsymbol{\alpha}$, som betegnes med $\hat{\boldsymbol{\alpha}}$, for at vurdere $E[\mathbf{e}_i | \mathbf{r}_i > 0]$ forudsat at fejlvilkår, $\mathbf{e}_i$ og $\mathbf{u}_i$, har en bivariat normalfordeling. Konsekvente estimater af $\boldsymbol{\beta}$, $\boldsymbol{\gamma}$ og $\boldsymbol{\delta}$, kan derefter opnås af OLS estimering af $\mathbf{F}_i = \mathbf{X}_i \boldsymbol{\beta} + \mathbf{Y}_i \boldsymbol{\gamma} + \mathbf{Z}_i \boldsymbol{\delta} + \boldsymbol{\sigma}_{FP} \lambda_i$, hvor $\lambda_i = (\boldsymbol{\varphi}(\mathbf{V}_i \boldsymbol{\alpha})) / (\Phi(\mathbf{V}_i \boldsymbol{\alpha}))$ er det omvendte af Mills ratio; $\boldsymbol{\varphi}$ og Φ er henholdsvis standard normaltæthed og fordelingsfunktioner; $\boldsymbol{\sigma}_{FP}$ (koefficienten af λ) kovariansen mellem fejllid i transfersum ligningen og sandsynlighedsligningen for transfer. $\boldsymbol{\sigma}_{FP}$ afhænger ikke af målte faktorer, der øger sandsynligheden for at transfersummen øges eller sænkes.

7.1.2.4 Dobson & Gerrard²⁵¹

Udgangspunktet for modellen er Sloanes antagelse om at en fodboldklub er nyttemaksimerende. Der betragtes at i er den købte spiller, k er sælgende klub og j er køberklubben. Værdiansættelsen af spiller i defineres som $\mathbf{V}_{ji}^B$ for køberklubben j over kontraktperioden, værdiansættelsen af køberklubben antages at være bestemt af den forventede ændring i niveauet af holdets præstationer, $\Delta_i^e \mathbf{Q}_j$, og den forventede ændring i omsætningen, $\Delta_i^e \mathbf{R}_j$, kan udledes af erhvervelsen af spiller i . Køberklubbens værdiansættelsesfunktion repræsenterer den monetære værdi af stigningen i nytten fra den forventede forbedring i holdpræstation og omsætning. Køber klubbens funktion kan skrives som: $\mathbf{V}_{ji}^B = \mathbf{V}_{ji}^B(\Delta_i^e \mathbf{Q}_j, \Delta_i^e \mathbf{R}_j)$. Den forventede ændring i holdpræstationen afhænger af den observerede kvalitet af spilleren i forhold til kvaliteten af det eksisterende hold. Den forventede ændring i omsætningen afhænger af stigninger i entréindtægter og andre fodboldrelaterede indtægter, forventet at tilfalde den forbedrede holdpræstation samt eventuelle forventede ikke-præstationsafhængige indtægtsfordele fra stjerne kvaliteten af spilleren. I betragtning af værdiansættelsesfunktionen af køber klubben, kan den maksimale pris, som køber j er parat til at betale for at erhverve spiller i , T_{ji}^B , bestemmes således: $T_{ji}^B = \mathbf{V}_{ji}^B - \mathbf{W}_{ji} - \mathbf{S}_{ji} + \mathbf{T}_{ji}^e$, hvor $\mathbf{W}_{ji}$ er lønomkostninger for spilleren under hans kontrakt periode og $\mathbf{S}_{ji}$ er den betalte sign on fee og $\mathbf{T}_{ji}^e$ er den forventede transfersum, der kan indtjenes ved slutningen af spillerens kontrakt. Alle enheder

²⁵¹ Dobson & Gerrard (1999), The Determination of Player Transfer Fees in English Professional Soccer, s. 265-67

opgøres i nutidsværdien på transfertidspunktet. Under forudsætning af en fodboldklub er rationel, vil den maksimale transfersum sætte en over grænse for den observerede transfersum. Den sælgende klub k 's værdiansættelse af spiller i afhænger af den forventede forskel mellem nuværende niveau for holdpræstation og klubindtægter og niveauet efter overføringen, henholdsvis $\Delta_i^e Q_k$ og $\Delta_i^e R_k$, over den resterende periode på den nuværende kontrakt. Derfor kan værdiansættelses funktionen for den sælgende klub skrives som: $V_{ki}^S = V_{ki}^S \Delta_i^e Q_k, \Delta_i^e R_k$.

Den mindste acceptable transfersum, hvis den sælgende klub er rationel, er den aktuelle nutidsværdi af spilleren til klubben. Den mindste acceptable transfersum for spiller i for den sælgende klub k , T_{ki}^S , er defineret som: $T_{ki}^S = V_{ki}^S - W_{ki} + \Delta T_{ki}^e$, hvor W_{ki} er nutidsværdien af lønomkostninger for den resterende del af spillerens kontrakt og ΔT_{ki}^e er nutidsværdien af opskrivninger eller afskrivninger af den forventede transfersum, hvis spilleren er solgt senere i hans kontrakt. Hvis begge klubber er rationelle, vil transfersummen ligge mellem den øvre grænse, T_{ji}^B , og den nedre grænse, T_{ji}^S . Hvis den observerede sum ligger over den nedre grænse, involverer transfersummer monopolpriser, fordi den sælgende klub er i stand til at udtrække nogle af de overskydende af køber klubbens netto værdiansættelse for den mindste acceptable transfersum. Den observerede transfersum afhænger kun af spiller og sælgerklubs egenskaber, når der ikke tages hensyn til lån. Under forudsætning af linearitet, er den grundlæggende specifikation af den empiriske model af transfersummer givet ved: $T_i = \alpha_0 + \alpha_1 P_i + \alpha_2 S_{ki} + \alpha_3 B_{ji} + \alpha_4 Z_i + u_i$, hvor Z_i repræsenterer det sæt af andre kontrolvariabler som tidseffekt og u_i er en tilfældig fejl.

7.2 Praksis

Resultatet af de tidligere undersøgelser viser at effekten af de nævnte faktorer varierer betydeligt. I sæsonen 1990-91 i engelsk Football League har hvert mål øget transfersummen med 4 %, mens en ekstra ligakamp har øget med 2 %. En 1. divisionsklub kunne regne med at betale 42.500 £ mere for en spiller i forhold til en 2.divisionsklub, mens de kunne regne med at sælge en spiller for omkring 30.000 £ mere i snit end en 2. divisionsklub²⁵². For den samme liga i sæsonen 1993-94 har sandsynligheden for at blive solgt størst været for erfarne spillere, der kan score mål og som har været udlejet, men ikke har haft en lang transferhistorie. Således har præstation, alder og erfaring en afgørende rolle. En veletableret ung spiller, der scorer mange mål og har meget kamperfaring, vil være eftertragtet på transfermarkedet. Ydermere konstateres der at hvert eneste mål scoret af en angriber tilføjer værdien 21.860 £, mens beløbet er henholdsvis 32.690 og 24.770 £ for midtbane-

²⁵² Carmichael & Thomas (1993), Bargaining in the transfer market, s. 1475

og forsvarsspillere²⁵³. En lignende undersøgelse viser at flertallet af de købte spillere i Premier League fra transferperioden 1990 til 1996 var mellem 24 og 28 år, der spillede for en Premier League klub og landsholdet²⁵⁴. Igen er alder og erfaring, herunder status, vigtige. En relativ ny undersøgelse med fokus på 244 handler i den spanske liga fra sæsonen 2005-06 til 2008-09 viser interessante resultater. At spille 90 minutter mere for hver sæson i klubrelation øger værdien med 3,2 %, hvorimod værdien blot stiger med 1,3 %, når spilleren udtages til landshold for første gang, hvilket viser at spilletid på banen er vigtigere end at have status som landsholdsspiller. Ydermere er det vigtigt at score mål, men kun hvis man er angriber, idet værdien øges med 3,4 %, mens den ikke påvirker værdien for forsvarsspillere. Endelig er det afgørende om man spiller for en storklub eller middelmådig klub, da værdien for den enkelte spiller øges med 5,2 %, for hver titel holdet vinder. Modsat påvirker spillerens aggressivitet værdien i en negativ retning, idet den falder med 0,5 % for hver gult kort, hvorimod rødt kørt har en effekt på 2,2 %²⁵⁵. En specifik undersøgelse viser tydeligt at værdien er større for spillere, der er placeret længere fremme på banen²⁵⁶. Endvidere viser en ny undersøgelse at Premier League klubberne har en tendens til at betale mere for engelske spillere, hvilket forklares ud fra effekten af den relativt nye HGP-regel og klubbernes risikoaversion for at undgå dyre køb af udenlandske spillere, da der findes eksempler på disse, som blev en fiasko²⁵⁷. Endelig viser de seneste tal for transfermarkedet at de fleste solgte spillere er 23 år²⁵⁸, hvilket understreger vigtigheden af alderen. De fleste undersøgelser tager udgangspunkt i enkelte ligaer og er udarbejdet for flere år siden. Derfor giver det mening at foretage nye undersøgelser, hvor fokus er på alle internationale handler, der er realiseret på tværs af landegrænserne.

7.2.1 Transfersummer 2012-13

Undersøgelsen fokuserer på de nyeste overførsler, der har fundet sted i sæsonen 2012-13.

7.2.1.1 Dataindsamling

Til analysen er dataene indhentet fra Transfermarkt og vedrører transferperioden 2012-13 med transfersummer over 12,5 mio. €. Valget er foretaget ud fra en vurdering om at undersøgelsen skal afspejle værdien for de dyre spillere. Der er tale om 35 transfers, hvor 7 er foretaget i vinterpausen.

²⁵³ Carmichael & Forrest & Simmons (1999), The Labour Market in Association Football, s. 141-147

²⁵⁴ Dobson & Gerrard (1999), The Determination of Player Transfer Fees in English Professional Soccer, s. 270

²⁵⁵ Frontier Economics (2009), Are footballers worth it, s. 2-3

²⁵⁶ Frontier Economics (2011), The £600m clash, s. 1

²⁵⁷ Frontier Economics (2011), The English Premium League, s. 2

²⁵⁸ FIFA Transfer Matching System (2012), Global Transfer Market 2011, s. 11

7.2.1.2 Empirisk specifikation

De variable faktorer består af **alder, højde, nationalitet, position, købeklub, fodegenskab, kampe, mål, assists, minutter pr. mål og antal minutter**. De numeriske faktorer indgår i regressionsanalysen, mens de andre angives med procentmæssige fordelinger. Faktorer, der afspejler præstationer, tager udgangspunkt i sæsonen 2011-12, og udelukkende ligakampene.

7.2.1.3 Resultat²⁵⁹

De dyreste spillere i sidste transferperiode har i snit kostet ca. 23 mio. €, er 24 år og 1,81 høj. De har spillet knap 29 kampe, hvor der er scoret flere end 8 mål og lavet 6 assists. Samlet har de i snit spillet 2273,31 minutter, hvor der er scoret hver 586,77. minutter. Over 50 % er midtbanespiller, hvor de fleste er højrebenet. 20 % af spillerne er fra Brasilien, hvilket er det højeste repræsenterede tal, og omkring 12 % af de dyreste spillere er købt af PSG. Den multiple regression analyse viser at korrelationen mellem transfersummen og de testede faktorer er positiv med en værdi på 0,46, hvorimod determinationskoefficienten, R^2 , er 0,21, hvilket betyder at 21 % af transfersummerne kan forklares ud fra de faktorer der indgår i undersøgelsen, mens de resterende 79 % afhænger af andre faktorer. Den lineære regressionsanalyse viser at transfersummen blot stiger med 20.500 €, når **alderen** stiger med 1. At være høj vil normalt betragtes som en fordel, men den har haft en negativ effekt på prisen, da transfersummen falder med 19,4 mio. € hver gang højden stiger med 1 cm. Kamperfaring er vigtigt, men for de nyeste dyre transfers har det ikke været en fordel at spille mange kampe, da prisen er faldet med 98.400 € for hver yderligere kamp. For angribere er det afgørende at score mål, men mål har ikke været vigtigt for spillerne på det sidste, idet prisen blot stiger med 120.000 € hver gang der scores et ekstra mål. Assist er afgørende for midtbanespillere, hvilket ligeledes afspejler sig i resultatet, da transfersummen stiger med 515.400 €, når der laves et yderligere assist. Effektive spillere er normalt til at foretrække, men resultatet viser en prisstigning på 1.500 €, hver gang spilleren scoret mål et minut senere i gennemsnittet. Størrelsen på transfersummen stiger blot med 1.000 €, når spilleren får 1 minut yderligere spilletid.

7.2.1.4 Konklusion

Korrelationen mellem nogle faktorer er større, hvilket ikke er overraskende. Det overraskende er størrelsen af transfersummen ikke kan forklares ud fra faktoren alder, der ellers regnes for at have en stor påvirkning. Korrelationen er størst for højde og assist, men forklaringsgraden er negativ for

²⁵⁹ Bilag 16

den første og positiv for den sidste. Assist har en stor effekt, fordi flertallet i undersøgelsen er midtbanespillere. De høje spillere er solgt til en transfersum, der ligger tæt på den laveste transfersum i listen, hvorimod flere lave spillere er solgt for en høj transfersum, hvilket forklarer den negative sammenhæng. Overførslerne på transfermarkedet er således ikke tilfældige.

7.2.2 Rekord transfersummer

Undersøgelsen tager udgangspunkt i de dyreste transfer, der har fundet sted hidtil.

7.2.2.1 Dataindsamling

Dataene er indhentet fra Transfermarkt og vedrører 30 transfers, hvor den laveste sum er 40 mio. €. Der vurderes at 30 spillere er repræsentativt nok til at afspejle egenskaberne for de dyreste spillere.

7.2.2.2 Empirisk specifikation

De variable faktorer består af **alder, højde, nationalitet, sæson, position, købeklub, fodegenskab, kampe, mål, assists, minutter pr. mål og antal minutter** spillet. De numeriske faktorer indgår i analysen, mens de andre faktorer er angivet med procentmæssige fordelinger. Faktorer, der afspejler spillernes præstationer, tager udgangspunkt i den forrige sæson, som spilleren blev solgt.

7.2.2.3 Resultat²⁶⁰

De dyreste spillere gennem tiden har i snit kostet knap 50 mio. €, er 25 år og 1,82 høj. Sæsonen før de blev solgt har de spillet næsten 29 kampe, hvor der er scoret flere end 10 mål og lavet 4 assists. Samlet har de i snit spillet 2380,53 minutter, hvor der er scoret hver 316,03. minutter. 46,67 % er angribere, mens 40 % er midtbanespiller. De fleste er blevet solgt i sæsonen 2001-02, mens forrige sæson ligeledes har oplevet flere dyre handler. Flertallet er højrebenet og er brasilianere. Gennem tiden har Real Madrid købt 16,67 % af de dyreste spillere. Den multiple regressionsanalyse viser en positiv korrelation mellem transfersummerne og de testede faktorer, hvor værdien er 0,58. R^2 er 0,34, hvilket betyder at 34 % af de højeste transfersummer, kan forklares ud fra de testede faktorer, hvorimod de resterende 66 % kan forklares ud fra andre faktorer. Den simple regressionsanalyse viser at hver gang alderen stiger med 1, er transfersummen steget med 887.300 mio. €. Højde har en positiv sammenhæng for prisen på de dyreste spillere, da 13 % af transfersummen kan forklares ud fra denne faktor. For hver yderligere spillet kampe blev transfersummen øget med 304.300 €. Mens

²⁶⁰ Bilag 17

hver mål har øget summen med 534.100 €, har hver assist øget prisen på de dyreste spillere med 250.300 €. Hver gang der er gået 1 minut yderligere for at spilleren har scoret mål, har det nedsat summen med 5.800 €, mens hver ekstra spillet minutter har øget prisen med 4.900 €.

7.2.2.4 Konklusion

Korrelationen og forklaringsgraden er stærkest for faktoren højde, da 9 ud af 10 dyreste spillere har en højde på mindst 1,80. Da flertallet af spillerne i undersøgelsen er angribere, har mål øget prisen mere i forhold til assist. Således er det ikke tilfældigt at de dyreste spillere har været angribere, der er høje, scoret mange mål, sparket med højreben, købt af de rigeste klubber og aldersmæssigt været i toppen af karrieren. Statistik viser mange ting, men ikke alt, da en god dribbling ikke kan måles.

7.2.3 Diskussion

Modellerne til at bestemme transfersummerne benyttes ikke i praksis, og derfor påvirkes transfersummen af de faktorer, som køberklubben vurderer for at være vigtige. Således kan den samme spiller sælges til forskellige transfersummer, da køberne har forskellige præferencer. På den måde er transfermarkedet domineret af prisdifferentiering. Ved køb og salg af fodboldspillere gælder endvidere det samme princip som ved virksomhedsfusioner, hvor den part, der mest er villig for at købet skal realiseres, ofrer sig mere. Således plejer køberklubben at betale mere end hvad der burde betales, og sælgerklubben for mest nytte ud af overførslen. Dette forhold minder om auktionshandler, hvor der opstår winner's curse, idet vinderen typisk byder mere end aktivitets værdi²⁶¹. Dermed er forhandlingsstyren hos sælgeren, selvom køberklubben er en af de største på markedet, hvilket resulterer i at der betales mere end hvad spilleren er værd i virkeligheden²⁶². Faktum er at når køberklubben viser et signal om at de har mange penge, bliver deres handler dyrere end forventet²⁶³. Denne situation opstår ligeledes, fordi der er asymmetrisk information på markedet. En transfersum vil accepteres, hvis den er større eller lig med den mindst acceptable transfersum for den sælgende klub²⁶⁴. Hvis den sælgende klub er rationel, bør denne mindstesum være nutidsværdien af spilleren for klubben²⁶⁵, men når køberen ikke kender denne sum, resulterer det i at der finder en del dyre transfers sted. Hvis der var fuld information, ville transfersummen altid afspejle spillerens reelle værdi, i tilfælde af at disse blev opgjort, men flere eksempler viser at

²⁶¹ Møller & Nielsen (2004), Den kapitalmarkedsstyrede virksomhed, s. 27-28

²⁶² Frick (2007), The Football Players' Labor Market, s. 431

²⁶³ Når en klub skal foretage et erstatningskøb for sin solgte stjernespiller, vil sælger klubben kræve en højere sum.

²⁶⁴ Carmichael & Forrest & Simmons (1999), The Labour Market in Association Football, s. 130-31

²⁶⁵ Dobson & Gerrard (1999), The Determination of Player Transfer Fees in English Professional Soccer, s. 266

transfersummen afviger fra markedsværdien. Samtidig resulterer den asymmetriske information at mange fiaskokøb finder sted²⁶⁶. Som en forlængelse af den asymmetriske information, er nytteværdien for den samme spiller forskellig for den sælgende og køvende klub, hvor en transfer realiseres, når nytteværdien for den køvende klub er større end den sælgende klubs. Således er transfersummen for begge klubber forskellen mellem værditilvæksten og værditabet. Sagt på en anden måde; **værditilvækst** $\geq$ **transfersum** $\geq$ **værditab**. Mere specifikt ligger en transfersum mellem nutidsværdien af spilleren for den køvende klub og nutidsværdien af spilleren for den sælgende klub²⁶⁷. En transfersum skal således være større end værditabet for den sælgende klub og mindre end værditilvæksten for den køvende klub. I den forbindelse kan der argumenteres for at den sælgende klub taber goodwill ved spillersalg, og nogle handler foretages derfor til en pris der er større end regnskabsværdien, da en del af transfersummen skal dække den tabte goodwill. Begge klubber nyttemaksimerer ved spillerhandler, og der kan peges på en Nash-ligevægt, men ikke en Pareto-ligevægt, da den sælgende klub vil foretrække en højere pris for at nyttemaksimere²⁶⁸. På en indirekte måde har medieomtalen en påvirkning på spillerens værdi, fordi den positive medieomtale bliver skabt ud fra spillerens sportslige succes²⁶⁹. Alligevel kan medierne få prisen for en spiller til at stige lidt mere ved at fremvise ham bedre end hvad han egentlig er, og derfor vil de sidste betalte millioner i de fleste tilfælde være overbetaling²⁷⁰. Men dette er ikke et problem for de kapitalstærke klubber, som har foretaget mange overbetalte transfers, da ejerne af disse klubber tjener 100 mio. \$ på olie om dagen²⁷¹. De høje priser er således et problem for de mindre rige klubber, og tilsvarende spillere, der befinder sig i ønskelisten på disse klubber. Der findes således eksempler på at spilleren og agenten raser over at klubben for at kræve en høj pris for spilleren²⁷². Endelig har de stigende transfersummer, for de seneste overførsler i transfermarkedet, skabt en diskussion grundlag for klubledelserne om værdien af spillerne. Således har vicepræsidenten af Barcelona påstået at ingen spillere er 95 mio. € værd, hvor der refereres til det dyreste køb Real Madrid har foretaget i fodboldhistorien²⁷³. Dette er dog lidt en modsigelse, idet Barcelona i dag besidder den mest værdifulde spiller, som de ikke ønsker at sælge, selvom tilbuddet har været 250 mio. €²⁷⁴.

²⁶⁶ Selvom der foretages lægetjek, sker der handler, som ikke burde finde sted, fordi spilleren er skadetilbøjelig.

²⁶⁷ Speight & Thomas (1997), Arbitrator Decision - Making in the Transfer Market, s. 203

²⁶⁸ Carmichael & Thomas (1993), Bargaining in the transfer market, s. 1470-71

²⁶⁹ Interview med Allan Reese (Bilag 4)

²⁷⁰ Interview med Jesper Jørgensen (Bilag 1)

²⁷¹ Den hemmelige fodboldspiller (2013), s. 160

²⁷² <http://www.bold.dk/nyt/Lazio-angriber-erklærer-krig-Saenk-prisen>

²⁷³ <http://www.goal.com/en/news/12/spain/2009/06/11/1319395/no-player-isworth-95-million-barcelona-vice-president>

²⁷⁴ <http://uk.eurosport.yahoo.com/news/la-liga-russian-side-offered-205m-messi-101522470.html>

8. Markedsværdier

Værdiansættelser er generelt komplicerede, i betragtning af de nøjagtige beregninger der skal foretages. I princippet er værdiansættelse af fodboldspillere endnu mere kompliceret, da afspejlingen af den sportslige præstation som fremtidige cash flows til klubben er meget mere usikker og svær at forudsige, hvilket gør det vanskeligere at anvende de klassiske værdiansættelses metoder²⁷⁵. Værdi er et vigtigt element indenfor økonomi, hvor kvaliteten af værdiansættelsen har en afgørende betydning. Det mest optimale er at værdiansættelsen foretages ud fra en metode, der er brugervenlig og har realistiske forudsætninger²⁷⁶. Da eksisterende studier ikke belyser markedsværdien, skaber det en interesse omkring beregningen. Fokusområdet har været køb og salg, men flere af de bedste spillere er udviklet fra ungdomsholdet, hvor de ikke viser tegn på at skifte klub²⁷⁷. Således er markedsværdierne, som Transfermarkt offentliggør, de eneste som der kan tages stilling til i denne sammenhæng. Ud fra disse forudsætninger vil teorien indenfor dette område belyses og efterfølgende vil der foretages en undersøgelse om de faktorer, der påvirker værdien.

8.1 Teori

Teorien behandles i 2 afsnit. Først belyses faktorerne, der indgår i værdien, og derefter modellerne.

8.1.1 Faktorer

Markedsværdien af spillerne indeholder en række faktorer, der har hårde og bløde samt målbare og ikke-målbare egenskaber. Spilleren er således ikke alene om at påvirke sin markedsværdi, da hans kontrakt og klub ligeledes har en afgørende rolle. Nedenstående tabel giver en god oversigt over de forskellige faktorer, der er kategoriseret på baggrund af spiller-, kontrakt og klub karakteristika:

Tabel 3: Faktorer der indgår i markedsværdien

<u>Spiller Egenskaber:</u>	<u>Kontraktlige Faktorer:</u>	<u>Klub Faktorer:</u>
Alder	Resterende tid på kontrakten	Efterspørgsel på spilleren
Erfaring	Købsklausul	Købekraft
Skadesforløb	Løn & Bonus	Behov for salg & køb
Placering	Agent honorar	Andre aktiviteter i markedet
Omdømme	Start / slut af transfervinduet	Alternative spillere
Fremtidsønske	Signifikante retssager	Aftaler & Købepræferencer

Kilde: UEFA (2011), Club Licensing Benchmarking Report 2010, s. 96

²⁷⁵ Petersen & Plenborg (2008), Regnskabsanalyse for beslutningstagere, s.25

²⁷⁶ Plenborg (2000), Residualindkomstmodellen eller den tilbagediskonterede cash flow model?, s. 245

²⁷⁷ GOAL (2012), Nr. 11 november, s. 22-27

8.1.1.1 Spiller egenskaber

Alder, erfaring, skadesforløb, placering og omdømme er gennemgået for transfersummerne i afsnit 7.1.1, og de samme forhold er ligeledes gældende. **Fremtidsønske** påvirker værdien, når spilleren udtrykker sit ønske om et klubsifte gennem medierne. Således vil denne spiller være mindre værd end spilleren der udtrykker klart at han bliver hos sin klub i en længere periode.

8.1.1.2 Kontraktlige faktorer

Resterende tid på kontrakten og løn & bonus er ligeledes gennemgået i afsnit 7.1.1, og derfor er der ingen grund til at gentage disse forhold. Omkring **købsklausulen** er det blevet meget almindeligt at spillerne forhandler sig frem til en minimumssum i kontrakten, som klubben er nød til at acceptere, når der bydes på spilleren. Dette forhold medvirker til at markedsværdien ikke overstiger denne sum. **Agent honorar** er ligesom lønnen en del af udgifterne ved købet, og effekten vil være positiv på værdien, da den tilsvarende transfersum vil være højere. Samtidig er det vigtigt om det er **starten eller slutningen af transfervinduet**, hvor værdien normalt er højere ved starten af perioden. De **signifikante retssager** blev gennemgået og effekten af disse er uddybet i kapitel 4.

8.1.1.3 Klub faktorer

Efterspørgsel på spilleren, købekraft, behov for salg & køb, andre aktivitet i markedet og alternative spillere er gennemgået i afsnittet 7.1.1 og dækker over de samme områder. Ved faktoren **aftaler & købepræferencer** forstås effekten på markedsværdien ved tilfælde at der er en aftale finder sted på forhånd. Selvom transfermarkedet er begrænset med et transfervindue, er det stadig muligt at foretage en handel, uden at spilleren ryger over til klubben. Sådan en aftale, der indgås udenfor vinduet, vil påvirke markedsværdien i samme retning som transfersummen.

8.1.1.4 Test af faktorerne²⁷⁸

Praktiske eksempler giver et godt indblik i sammenhængen mellem faktorerne og værdierne.

Den mest markante er alder, hvor der kan peges på flere eksempler at markedsværdien stiger indtil en spiller er 30 år, men derefter begynder den at falde. De 3 hjemmeavlede spillere *Francesco Totti*, *Frank Lampard* og *Xavi* er gode eksempler. Endvidere er værdien for *Daniel De Rossi*, der ligeledes er hjemmeavlet, nået sit toppunkt og begynder at falde, da spilleren fylder 31 om få måneder. Liga faktoren, der kan argumenteres som omdømme, har påvirket markedsværdierne

²⁷⁸ Bilag 15

markant. *Wesley Sneijder*, havde en markedsværdi på 28 mio. € i Inter, men faldt ned til 19 mio. €, da der gik rygter om at han skulle skifte til Galatasaray, og faldt endelig til 17 mio. €, da han skiftede for 7,5 mio. €. Effekten har både at gøre med ligaen og trup værdien. Hvis han havde skiftet til en af de store Premier League klubber, ville han formentlig stige i værdi. Inter havde en trup værdi på omkring 200 mio. €, mens Galatasaray blot havde en trup værdi på 125 mio. €. Kvaliteten af ligaen kan ligeledes måles ud fra en metode der minder om Herfindahl-indeks, hvor man summer top 5 klubbernes point sammen og finder andelen ud fra ligaens samlede point. På den måde kan man finde konkurrencen i ligaen, og tallet skal helst være lav for at udtrykke en god konkurrence. Således havde top 5 klubberne i Serie A 34 % af de samlede point, hvorimod andelen var 36 % for Süperlig i sæsonen 2011-12, hvilket viser at konkurrencen er lidt bedre i Italien. Spillerens fremtidsønske har påvirket markedsværdien af *Luka Modric*, der inden sit skifte til Real Madrid havde han en markedsværdi på 46 mio. €, men da spilleren ønskede et klubskitte²⁷⁹, faldt hans værdi og blev solgt for 40 mio. €. Real Madrid var klar over at Tottenham var tvunget til at sælge ham, da spilleren havde skabt problemer i en længere periode, hvor han i nogle kampe ikke ville spille, selvom han ikke var skadet²⁸⁰. Markedsværdierne for de fleste spillere tilpasses efter købsklausulen, hvilket er tilfældet med *Radamel Falcao*, der har en markedsværdi og klausul på 60 mio. €²⁸¹. Transfertilbud har påvirket værdien på *Mario Götze*, der var 30 mio. € før vinterpausen, men efter Arsensals tilbud på 40 mio. € blev afvist²⁸², steg markedsværdien til 42 mio. €.

8.1.2 Modeller

De mange faktorer, der indgår i værdien af spilleren, gør det svært at udvikle en nøjagtig model²⁸³. Således er det heller ikke muligt at pege på en teoretisk model, som litteraturen har udviklet. Det eneste model der i denne forbindelse kan diskuteres, er den tyske hjemmeside Transfermarkt.

8.1.2.1 Transfermarkt

Transfermarkt har en omfattende database, der består af transfersummer, transferhistorik, statistikker og aktuelle markedsværdier²⁸⁴. Hjemmesiden har især differentieret sig indenfor området markedsværdi. Selvom nogle betragter tallene for at være upålidelige²⁸⁵, er det en realitet

²⁷⁹ <http://www.rygter.dk/rygter/luka-modric-vil-gerne-vaek-fra-tottenham/>

²⁸⁰ <http://onside.dk/premier-league/redknapp-modric-ville-ikke-spille-mod-city>

²⁸¹ World Soccer (2012), November, s. 57

²⁸² GOAL (2013), Nr. 1 januar, s. 14

²⁸³ UEFA (2011), Club Licensing Benchmarking Report 2010, s. 96

²⁸⁴ <http://www.transfermarkt.dk/>

²⁸⁵ Interview med Jesper Jørgensen og Niels-Christian Holmstrøm (Bilag 1)

at de fleste nyhedssider og publikationer, benytter Transfermarkt som kilde. Grundlæggeren af siden, *Matthias Seidel*, forklarer at beregningen af markedsværdierne estimeres på baggrund af intensive drøftelser. Faktorerne som indgår i denne værdi er **styrke, alder, sammenligning med andre spillere i samme position, påskønnelse af fans og medie tilstedeværelse**. Han understreger ligeledes at markedsværdien ikke altid er lig med transfersummen²⁸⁶. Som en forlængelse kan der tilføjes at vurderingen formentlig foretages ud fra en præstationsanalyse, der er baseret på de seneste måneder, da værdiansættelsen sker 2 gange om året. Mere specifikt, er markedsværdierne blot et skøn baseret på nogle faktorer snarere end solide tal. Således kan det konkluderes at der mangler fuld gennemsigtighed omkring beregningen af fodboldspillernes markedsværdier.

8.2 Praksis

For klubberne er markedsværdierne uinteressante, fordi de ikke indgår i regnskabet. I princippet kunne klubberne opgøre markedsværdien af deres spillere, men der er ikke en tendens for at gøre det²⁸⁷, da de ikke har en regnskabsmæssig effekt. Ifølge reglerne er regnskabsværdien vigtig²⁸⁸, men dette faktum fjerner ikke interessen for markedsværdierne. Derfor er en undersøgelse med fokus på top-markedsværdierne, både de historiske og de nuværende, nødvendig.

8.2.1 Markedsværdier 2012-13

Undersøgelsen tager udgangspunkt i de nyeste markedsværdier, der er offentliggjort i løbet af 1 år.

8.2.1.1 Data

Dataene er indhentet fra Transfermarkt og vedrører de højeste markedsværdier i 2012-13 sæsonen. Der er valgt 50 spillere i undersøgelsen, hvor den laveste markedsværdi er 30 mio. €. Valget af 50 spillere vurderes til at være et tilstrækkeligt antal for at repræsentere de mest værdifulde spillere.

8.2.1.2 Emperisk specifikation

De variable faktorer består af **alder, højde, nationalitet, position, købeklub, fodegenskab, kampe, mål, assists, minutter pr. mål og antal minutter** spillet. De numeriske faktorer indgår i regressionsanalysen, mens de resterende faktorer er angivet som statistik med procenter. Faktorer, der afspejler præstationer, tager udgangspunkt i sæsonen 2011-12, og udelukkende ligakampene.

²⁸⁶ <http://www.bild.de/news/bild-english/news/pricey-players-robber-ribery-but-no-ballack-13362268.bild.html>

²⁸⁷ Interview med Kim Brink (Bilag 1)

²⁸⁸ Interview med Niels-Christian Holmstrøm (Bilag 1)

8.2.1.3 Resultat²⁸⁹

De mest værdifulde spillere pt. har en gennemsnitsværdi på knap 42 mio. €, er mellem 25 og 26 år og 1,73 høj. I forrige sæson har de spillet næsten 31 kampe, scoret flere end 11 mål og lavet mere end 8 assists. I snit har de spillet 2453,56 minutter, hvor de har scoret hver 504,26. minutter. 52 % af spillerne er midtbanespiller, hvor 44 % er højrebenet. De fleste er fra Spanien, mens 32 % spiller for de to spanske klubber Real Madrid og Barcelona, hvor Real Madrid besidder 20 % af spillerne. Den multiple regression analyse viser en meget stærk korrelationen mellem markedsværdierne og de testede faktorer, hvor værdien er 0,78, mens determinationskoefficienten R^2 er 0,61, hvilket betyder at 61 % af markedsværdierne kan forklares ud fra de faktorer der indgår i undersøgelsen, mens de resterende 39 % afhænger af andre faktorer. Den lineære regression viser at værdien stiger med 627.100 €, når alderen øges med 1. Derimod falder værdien, jo højere man er. For hver kamp man spiller øges værdien med 631.100 €, mens hvert scoret mål og hver assist øger værdien med knap 1 mio. €. Værdien falder, jo mere ineffektiv man er til at score. Således falder værdien med 7.000 € for hvert minut der går uden at score, mens hver enkelt minut øger værdien med 7.200 €.

8.2.1.4 Konklusion

Både korrelationen og forklaringsgraden er størst for faktoren mål, hvor værdien henholdsvis er 0,71 og 0,50. Således kan 50 % af værdien forklares ud fra de mål faktoren. Dette er ikke en overraskelse, da de 10 mest værdifulde spillere har scoret en del i sidste sæson. Højde har en negativ effekt på værdien, idet 50 % af top 10 spillerne er højst 1,74. De spanske spillere er mest værdifulde, hvilket er i harmoni med at det spanske landshold havde den mest værdifulde startopstilling både under VM 2010 og EM 2012²⁹⁰. Historisk har spanske spillere været meget værdifulde, bl.a. *Raúl*, hvor ingen klubber havde råd til at købe ham. Kort sagt er det ikke tilfældige spillere der er mest værdifulde, da analysen tydeligt viser faktorerne, der påvirker markedsværdien.

8.2.2 Rekord markedsværdier

Udgangspunktet for undersøgelsen er spillere med top-markedsværdier i fodboldhistorien hidtil.

8.2.2.1 Data

Dataene er indhentet fra Transfermarkt og vedrører de højeste markedsværdier gennem tiden. Undersøgelsen inkluderer spillere, der har en værdi på mindst 40 mio. €, hvilket er 47 spillere.

²⁸⁹ Bilag 18

²⁹⁰ Bilag 14

8.2.2.2 Emperisk specifikation

De variable faktorer er **alder, højde, nationalitet, position, købeklub, fodegenskab, kampe, mål, assists, minutter pr. mål og antal minutter**. De numeriske faktorer indgår i analysen, mens de resterende er angivet som statistik i procenter. Præstationsfaktorerne tager udgangspunkt i den forrige sæson, fra den dato markedsværdierne blev offentliggjorte, og udelukkende ligakampene.

8.2.2.3 Resultat²⁹¹

De mest værdifulde spillere har en gennemsnitsværdi på ca. 51 mio. €, er 26 år og 1,72 cm. Sæsonen før de blev værdiansat har de ca. spillet 31 kampe, scoret lidt over 14 mål og næsten lavet 9 assists. I snit har de spillet 2513,37 minutter, hvor der er scoret hvert 392,3. minut. Der er lige mange angribere og midtbanespillere blandt de mest værdifulde spillere, mens flertallet af disse kan sparke med begge ben. De fleste har en spansk nationalitet, mens næsten 20 % spillede i Barcelona. Den multiple regression viser en meget stærk korrelationen mellem værdierne og de testede faktorer, hvor værdien er 0,72, mens R^2 er 0,52, hvilket betyder at 52 % af markedsværdierne kan forklares ud fra de faktorer der indgår i undersøgelsen, mens de 48 % afhænger af andre faktorer. Den lineære regression viser at værdien stiger med 665.100 €, når alderen øges med 1. Derimod falder værdien for de høje spillere. For hver kamp der spilles, stiger værdien med 519.200 €. Mens hvert mål øger med 804.300 €, øger en assist med 962.700 €. Værdien falder med 7.600 € for hvert minut der går uden at score, mens hver enkelt minut man spiller ekstra, øger værdien med 6.700 €.

8.2.2.4 Konklusion

Mål har den største korrelation og forklaringsgrad, hvor værdien henholdsvis er 0,55 og 0,30. Dermed kan 30 % af værdierne forklares ud fra denne faktor. Igen har spanske spillere været de mest værdifulde. Højden har en negativ effekt, da den mest værdifulde spiller er 1,69 høj.

8.2.3 Diskussion

For meget optimisme har resulteret i overvurdering af markedsværdien af nogle spillere. Mangel på en anerkendt model gør det svært at vurdere om værdierne er realistiske. På den ene side er det forholdsvis nemt at stige i værdi, men på den anden side kan man hurtigt miste sin værdi, hvis ikke man præsterer godt. Således har markedsværdierne høj volatilitet²⁹².

²⁹¹ Bilag 19

²⁹² Bilag 20

9. Alternative værdiansættelsesmetoder

I de forrige kapitler indså vi at eksisterende teorier ikke dækker området for markedsværdier. Der findes ikke en metode til at beregne denne værdi. Derfor vil kapitlet indeholde forslag til hvordan denne kan beregnes. Ydermere vil et nyt perspektiv til bestemmelsen af transfersummer foreslås.

9.1 Markedsværdi

”Enhver klub bør præcis vide hvor meget deres spillere er værd” **Billy Beane**²⁹³

Selvom værdiansættelsen af virksomheder ud fra markedsværdien er dækket tilstrækkeligt på en teoretisk plan, er lignede metoder ikke relateret til beregningen af fodboldspillernes markedsværdier. Det fundamentale princip er i bund og grund det samme, og derfor bør det ikke være umuligt at anvende lignede metoder til værdiansættelsen, selvom det kan være vanskeligt.

9.1.1 Multipler

En multipel værdiansættelse, der er en relativ værdiansættelsesmetode²⁹⁴, er forholdsvis nem at udføre, men mindre teoretisk korrekt, idet den ikke tager hensyn til de samme nøjagtige antagelser, som de andre metoder gør. Multipler benyttes ved hjælp af nøgletal, hvor lønnen virker som en god indikator til at afspejle markedsværdien, idet flere undersøgelser peger på at faktorer som alder, erfaring, antal landskampe, antal mål og position, har en signifikant betydning for størrelsen på spillerens løn²⁹⁵, hvilket ligeledes indgår i værdien af en spiller. Samtidig er det en realitet at lønnen er højere for de gode spillere, der præsterer godt, hvilket styrker anvendeligheden ved metoden.

9.1.1.1 Data

Dataene tager udgangspunkt i lønoversigten over de 20 bedste betalte spillere i verden offentliggjort af France Football. Der er inddrages listen for både 2012 og 2013, hvor 2012 er specificeret med den årlige løn, mens 2013 viser en samlet indtægt (inkl. reklameindtægter). Der sammenlignes med markedsværdier fra Transfermarkt, hvilket antages at afspejle de korrekte værdier for spillerne.

9.1.1.2 Empirisk specifikation

Oversigten over lønnen offentliggøres 1. halvår. Da der ikke er en oplysning om forhandlingsdatoen for lønnen, har jeg tilsvarende taget udgangspunkt i markedsværdierne for samme periode.

²⁹³ <http://www.soccermetrics.net/paper-discussions/player-valuation-and-options-pricing-theory>

²⁹⁴ Petersen & Plenborg (2008), Regnskabsanalyse for beslutningstagere, s. 27

²⁹⁵ Frick (2007), The Football Players' Labour Market, s. 426

Multiplen bliver mere funktionel, når der tages stilling til både lønnen og den samlede indtægt. Et af kravene til multipel værdiansættelsen er at kunne sammenligne²⁹⁴, hvilket er muligt ved at foretage en opdeling. Opdelingen sker ud fra lønniveauet, for at løsningen bliver mere realistisk, da en enkel multipel ikke kan være en løsning for at beregne markedsværdien af spillerne. Kategorierne er følgende: ≥ 20 , $> 10 < 20$, $> 5 \leq 10$ & ≤ 5 . Den højeste løn for en fodboldspiller er 20 mio. € årligt, mens den laveste på listen er 4,8 mio. €. Opdelingen af den samlede indtægt består ligeledes af 4 kategorier: > 30 , $> 20 \leq 30$, $> 15 \leq 20$ & $< 15 \geq 10$. For de samlede indtægter i år ligger det højeste beløb på 36 mio. €, hvorimod den mindst betalte får årligt 12 mio. €. Værdierne af de 20 spillere sammenlignes med deres løn og samlede indtægter for at finde en repræsentativ multipel.

9.1.1.3 Resultat²⁹⁶

I 2012 var forholdet mellem markedsværdien af spillerne og deres løn i snit 3,3. Spilleren havde således en markedsværdi, der var 3,3 gange større end hans årlige løn. Dette tal er dog ikke en god indikator for at værdiansætte spillerne, idet gennemsnittet bliver trukket ned af spillere, der har en lav markedsværdi, men en høj løn. Derfor er det mere hensigtsmæssigt at tage stilling til multiplerne, der er specificeret. For spillere, der mindst har en årlig løn på 20 mio. € bør markedsværdien være 1,5 gange mere. For spillere med en årsløn på over 10 og under 20 mio. € bør markedsværdien findes ved at gange med 4,4. En spiller som *Agüero* bør således ud fra denne tankegang værdiansættes til 55 mio. €, hvilket er 8 mio. € mere end hans nuværende værdi. En spiller med en årlig løn på over 5 og højst 10 mio. € bør værdiansættes til det 3 dobbelte. *Philipp Lahm*, der er værdiansat til 28 mio. €, bør efter denne metode have en markedsværdi på 30 mio. €. For en spiller med en årsløn på mindst 5 mio. € bør værdien svare til det dobbelte af lønnen.

Tabel 4 - Multipler

2012		2013	
Løn	Multipel	Indtægt	Multipel
≥ 20	1,5	> 30	1,7
$> 10 < 20$	4,4	$20 \leq 30$	2,3
$> 5 \leq 10$	3	$> 15 \leq 20$	2,3
≤ 5	2	$< 15 \geq 10$	1,7
Samlet	3,3	Samlet	2

Markedsføringsværdien af spilleren påvirker værdien, og derfor bør den samlede indtægt for spilleren afspejle markedsværdien. Således er multiplen for 2013 ideel til at bestemme værdien.

²⁹⁶ Bilag 21

Forholdet mellem markedsværdien og den samlede løn i 2013 er det dobbelte, og afhængigt af indtægtsniveauet varierer dette tal i nærheden af 2. Spillere, der mindst tjener 10 og under 15 mio. € samt spillere der årligt har en indtægt på over 30 mio. €, bør værdiansættes 1,7 gange højere end indtægten. For spillere, der har en samlet indtægt på over 15 og mindst 30 mio. € årligt, bør have en markedsværdi, der svarer til 2,3 gange indtægten. En spiller som *Zlatan Ibrahimovic*, hvis markedsværdi er vurderet til 35 mio. €, bør efter denne metode være 40,25 mio. €. *Agüero*, der ud fra lønmultiplen skulle værdiansættes til 55 mio. €, bør efter indtægtsmultiplen værdiansættes til 43,7 mio. €, hvilket ligger meget tæt på den værdi Transfermarkt har vurderet ham til at være. Ulempen ved metoden er at der er en risiko for indgåelsen af lønnen er sket på en tid, som ikke afspejler markedsværdien. Markedsværdierne for Transfermarkt opdateres 2 gange om året, hvor præstation påvirker værdien. Det samme gælder ikke lønnen, da spillerne ikke forhandler en ny løn på kort sigt. Det mest hensigtsmæssige vil være at sammenligne forholdet på det tidspunkt lønnen indgås. Der kan stilles spørgsmålstejn om multiplen kan beregne værdien af alle spillere. Svaret vil være nej, da 20 spillere ikke er et tilstrækkeligt repræsentativt tal for fodboldspillere, men for de bedste spillere kan metoden sagtens anvendes. Hvis der var flere tilgængelige oplysninger om lønnen af fodboldspillerne, ville en mere brugbar multipel blive udviklet.

9.1.2 Discounted Cash Flow (DCF)

En af de mest anvendte kapitalværdi baserede modeller er DCF metoden, der estimerer markedsværdien af egenkapitalen ud fra det fremtidige cash flows virksomheden forventes at generere, ved at tilbagediskontere den fremtidige dividende med ejernes afkastkrav²⁹⁷. Markedsværdien af en spiller burde basalt set afspejle nutidsværdien af de forventede cash flows, der generes ud fra spilleren, men præstationen er svingende og kan gå begge veje, hvilket gør det svære for estimeringen. Alligevel burde markedsværdien beregnes ud fra denne metode, da spillerkøb ligeledes er en investering, men indtjeningsevnen er individuel²⁹⁸. For at benytte metoden kunne den forventede sejrbidrag, følsomheden af indtægter ved at vinde og brandværdien estimeres. Der findes modeller til at forudsige kampresultaterne²⁹⁹, hvilket kunne bruges. Samtidig findes der opgørelser, der koncentrerer sig om brandværdien af spillerne. Ud fra disse antagelser kunne en ny beregning foretages årligt, således værdien af spilleren opdateres. Dog virker det vanskeligt og usikkert at beregne markedsværdien på baggrund af disse forudsætninger.

²⁹⁷ Petersen & Plenborg (2008), Regnskabsanalyse for beslutningstagere, s. 26

²⁹⁸ Sloane (1969), The Labour Market in Professional Football, s. 193

²⁹⁹ Dobson & Goddard (2011), The Economics of Football, s. 79-104

Ligesom ved multipelmetoden, virker lønnen igen af samme årsager som en god indikator for at beregne markedsværdien ud fra DCF metoden. Da løn er en indikator for klubbens tro på at spilleren kan tilføre værdi til klubben³⁰⁰, bør nutidsværdien af kontrakten afspejle minimumsværdien af spilleren for klubben. Metoden kan afprøves med et nyt eksempel. *Gareth Bale* indgik i sidste år en 4-årig kontrakt for en årsløn på 3,5 mio. £ og for tiden er klubben klar til at tilbyde *Bale* en 5-årig kontrakt, der giver ham en årsløn på 6,24 mio. £³⁰¹. Med inspiration fra den oprindelige DCF formel³⁰², kan følgende formel udledes: $NV = \sum L_t / (1 + r_t)^t$, hvor L er den årlige løn i mio. og r er diskonteringsrenten, som antages at være 5 % af hensyn til inflationen i England³⁰³. Værdien af den nuværende kontrakt bliver 12,77 mio. £ og den kommende bliver 27,02 mio. £³⁰⁴. Disse tal skal tolkes som minimumsværdien af *Bale* for klubben i 2012 er 12,77 mio. £ og i år kommer til at være 27,02 mio. £, hvis kontrakten indgås. Markedsværdien for *Bale* er i 2012 og i år henholdsvis 35 og 37 mio. £, hvilket viser at den nuværende løn er lav i forhold til værdien. Eksemplet viser ligeledes at markedsværdien er højere, når kontrakten er længere. Der kan dog argumenteres for at værdien ikke skal baseres på kontraktlængden, men hans 'levetid' som spiller.

9.1.3 Omkostningsmetoden

Metoden, der anvendes ved værdiansættelse af immaterielle aktiver, tager udgangspunkt i de historiske omkostninger, der er opstået ved udviklingen af aktivet. Problemet er at aktivværdien og de afholdte omkostninger kan afvige signifikant fra hinanden, hvis tidsforskellen er stor. Derfor er metoden mere relevant ved nye opståede aktiver³⁰⁵. *Messi* bør ikke værdiansættes ud fra denne metode, da de historiske udviklingsomkostninger ikke vil afspejle hans markedsværdi.

9.1.4 Markedsmetoden - Benchmarking

En metode til at bestemme værdien af et immaterielt aktiv foretages ud fra en sammenligning af prisen på lignende aktiver. Forudsætningen er at information er tilgængelig³²⁵. Således kan de hjemmeavlede spillere værdiansættes ud fra transfersummerne på lignende spillere. Værdien af *Messi* kan sammenlignes med rekordtransfersummen på 94 mio. €. Det er klart at *Messi* har en værdi over dette beløb, men det svære er at finde hvor højt hans værdi skal være ud fra metoden.

³⁰⁰ Interview med Allan Reese (Bilag 1)

³⁰¹ <http://www.standard.co.uk/sport/football/spurs-offer-gareth-bale-130kaweek-deal-8516580.html>

³⁰² Brealey & Myers & Allen (2008), Principles of Corporate Finance, s. 37

³⁰³ <http://www.rateinflation.com/inflation-rate/uk-historical-inflation-rate>

³⁰⁴ Bilag 22

³⁰⁵ <http://www.pwc.dk/da/publikationer/immaterielle-rettigheder.jhtml>

9.2 Transfersum

Selvom bestemmelsen af transfersummerne er dækket med en række teoretiske modeller, er det muligt at finde nye metoder til at værdiansætte spillerne, hvor der inddrages nye perspektiver.

9.2.1 DCF

Fra et økonomisk synspunkt er køb af fodboldspillere det samme som køb af andre aktiver, der øger klubbens indtægter. Et køb vil være lønsomt, hvis nutidsværdien er positiv, men problemet er at udgiften kendes, mens indtægten er svær at forudsige. Det er svært at vurdere effekten af spillerens økonomiske værditilførsel til klubben³⁰⁶, der kan måles som stigende indtægter for sponsor-, entré-, merchandising og andre indtægter, fordi den fremtidige form og skadesforløb er usikker³⁰⁷. En måde at vurdere effekten kan ske ud fra en sammenlign af en lignende spiller klubben har haft. Metoden kan afprøves et med et nyt eksempel fra transfermarkedet. Bayern München har for nyligt købt den 20-årige talent *Mario Götze* til en pris på 37 mio. €, der har indgået en 5-årig kontrakt til en værdi på 7 mio. € årligt³⁰⁸. Det antages at *Götze* kan indbringe en transfersum til klubben efter 4 år på 25 mio. €. Trup størrelsen på 27 spillere³⁰⁹ antages at være uændret. Effekten af den enkelte spiller på indtægterne vil i snit være 3,7 %, men de offensive spillere har en større effekt, og derfor estimeres *Götzes* andel til ca. det dobbelte, 7,5 %. Indtægterne for de kommende år, hvor *Götze* er i klubben, antages at stige med den årlige vækst de sidste 3 år. Ud fra disse antagelser bliver nutidsværdien 34,5 mio. €³¹⁰. Samme metode kan bestemme transfersummen. Så længe resultatet bliver positivt, er det lønsomt at købe spilleren. Køberklubben kan ligeledes opstille antagelser ved salg af sine spillere, hvor lønnen indregnes som sparet omkostninger, og beregningen viser om nutidsværdien af de sparede omkostninger er større end indtægterne som spilleren bidrager med.

9.2.2 (Real) Optionsmetoden

Transfersummer kan i princippet værdiansættes ud fra en optionstankegang, da besiddelsen af rettighederne på en fodboldspiller minder om en Put-option, hvor ejeren har ret, men ikke pligt til at sælge³¹¹. Således findes der en artikel, der undersøger prissætningen af spillernes værdi baseret på rammerne indenfor real options teori³¹². Dog virker den tidskrævende for at kunne afprøves.

³⁰⁶ Interview med Jesper Jørgensen (Bilag 1)

³⁰⁷ Speight & Thomas (1997), Arbitrator Decision - Making in the Transfer Market, s. 203-04

³⁰⁸ http://www.marca.com/2013/04/23/en/football/international_football/1366730632.html

³⁰⁹ http://www.transfermarkt.de/de/fc-bayern-muenchen/startseite/verein_27.html

³¹⁰ Bilag 22

³¹¹ Hull (2008), Fundamentals of Futures and Options Markets, s. 185

³¹² Tunaru & Clark & Viney (2005), An Option Pricing Framework for Valuation of Football Players, s. 3-5

10. Perspektivering

På 2 områder kan denne afhandling bygges videre og give et bedre perspektiv.

På den ene side kunne værdiansættelsen af spillerne i andre sportsgrene være et vigtigt undersøgelsesemne. Selvom værdien af fodboldspillere skaber mest medieinteresse, er køb og salg af spillere ved enhver holdsport en naturlig del af spillet. I modsætning til fodbold, bliver der ikke handlet for store summer, når holdet skal forstærkes med nye spillere i amerikanske sport, NBA og NFL. Således er der udviklet en metode, der kaldes Draft, hvor det svageste hold er førstevælger til at sikre sig de unge talenter, der udvikles i kollegierne, og det stærkeste hold vælger til sidst. På den måde styrker man de svage og sørger for at konkurrencen i ligaen bliver styrket. Samtidig kan klubberne vælge at bytte med spillere fra hinanden, fremfor at vælge de unge fra kollegiet. I NFL er der 7 runder, hvor der må vælges en spiller pr. runde. Hele grundprincippet er bygget op omkring kollegie programmet, hvilket gør det vanskeligt at implementere i europæisk fodbold³¹³.

På den anden side ville det være relevant at bygge afhandlingen videre ved at fokusere på fodbold som et investeringsområde. Fodbold, der følger fodsporene på penge, er begyndt at være attraktivt i lande med økonomisk udvikling. Især Kina har på det seneste købt stjernespillere til ligaen. Endvidere er flere storklubber blevet opkøbt af rige forretningsfolk de sidste 10 år. I et marked med stigende indtægter, men voksende underskud, vil det være interessant og nødvendigt at undersøge rentabiliteten i fodbold. Chelsea ejeren *Roman Abramovich* har siden 2003 investeret 820 mio. £ til klubben. På samme måde har ejeren af Manchester City *Sheikh Mansour* proppet 835 mio. £ siden 2008³¹⁴. Spørgsmålet er om de tjener pengene hjem igen. I modsat fald kunne det være vigtigt at analysere motiverne bag investeringen i fodboldklubberne, når det vides at klubberne er nyttemaksimerende, fremfor profitmaksimerende. Som en forlængelse kunne der stilles spørgsmålstejn omkring hvor meget kontrol myndighederne foretager, når en fodboldklub bliver købt. Hvordan har *Abramovich*, der var 25 år ved sammenbruddet af Sovjetunionen, tjent så mange penge på så kort tid? Som nævnt i opgaven, tyder det på at sorte penge har en rolle i fodbold.

Samtidig er investeringer i selve fodboldspillere begyndt at optage medieinteresse og har påvirket prisen på de seneste overførsler. Som et resultat af tredjepartsejerskab, har der i de seneste år blevet etableret investeringsfonde, der udelukkende køber rettighederne af fodboldspillere³¹⁵. Dette fortjener helt klart at blive forsket nærmere omkring, da det har en stigende indflydelse i fodbold.

³¹³ http://news.bbc.co.uk/sport2/hi/other_sports/american_football/8014105.stm

³¹⁴ Deloitte (2012), Annual Review of Football Finance, s. 62

³¹⁵ Media Sports Investments, Hero Investments & London Nominees Football Fund er nogle af disse fonde.

11. Konklusion

Fodboldklubber bruger hvert år store summer på transfermarkedet for at styrke holdet med de bedste fodboldspillere. Samtidig investerer flere klubber i ungdomsholdet med en forventning om at der udvikles talenter til holdet. De faktorer, der indgår i værdien af disse spillere, er et relevant og interessant emne. Denne afhandling har forsøgt at belyse værdiansættelsen af fodboldspillerne ud fra eksisterende teori og efterfølgende kommet med forslag til nye metoder. På denne baggrund har afhandlingen illustreret at fodbold i dag har udviklet sig til et kæmpe marked, hvor omsætningen i Europa udgør omkring 17 mia. €. Indtægterne for klubberne opstår primært gennem posterne **'Broadcast'**, **'Matchday'** og **'Commercial'**, mens spillerne tjener på de faste indtægter som løn, sponsor og sign on fees. Bosman-dommen, HGP- og FFP-reglen er vigtige reguleringer, der påvirker værdien af spillerne, hvor den sidste træder i kraft i den nærmeste fremtid. Transferøkonomi udgør en vigtig del af fodboldmarkedet, hvor størrelsen er nået til 3 mia. \$. Fodbold skaber værdier som markedsværdi, regnskabsværdi og brandværdi, hvor regnskabsværdi er interessant, da det kun er købte spillere der besidder denne egenskab. Der findes en række modeller til at bestemme transfersummen, men i praksis bestemmes summen ud fra en række faktorer. Disse faktorer har kvalitative og kvantitative egenskaber, hvor alder, præstation, videresalgspotentiale, kontraktlængden, efterspørgslen og image er de vigtigste. For de seneste handler har offensive spillere, der er i midten af 20'erne, som laver mange assist og kommer fra Brasilien været meget eftertragtede. Gennem tiden har de dyreste spillere ligeledes været i midten af 20'erne, relativt høje, offensive spiller og med sydamerikansk oprindelse. Alder, antal kampe og antal mål har været vigtige faktorer, der har påvirket værdien for de dyreste transfers hidtil. Værdien af spillerne har således været så meget, som køberklubben har vurderet dem til at bidrage klubben økonomisk. Markedsværdier offentliggøres af siden Transfermarkt, og der findes ingen teoretiske modeller til at beregne disse. Faktorer, der kan kategoriseres som, spiller egenskaber, kontraktlige faktorer og klub faktorer påvirker tilsammen værdien af spilleren. De mest værdifulde spillere i dag og gennem tiden er mellem 25 og 26 år, ikke så høje offensive spillere, som kommer fra Spanien. Alder, antal kampe, mål og assist er vigtige faktorer, der påvirker markedsværdien. Værdiansættelsen af fodboldspillere kan alternativt udføres med metoder indenfor den finansielle verden. I den forbindelse er multipler, DCF-, omkostnings- og markedsmetoden særdeles anvendelige. Optionsmetoden kan også bruges. Køb og salg af spillere er ligeledes aktuelt indenfor andre holdsport, som NBA og NFL, der bruger Draft-metoden, hvor der ikke betales transfersummer.

12. Litteraturliste

Bøger:

Agresti, Alan & Franklin, Christine

Statistics: The Art and Science of Learning from Data
1st edition 2007, Pearson Prentice Hall

Ankersborg, Vibeke

Specialeprocessen. Tag magten over dit speciale!
1. udgave, Samfundslitteratur, 2011

Brealey, Richard A. & Myers, Stewart C. & Allen, Franklin

Principles of Corporate Finance
Ninth edition, McGraw-Hill International Edition, 2008

Dobson, Stephen & Goddard, John

The Economics of Football
1st edition, Cambridge University Press, 2001

Dobson, Stephen & Goddard, John

The Economics of Football
2nd edition, Cambridge University Press, 2011

Gifford, Clive

Fodbold-Industrien
Forlaget Flachs, 2010

Halgreen, Lars

European Sports Law
1. udgave 1. oplag, Forlaget Thomson, 2004

Hansen, Jørn

Fodbold – En kort verdenshistorie
Syddansk Universitetsforlag, 2006

Hansen, Kenneth Elmegaard

Beskatning af transfersummer
1. udgave 1. oplag, Forlaget Thomson, 2008

Haugaard, Rasmus Skovsgaard & Fisker, Casper

Sportskontrakter
1. udgave 1. oplag, Nyt Juridisk Forlag, 2004

Hull, John C.

Fundamentals of Futures and Options Markets
6th edition, Pearson Prentice Hall, 2008

Larsen, Poul Funder

Spillet om milliarderne – Pengenes veje og vildveje i europæisk fodbold

1. udgave 1. oplag, Gyldendal Business, 2012

Møller, Michael & Nielsen, Niels Chr.

Den kapitalmarkedsstyrede virksomhed

1. udgave 3. oplag, Handelshøjskolens Forlag, 2004

Petersen, Christian V. & Plenborg, Thomas

Regnskabsanalyse for beslutningstagere

1. udgave 3. oplag, Forlaget Thomson, 2008

Sperling, Joachim & Nordskilde, Henrik & Bergander, Emil

Spillet uden for banen

1. udgave 1. oplag, L&R Business, 2010

Den hemmelige fodboldspiller

1. udgave 1. oplag, People's Press, 2013

Artikler:

Amir, Eli & Livne, Gilad (Apr. / May., 2005): "**Accounting, Valuation and Duration of Football Player Contracts**", *Journal of Business Finance & Accounting*, Vol. 32, No. 3-4, s. 549-86 – Blackwell Publishers Ltd

Carmichael, Fiona & Forrest, David & Simmons, Robert (Apr., 1999): "**The Labour Market in Association Football: Who Gets Transferred and for How Much?**", *Bulletin of Economic Research*, Vol. 51, Issue 2, s.125-50 – Blackwell Publishers Ltd

Carmichael, F. & Thomas, D. (1993): "**Bargaining in the transfer market: theory and evidence**", *Applied Economics*, Vol. 25, Issue 25, s. 1467-76

Dobson, Stephen & Gerrard, Bill (Oct., 1999): "**The Determination of Player Transfer Fees in English Professional Soccer**", *Journal of Sport Management*, Vol. 13, Issue 4, s. 259-79

Frick, Bernd (Jul., 2007): "**The Football Players' Labour Market: Empirical Evidence From The Major European Leagues**", *Scottish Journal of Political Economy*, Vol. 54, No. 3, s. 422-46 – University of Witten / Herdecke - Institute of Economics and Business Administration

Frick, Bernd & Simmons, Robert (Oct., 2008): "**The Impact of Managerial Quality on Organizational Performance: Evidence from German Soccer**", *Managerial and Decision Economics*, Vol. 29, Issue 7, s. 593-600

Jørgensen, Jesper (2005): "**Udviklingen i Superligaens Økonomi**", *Professionel Fodbold* (red. Jacob Magnussen og Rasmus K. Storm), s. 17-22 - Forlaget Klim (2005 - 1. udgave)

Késenne, Steffen (2006): “**The Bosman case and European football**”, *Handbook on the Economics of Sport* (Edited by Wladimir Andreff & Stefan Szymanski), s. 636-42 - Edward Elgar Publishing Limited (2009 - Paperback edition)

Magnussen, Jacob & Storm, Rasmus K. (2005): “**Et sølvbryllup mellem fodbolden og pengene**”, *Professionel Fodbold* (red. Jacob Magnussen og Rasmus K. Storm), s. 11-33 - Forlaget Klim (2005 - 1. udgave)

Neale, Walter C. (Feb., 1964): “**The Peculiar Economics of Professional Sports**”, *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 78, No. 1, s. 1-14 – The University of Texas

Petersen, Christian V. (2002): “**Goodwill – Tillægger investorerne det værdi?**”, *Finans/Invest*, Nr. 7, s. 13-18

Plenborg, Thomas (200): “**Residualindkomstmodellen eller den tilbagediskonterede cash flow model?**”, *Ledelse & Erhvervsøkonomi*, Nr. 4, s. 244-58

Rottenberg, Simon (Jun., 1956): “**The Baseball Players' Labor Market**”, *Journal of Political Economy*, Vol. 64, No. 3, s. 242-58 – The University of Chicago Press

Sloane, Peter J. (Jun., 1969): “**The Labor Market in Professional Football**”, *British Journal of Industrial Relations*, Vol. 7, Issue 2, s. 181-99 – The University of Aberdeen

Sloane, Peter J. (Jun., 1971): “**The Economics of Professional Football: The Football Club as a Utility Maximiser**”, *Scottish Journal of Political Economy*, Vol. 18, Issue 2, s. 121-46 – The University of Nottingham

Speight, Alan & Thomas, Dennis (May., 1997): “**Arbitrator Decision - Making in the Transfer Market: an Empirical Analysis**”, *Scottish Journal of Political Economy*, Vol. 44, Issue 2, s. 198-215 – Blackwell Publishers Ltd

Troelsen, Troels (2005): “**Centralisering af dansk fodbold**”, *Professionel Fodbold* (red. Jacob Magnussen og Rasmus K. Storm), s. 69-86 - Forlaget Klim (2005 - 1. udgave)

Tunaru, Radu & Clark, Ephraim & Viney, Howard (2005): “**An Option Pricing Framework for Valuation of Football Players**”, *Review of Financial Economics*, Vol. 14, Issue 3-4, s. 1-6

Interviews:

- **Niels-Christian Holmstrøm** – Københavns Boldklub (Bestyrelsesformand), 13.12.2012
- **Jesper Jørgensen** – Deloitte (Partner & COO), 21.12.2012
- **Thomas Lindrup** – Spillerforeningen (Formand), 18.1.2013
- **Fernando Olsen** - Sylvester Hvid & Co (CEO), 18.1.2013
- **Allan Reese** – Spillerforeningen (Spilleragent), 6.2.2013
- **Alan Hvedehave** – Hvedehave Client Managment (Scout), 7.2.2013
- **Kim Brink** – Vejle Boldklub Kolding (Cheftræner), 12.3.2013

Publikationer:

Brand Finance (May, 2012), **“Brand Finance - Football Brands 2012”**:

http://brandfinance.com/images/upload/brandfinance_football_brands_2012.pdf

Brand Finance (Sep., 2011), **“Brand Finance - European Football Brands 2011”**:

http://brandfinance.com/images/upload/top_30_european_football_brands_2011_final_website.pdf

CIES (2009), **“Annual Review of The European Football Players’ Labour Market”**, *The Professional Football Players Observatory*:

http://es.fifa.com/mm/document/afdeveloping/courses/01/09/64/93/extract_annual_review_2009.pdf

DBU (2012), **”Årsberetning 2012”**:

http://www.dbu.dk/~media/Files/DBU_Broendby/publikationer/dbu_aarsberetning_2012.pdf

Deloitte (Jan., 2013), **“Football Money League - Captains of industry”**, *Sports Business Group*:

<http://www.deloitte.com/assets/Dcom-UnitedKingdom/Local%20Assets/Documents/Industries/Sports%20Business%20Group/uk-sbg-football-money-league-2013.pdf>

Deloitte (May, 2012), **“Annual Review of Football Finance – New rules, narrow margins”**, *Sports Business Group*

Deloitte (Feb., 2012), **“Football Money League – Fan power”**, *Sports Business Group*:

<http://www.deloitte.com/assets/Dcom-UnitedKingdom/Local%20Assets/Documents/Industries/Sports%20Business%20Group/uk-sbg-dfml-2012-final.pdf>

Deloitte (Feb., 2011), **“Football Money League – The untouchables”**, *Sports Business Group*:

http://www.deloitte.com/assets/Dcom-UnitedKingdom/Local%20Assets/Documents/Industries/Sports%20Business%20Group/UK_SBG_DFML2011.pdf

Deloitte (Feb., 2010), **“Football Money League – Spanish Masters”**, *Sports Business Group*:

http://www.deloitte.com/assets/Dcom-UnitedKingdom/Local%20Assets/Documents/Industries/Sports%20Business%20Group/UK_SBG_DFML2010.pdf

Deloitte (Feb., 2008), **“Football Money League – Gate receipts”**, *Sports Business Group*:

http://www.deloitte.com/assets/Dcom-UnitedKingdom/Local%20Assets/Documents/UK_SBG_FML08.pdf

Deloitte (Feb., 2006), **“Football Money League – Changing of the guard”**, *Sports Business Group*:

http://www.deloitte.com/assets/Dcom-UnitedKingdom/Local%20Assets/Documents/UK_SBG_DeloitteFootballMoneyLeague2006.pdf

Deloitte (Feb., 2005), “**Football Money League – The climbers and the sliders**”, *Sports Business Group*: <http://www.deloitte.com/assets/Dcom-UnitedKingdom/Local%20Assets/Documents/DeloitteFootballMoneyLeague2005.pdf>

FATF (Jul., 2009), “**Money Laundering through the Football Sector**”: <http://www.fatf-gafi.org/media/fatf/documents/reports/ML%20through%20the%20Football%20Sector.pdf>

FIFA (2010), “**Regulations on the Status and Transfer of Players**”: http://www.fifa.com/mm/document/affederation/administration/01/27/64/30/regulationsstatusandtransfer2010_e.pdf

FIFA Transfer Matching System (2012), “**Global Transfer Market 2011**”: http://sportetcitoyennete.com/revues/mars2012/fifa_globaltransfermarket.pdf

FIFA Transfer Matching System (Jul., 2012), “**Mid-year review of the international transfer market**”: <http://www.fifa.com/mm/document/affederation/footballgovernance/01/66/60/74/mid-yearreport2012-e.pdf>

Spillerforeningen (1996), Orientering om transfersystemet m.m.

UEFA (2013), “**The European Club Licensing Benchmarking Report Financial Year 2011**”: http://www.uefa.com/MultimediaFiles/Download/Tech/uefaorg/General/01/91/61/84/1916184_DOWNLOAD.pdf

UEFA (2012), “**UEFA Club Licensing and Financial Fair Play Regulations**”: http://www.uefa.com/MultimediaFiles/Download/Tech/uefaorg/General/01/80/54/10/1805410_DOWNLOAD.pdf

UEFA (2011), “**Club Licensing Benchmarking Report Financial Year 2010 – The European Club Footballing Landscape**”: http://www.uefa.com/MultimediaFiles/Download/Tech/uefaorg/General/01/74/41/25/1744125_DOWNLOAD.pdf

Magasiner:

GOAL, Egmont Serieforlaget A/S, Nr. 4 april 2013
GOAL, Egmont Serieforlaget A/S, Nr. 2 februar 2013
GOAL, Egmont Serieforlaget A/S, Nr. 1 januar 2013
GOAL, Egmont Serieforlaget A/S, Nr. 12 december 2012
GOAL, Egmont Serieforlaget A/S, Nr. 11 november 2012
Kontra Magazine, Bold.dk, No. 7 2013
World Soccer November 2011
World Soccer November 2012

Årsregnskaber:

Akademisk Boldklub's Fodboldaktieselskab, **AB Børsintroduktion 1998**
Football Club København A/S, **Børsintroduktion 1997**, Handelsbanken Markets

Bulletin:

Frontier Economics (Jul., 2009), **Are footballers worth it?**

http://www.frontier-economics.com/_library/publications/Frontier%20bulletin-Are%20they%20worth%20it-06-07-09%20-%20final.pdf

Frontier Economics (May., 2011), **The £600m clash**

http://www.frontier-economics.com/_library/publications/champions%20league%20600m%20clash.pdf

Frontier Economics (Sep., 2011), **The English Premier League**

http://www.frontier-economics.com/_library/publications/frontier%20bulletin%20-%20the%20english%20premium%20league.pdf

Frontier Economics (Jun., 2012), **Top of the league**

http://www.frontier-economics.com/_library/publications/frontier%20economics%20bulletin%20-%20top%20of%20the%20league.pdf

FIFA (2007), **“FIFA Big Count 2006: 270 million people active in football”:**

http://www.fifa.com/mm/document/fifafacts/bcoffsurv/bigcount.statspackage_7024.pdf

Internet:

www.arsenalreview.co.uk (Arsenal Blog & Fan Site)

www.avisen.dk (Avisen.dk – Gør arbejdet bedre)

www.bbc.co.uk (BBC News)

www.bild.de (Bild.de)

www.bold.dk (Fodbold, nyheder, resultater og tabeller)

www.borsen.dk (Børsen)

www.business.dk (Berlingske Business)

www.businessinsider.com (Business Insider)

www.castrolfootball.com (Castrol Football)

www.cbsobserver.dk (CBS Observer)

www.dailymail.co.uk (Mail Online)

www.danielgeey.com (Danielgeey – The final score on football law)

www.danskfodbold.com (DBU's Officielle Statistikere)

www.dbu.dk (Dansk Boldspil Union)

www.dr.dk (Danmarks Radio)

www.ec.europa.eu/index_da.htm (Europa Kommissionen)

www.en.mercopress.com (Merco Press – South Atlantic News Agency)

www.epp.eurostat.ec.europa.eu (European Commission)

www.espn.go.com (ESPN – The Worldwide Leader in Sports)

www.espnfc.com (ESPN FC)

www.eur-lex.europa.eu/da/index.htm (Adgang til EU-Lovgivningen)

www.europa.eu/legislation_summaries/index_da.htm (Resuméer af EU-Lovgivningen)

www.exchangerates.org.uk (Exchange Rates UK)

www.faktalink.dk (Faktalink)

www.fifa.com (FIFA)



www.fodbold-transfers.dk (Fodbold-Transfers)
www.footballtarget.com (Football Target)
www.forbes.com (Forbes)
www.foxsportsasia.com (Fox Sports)
www.globalsportsforum.org (Global Sports Forum Barcelona)
www.goal.com (Goal.com – score to live)
www.guardian.co.uk (The Guardian)
www.idan.dk (Idrættens Analyseinstitut)
www.jyllands-posten.dk (Jyllands-Posten)
www.leadchangegroup.com (Lead Change Group)
www.marca.com (MARCA.com)
www.mirrorfootball.co.uk (Mirror Football)
www.money.cnn.com (CNNMoney)
www.nordea.dk (Nordea)
www.nytimes.com (The New York Times)
www.onside.dk (ONSIDE)
www.politiken.dk (Politiken.dk)
www.pwc.dk (PricewaterhouseCoopers)
www.rateinflation.com (Rateinflation)
www.reuters.com (REUTERS)
www.rygter.dk (Rygter.dk)
www.scmp.com (South China Morning Post)
www.soccermetrics.net (SOCCERMETRICS Research)
www.spillerforeningen.dk (Spillerforeningen)
www.sportandbrands.wordpress.com (Sport & Brands)
www.sporten.dk (Danmarks Sportssite – Sporten.dk)
www.sporten.tv2.dk (TV2 Sporten)
www.sportsblog.bethubb.com (Bethubb Sportsblog)
www.sport-tiedje.dk (Sport-Tiedje)
www.stadiumguide.com (The Stadiumguide)
www.standard.co.uk (London Evening Standard)
www.tipsbladet.dk (Tipsbladet)
www.transfermarkt.co.uk (Transfermarkt)
www.transfermarkt.de (Transfermarkt)
www.transfermarkt.dk (Transfermarkt)
www.uefa.com (UEFA)
www.uk.eurosport.yahoo.com (Yahoo! UK & Ireland Eurosport)
www.videnskab.dk (Videnskab dk)
www.worldsoccer.about.com (About.com World Soccer)

Billeder:

- Forside – Egen tilvirkning på baggrund af følgende billeder:
 Grøn baggrund: <http://www.webtexture.net/photoshop-resources/patterns/super-high-quality-seamless-green-grass-texture/>
 Cristiano Ronaldo: <http://www.wallsave.com/wallpaper/1280x960/cristiano-ronaldo-real-madrid-274491.html>
 Gianluigi Buffon: <http://www.zimbio.com/pictures/oBzdwZS5Q1v/ACF+Fiorentina+v+FC+Juventus+Serie/7h4bejCCGEg/Gianluigi+Buffon>
 Thiago Silva: <http://www.fifa.com/worldfootball/photo/181/114/9/picture.html>
 Hulk: http://espnfc.com/blog/_/name/espnfcunited/id/679?cc=5739#
 Sergio Agüero: <http://nuxur.com/warar/?p=19300>
 Neymar: <http://www.theelastico.com/2012/10/video-neymar-scores-stunner-on-200th-appearance/>
 Lionel Messi: <http://www.goolfm.net/wararka/lionel-messi-oo-rikoor-cusub-dhigay-islamarkaana-dhaliyay-goolkiisii-200-aad/>
 Radamel Falcao: <http://www.goal.com/en/news/12/spain/2012/08/28/3336180/simeone-falcao-was-nearly-perfect-against-athletic-bilbao>
 Pengebold: <http://www.thefootyblog.net/page/78/?pu003d2988>
- Forord – Ballon d’Or vinderne i henholdsvis 1994, 1998, 2002, 2006 og 2010:
 Hristo Stoichkov: <http://ball72.com/hristo-stoichkov.html>
 Zinedine Zidane: http://www.faniq.com/soccer-photo/Zinedine_Zidane-Juventus/602554,user,18267260_416,,2/
 Ronaldo: <http://pesstatsdatabase.com/viewtopic.php?t=4043>
 Fabio Cannavaro: <http://unonewsnet.blogspot.dk/2011/07/futbol-mundial-fabio-cannavaro-anuncia.html>
 Lionel Messi: <http://x-celebrity.meu.zoznam.sk/lionel-messi/>
 Champions League 2013 finale bold: http://www.footyheadlines.com/2012/10/uefa-champions-league-2013-wembley_26.html
- Billede 1 – Afhandlingens struktur:
<http://www.pickywallpapers.com/1680x1050/sport/soccer/schematic-green-soccer-field-wallpaper/download/>
- Figur 1 - Udviklingen over det europæiske fodboldmarked i perioden 2003-2011:
<http://lilywhites.northwalesblogs.co.uk/2009/07/rhyls-complete-european-record.html>
- Tabel 1 – Financial Fair Play kriterierne:
<http://sportige.com/financial-fair-play-09-2012-what-about-manchester-city-psg/>
- Billede 2 – Periodens transferstjerne:
 Diego Maradona: <http://legendy-sportu.pl/Maradona.php>
 Gianluca Vialli: <http://www.dnamilan.com/nemici-storici/gianluca-vialli.html>
 Dennis Bergkamp: <http://www.ozguryazar.net/dennis-bergkamp-highburynin-incisi/>
 Christian Vieri & Ronaldo: <http://thegioibongda.com/thu-vien-anh/Bo-mong-Vieri-tiet-lo-chuyen-beo-phi-cua-Ronaldo-7118b2.html>

Zinedine Zidane & Luis Figo: <http://www.hiilkubad.com/index.php/2013/04/03/zinedine-zidane-iyo-luis-figo-oo-ciyaar-ku-balansaday-waayeeladii-manchester-united/>

- Figur 4 - Udviklingen over årets højeste transfersummer i perioden 1982-2012
 Radamel Falcao: <http://www.planetfootball360.com/en/read-article.php?id=3010>
 Andriy Shevchenko: <http://www.bebob.com/c/photos/view?MemberId=1725287361&PhotoAlbumId=2048224913#photoId=2289279334>
- Bilag 1 – Interviews:
 Niels-Christian Holmstrøm: <http://www.fck.dk/nyhed/2006/06/05/68788>
 Jesper Jørgensen: http://www.deloitte.com/view/da_DK/dk/presserum/foto/index.htm
 Thomas Lindrup: <http://www.spillerforeningen.dk/viewpage.jsp?id=228>
 Fernando Olsen: <https://www.ritzauinfo.dk/release?0&releaseId=123579>
 Allan Reese: <http://www.agentservice.dk/medarbejdere/>
 Alan Hvedehave: <https://www.facebook.com/alan.hvedehave>
 Kim Brink: <http://www.vejleboldklubkolding.dk/index.php?nyhedsarkivet&newsId=4804>
- Bilag 2 – Udvikling over markedsværdierne for Ronaldo & Messi fra 2004 til 2013:
 Cristiano Ronaldo: http://www.zimbio.com/pictures/2uXJ5UmBA_f/Real+Madrid+CF+v+Real+Racing+Club+Liga+BBVA/yjAqonPdpFe
 Lionel Messi: <http://www.zimbio.com/photos/Lionel+Messi/FC+Barcelona+v+Club+Atletico+de+Madrid+La/yPtuIcBTkXE>
- Bilag 3 – Markedsværdier:
 Cristiano Ronaldo & Lionel Messi: <http://www.givemefootball.com/190373-ronaldo-messi-is-the-best-in-the-world>
 Iker Casillas: <http://www.ronaldo7.net/news/2012/464-iker-casillas-i-have-never-seen-anyone-playing-at-cristiano-ronaldo-level.html>
 Manuel Neuer: http://www.ronaldo7.net/gallery/game/25_04_2012/real_madrid-bayern_munich.html
 Thiago Silva: http://www.sambafoot.com/en/news/42854_psg_s_thiago_silva_ruled_out_of_valencia_clas_h_.html
 Sergio Ramos: <http://www.insidespanishfootball.com/real-madrid-2-1-barcelona-ramos-nets-the-winner-as-barca-struggle/>
 Cesc Fàbregas & Andrés Iniesta: <http://www.guardian.co.uk/football/2011/nov/21/barcelona-milan-champions-league-iniesta>
 Mario Götze & David Silva: <http://www.zimbio.com/photos/David+Silva/Mario+Gotze>
 Wayne Rooney: <http://www.manutd.com/en/Players-And-Staff/First-Team/Wayne-Rooney.aspx>
 Radamel Falcao: <http://www.atletico-de-madrid.com/debut-de-radamel-falcao/>
 Edinson Cavani: : <http://www.ibtimes.com/sportsnet/transfer-window-napoli-striker-edinson-cavani-focus-998704>

- Bilag 6 – Football Money League:
 Pengefodbold: http://articles.economictimes.indiatimes.com/2012-06-10/news/32141690_1_eurozone-football-team-football-market
 Francesco Totti: <http://hdw.eweb4.com/out/265449.html>
- Bilag 7 – Indtægtskilder:
 Tv: <http://www.soccerissue.com/2011/09/27/so-how-has-telly-changed-football/>
 Kampbillet: <http://www2.webaslan.com/futbol/bilet-isyani-devam-ediyorSXHBQ57189SXQ>
 Trøjer: <http://www.unisport.dk/nyheder/7837-fodboldtroje-udsalg-spar-op-til-91-priser-fra-kun-49/>
- Bilag 8 – Løn:
 Adidas reklame: <http://jackiebachtelers.blogspot.dk/2012/08/dream-lofty-dreams-and-as-you-dream-so.html>
 Pepsi reklame: <http://www.casafree.com/modules/xccgal/>
 Lionel Messi: <http://www.ucuyorum.tv/thy-messi-nin-pesinde-719-haberi>
 Jose Mourinho: <http://thinkfootball.co.uk/archives/7594>
 Carlo Ancelotti: <http://www.guardian.co.uk/football/2012/nov/06/paris-st-germain-dinamo-zagreb>
- Bilag 9 – Ballon d'Or & FIFA World Player of the Year:
 Top ranking: <http://www.barcelona.dk/ShowNews.asp?act=showNews&id=4467>
- Bilag 10 – Transfersummer for danske spillere:
<http://www.realmadridfans.org/laudrup.htm>
- Bilag 13 – Transferøkonomi:
 Hulk & Axel Witzel: <http://blogs.bettor.com/Luciano-Spalletti-defends-debutants-Hulk-and-Axel-Witsel-a188045>
 Premier League logo: <http://bleacherreport.com/articles/1046503-10-most-embarrassing-premier-league-own-goals>
 Bundesliga logo: <http://futebolportugal.clix.pt/2013/02/bundesliga-anteviseao-da-21a-jornada/>
 Primera División logo: <http://epltalk.com/2013/04/18/la-liga-roundup-gameweek-31-barcelonas-next-generation-seals-easy-win/>
 Serie A logo: <http://www.switchimageproject.com/2010/09/new-serie-vector-logo.html>
 Ligue 1 logo: <http://www.reporterosdefutbol.com/ligas-europeas/ligue-1-resumen-1%C2%AA-jornada/attachment/ligue-1-logo/>
- Bilag 14 – Værdi i fodbold:
 Barcelona logo: <http://blog.wirone.info/2012/07/02/fc-barcelona-html-css-logo/>
 Real Madrid logo: http://www.logostage.com/logo/real_madrid/
 Manchester City logo: <http://logo-collections.blogspot.dk/2011/03/download-logo-manchester-city.html>
 Bayern München logo: http://commons.wikimedia.org/wiki/File:Logo_FC_Bayern_M%C3%BCnchen.svg

Jose Mourinho & Alex Ferguson:

<http://www.thesun.co.uk/sol/homepage/sport/football/4677719/Alex-Ferguson-Jose-Mourinho-can-be-next-Man-Utd-manager.html>

Fabio Capello & Guus Hiddink: <http://www.dailymail.co.uk/sport/football/article-1255120/Fabio-Capello-targeted-Russia-launch-ambitious-bid-make-England-boss-Guus-Hiddinks-replacement.html>

Arsène Wenger & Carlo Ancelotti:

http://www.bbc.co.uk/blogs/philmcnulty/2010/12/arsenal_expose_chelsea_cracks.html

- Bilag 15 – Test af faktorer:

Zlatan Ibrahimovic: <http://www.fotbollsraklet.se/biografi/zlatan-ibrahimovic/>

Nicolas Anelka: http://www.chronofoot.com/euro-2012/nicolas-anelka-a-aussi-joue-au-real-madrid-durant-la-saison-1999-2000-il-remporte-meme-la-ligue-des-champions-en-fin-de-saison-l-attaquant-decide-de-retourner-au-paris-saint-germain_pic61956.html

Hernán Crespo: <http://bleacherreport.com/articles/774228-this-generations-soccer-greats-top-50-footballers-since-1998#/articles/774228-this-generations-soccer-greats-top-50-footballers-since-1998/page/15>

Francesco Totti: <http://bleacherreport.com/articles/774228-this-generations-soccer-greats-top-50-footballers-since-1998#/articles/774228-this-generations-soccer-greats-top-50-footballers-since-1998/page/31>

Frank Lampard: <http://nastytackle.com/robbie-keane-urging-frank-lampard-to-join-la-galaxy>

Xavi: http://www.whoateallthepies.tv/man_utd/6249/head_to_head_ry.html

Daniel De Rossi:

<http://www.zimbio.com/pictures/Eld9oH4hgCF/Roma+v+Aris+Thessaloniki+FC+Pre+Season+Friendly/5e2BTLe5aYm/Daniele+De+Rossi>

Wesley Sneijder: http://www.radikal.com.tr/spor/galatasaray_turkiyenin_en_buyuk_kulubu-1119609

Luka Modric: <http://www.mirror.co.uk/sport/football/transfer-news/luka-modric-has-agreed-terms-with-real-1135006>

Mario Götze:

http://www.philly.com/philly/sports/soccer/Bayern_Munich_signs_Borussia_Dortmund_star_Mario_Gotze_47_million_dollars_transfer_fee_germany_bundesliga.html

- Bilag 22 – Værdiansættelse ud fra DCF metoden:

Gareth Bale: <http://www.mirror.co.uk/sport/football/news/robbie-savage-column-why-gareth-bale-1592677>

Bilag 1 - Interviews

Interview med Niels-Christian Holmstrøm¹



Hvordan værdiansætter FCK deres spillere?

FCK værdiansætter ud fra købsprisen og afskriver lineært ud fra kontraktlængden. Hvis en spiller er købt for 10 mio. kr. og kontraktlængden er 4 år, betyder det at der afskrives 2,5 mio. kr. hvert år.

Hvad med markedsværdien af spillerne?

Markedspris er uinteressant, da de ikke indgår som aktiver i balancen. Regnskabsværdien er vigtig ifølge reglerne. Det er kontraktsummen der indgår i balancen.

Hvad med de værdier Transfermarkt offentliggør?

Transfermark er utroværdigt med hensyn til tallene. Nogle er rigtige, andre er ikke. I Danmark offentliggøres transfersummerne ikke, og klubberne har en tendens til at skjule dem.

Stiger værdien af spilleren ikke, hvis han præsterer godt?

Det er ikke korrekt at vurdere værdien af spillerne ud fra et skøn eller deres kompetencer. Hvad vis han brækker sin fod på søndag til en kamp? Præstation har ikke en effekt på spillerens regnskabsværdi.

¹ Tidligere fodboldspiller, fodboldtræner og sportsdirektør i FC København. Bestyrelsesformand i KB og bestyrelsesmedlem i FC København. Interviewet blev foretaget torsdag d. 13.12.2012 via telefonen på telefonnummer: 23908033. På daværende tidspunkt havde jeg ikke mulighed for at optage samtalen. Derfor tog jeg noter af de væsentligste input.

Interview med Jesper Jørgensen²



Hvilke faktorer indgår i en spillers værdi?

Der er rigtig mange. Der er alder. Der er 'past performance'. Det kan være antal landskampe, hvad man har spillet internationalt. Det er et spørgsmål om hvor du spiller på banen. Alt andet lige så er en angriber mere værd end forsvaret. Dybest set burde det ikke være sådan, men sådan er det bare. Efterspørgslen er større på angribere. Forsvare er åbenbart nemmere at fodre eller føde. Det har afgørende om hvilken køberliga det er. Der er forskel på om du sælger den samme spiller den samme dag til England eller Holland. Du får flere penge i England end Holland. Det er måske en af de mest markante. Det er selvfølgelig også et spørgsmål om 'Hvad er købers behov?'. Nu her i transfervinduet vil der typisk være nedryknings truede klubber, der føler sig presset til at købe spillere. Det er måske lidt for dyrt lige umiddelbart, hvis man kigger rent kalkulatorisk på det. De sidder med et regnestykke der siger *"Hvis vi rykker ned, så koster det så meget i tabte indtægter, og hvis nu vi investerer de 10 millioner, så bliver vi hængende"*. Der sidder også en sælger der godt er klar over at sådan er gamet, og der er en der har behov for at købe. Det helt fundamentale er hvor villig er sælger og hvor villig er køber i hele det her. Det er sådan den væsentligste driver i en spiller. Så kan det også have noget at gøre med hvor du kommer fra. Der er ingen tvivl om at psykologisk kan man få mere for en spiller der er f.eks. som ung opfostret i Ajax Amsterdam, fordi alle i hele Europa kender fodboldskolen i Ajax. Den er altså noget andet end FC Midtjylland, med al respekt til FC Midtjylland, der har gjort det fremragende rent faktisk. Men den psykologi er der også i det.

En slags image?

Ja, lige præcis. Folk køber også et B&O fjernsyn, men det er ikke bedre end Samsung, men det koster det dobbelte. Så sådan noget ligger også i det. Så er der lidt mere generelle markedstrend, der siger hvor meget penge er der til rådighed i fodbold til køb og salg af spillere. Det er også klart af, herhjemme, en klub som FCK, hvis de henvender sig til en dansk klub for at købe en eller anden, så stiger prisen, fordi alle ved at FCK er den der har flest penge, og når de kommer, så er det fordi de vil have vedkommende. Man ved også at FCK har sædvanligvis lavet et ordentligt forarbejde, så det er en de virkelig vil have. Også stiger prisen bare. Der er selvfølgelig også noget som skadesforløb. Det påvirker også. Hvis det er en spiller der er meget skadet, er prisen nedadgående i hvert fald.

Hvilken faktor vægter så mest? Er det spillerens position? Alder?

Alder og performance er de primære drivere. Også kan der også være kontraktens længde, der spiller ind. Fordi, er det en spiller du kan have på en 5-årig kontrakt, så er det for nogle klubber en spændende spiller, fordi der er videresalgspotentiale. Ajax, igen for at bruge dem som eksempel, ser givet meget på hvad videresalgspotentialet er, når de henter en ung spiller. En engelsk Premier League klub er fuldstændig ligeglad med videresalgspotentialet. Det er en der skal performe og en

² Statsautoriseret revisor, fodboldøkonom, partner og COO hos Deloitte. Interviewet blev foretaget fredag d. 21.12.2012 mellem kl. 13-13.30 i Deloitte's hovedsæde på Weidekampsgade 6, 2300 København K

der skal sørge for at de klarer sig i Premier League. Så sådan forskellig strategi kan der også være i klubberne med, hvad er det for et potentiale vi kigge på. Er det en der skal skabe sportsresultater, eller en der skal sælges videre. En der skal sælges videre skal selvfølgelig også være med til at skabe sportsresultater, men alligevel er det en model op belagt i hvor meget du vil give.

Hvad med spillerens løn, har det en effekt? Altså hvis det er en der får meget i løn, vil hans værdi også stige automatisk?

Nej, men det kan være en hæmmer for om man kan købe ham. Så derfor er der alligevel en sammenhæng. En klub der går ud og køber en spiller siger *"Her er der 50 mio. til rådighed. Det kan dække hans løn, sign-on fee, og det kan dække transferbetalingen til hans gamle klub. Det er hvad vi har."* Så kan man sige, jo mere hans gamle klub skal have, jo mindre bliver der til løn. Så derfor kan det gå hen at blive en show stopper i det her. Og det er også derfor du ser nogle klubber og spillere spekulere i når du når hen til de sidste 6 måneder af kontrakten, hvor du må frit forhandle til højre og venstre som friller. Og der kan klubben ikke få noget for dig. Det som spillerne spekulerer i er at *"Nå ja men, 1. januar, så får jeg jo alle pengene. Den klub jeg spiller i får ikke nogen. Så kan jeg jo få mere i løn, fordi de sparer transferbetalingen til den klub jeg spiller i"*. Så den spekulation er der i det her.

Så dem der er på fri transfer, kan de forhandle sig til en højere løn?

Alt andet lige har de bedre mulighed for at få mere i løn. Der er der ingen tvivl om. Dybest set har du en trekastforhandling. Spilleren, køb- og sælgende klub. Men hele regnestykket skal i kroner og øremæssigt gå op. Så det kan godt være at køber og sælger i en klub kan være enige om en ekstramutant transferbetaling, men så kommer spilleren og siger *"Jeg skal bare have så meget"*. Så bliver kontrakten ikke til noget.

Jeg kan huske fra gamle managerspil. Når man ryger over til en stor klub, så blev værdien også lige pludselig højere for den samme spiller. Har klubbens værdi og image også en betydning?

Det er der ingen tvivl om. Ryger du til en Premier League klub, Barcelona, eller FCK som her hjemme, eller står Barcelona og banker på døren, så 'Yes'. De har penge, de er en storklub, de vil have ham, så stiger, jeg ved ikke hvor mange procent, måske 25 %, men så stiger den bare. Så når top klubberne banker på døren, så er prisen højere. Topklubber kan være nationale, men det kan også være på europæisk plan. Når de 20-25 største klubber i Europa banker på døren, så stiger prisen bare. Men er det BATE Borisov eller en anden, så er det lidt andet. Så det er dybest set en mærkværdig form for handel.

Hvad med sådan noget som medieomtale for spilleren? Det kan både være positivt og negativt. Vil det have en effekt på hans værdi?

Du kan tage *Balotelli*, som er et meget godt eksempel. Når en spiller, der får mediemæssigt skabt sig at han er et problembarn, vil der på et eller andet tidspunkt være ingen der vil røre ham. Der er ingen tvivl om at Manchester City skal videresælge nu. Så må dem der skal købe sige *"Hvis skal*

lige have 50 % fradrag for hans opførsel, fordi det er en risiko for os". Det er risiko performancemæssigt, men det er også en risiko imagemæssigt. *Balotelli* giver ikke Manchester City noget godt image. Det gør han ikke. Og han er en risiko i omklædningsrummet, forstået på den måde, at på et fodboldhold, når der er en der skrædder ud og laver ravage og ballade på internt og eksternt, er man med til at det går ud over sin egen performance, men det smitter også af på alle. Et fodboldhold med *Balotelli* spiller nogle gange 10 mod 11 og det er i længden en svær kamp. Så han er bare svær at sælge. Også er der nogle andre, hvor du polerer spillerne så meget i medierne, så de fremstår lidt bedre end hvad de egentlig er. Det har også en effekt. Der er ingen tvivl om at for de sidste mange millioner du giver for en spiller, der får du ingenting.

Hvad med ved en general værdiansættelse og ikke ved forhandlinger mellem klubber. Jeg nævnede Transfermarkt. Det kan godt være at priserne ikke altid er korrekte, men man kan se at *Messi's* værdi bliver ved med at stige. Hvor tit har man behov for at værdiansætte?

Kun ved køb og salg.

Men officielt der er jo ingen der vil købe *Messi*. Hvordan kan det så være at værdien stiger?

Jamen Transfermarkt er upålidelig. Transfermarkt er blevet udråbt til noget der slet ikke er målt i virkeligheden. Nogle af de spiller jeg kender f.eks., hvor jeg har set transferaftalen, de beløb der står passer simpelthen ikke. Jeg tør ikke at sige hvor mange er rigtige og hvor mange er forkerte, men der er rigtig mange forkerte. Det er ikke et pålideligt udtryk for spillernes værdi. Folk tror fejlagtigt at en agent kan værdiansætte en spiller. Det kan han ikke. Du kan ikke lave en generalværdiansættelse af en spillertrup. Mange af de elementer vi har talt om, har en for stor påvirkning. Jeg plejer at bruge et rigtig godt eksempel, selvom det er mange år siden, er det stadig et meget godt eksempel. Da *Ebbe Sand* var på toppen op til VM i 1998, var han måske 25 mio. værd. Efter VM var han 50 mio. værd, og da han fik kræft var han 0 værd. Året efter bliver han solgt for 50 mio. Så det viser bare volatilitet i en sådan spillers værdi. Jeg ved godt at det er ekstremt, men den illustrerer alligevel meget godt hvor meget det her kan gå ned i værdi. Altså også det her med, hvor kommer du hen, hvem er køber, hvem er sælger. Og det er din egen performance, men der er ingen tvivl om den klub du spiller i og den klubs performance, den smitter også af på din værdi. Det gør den.

I princippet kan værdien af en fodboldspiller stige voldsomt. Altså der er ikke en fastgrænse?

Nej. Den kan gå fra 0 til 1 mia. Der er så mange elementer i værdiansættelsen af en spiller. Dybest set, i teoriens verden burde man sætte sig ned, ligesom når man køber alt andet. Men det jo her problemet er. Hvis du værdiansætter i en eller anden form for aktiv, så sætter du dig ned og siger, hvad er indtægterne og hvad er udgifterne, også finder du hvad værdien er af de fremtidige indtægter og udgifter tilbagediskonteret til i dag. Bom, det er værdien af noget du skal købe. Dybest set skulle man gøre det samme hos en fodboldspiller.

Ligesom man gør med virksomheder

Lige præcis, men problemet er at udgift kender du måske, men indtægt kender du ikke. Du kan ikke sige at *Balotelli* eller *Messi*, hvad generer han at indtægter til Barcelona. En effekt har han, men hvor stor den egentlig er, det kommer an på hvordan du skiller den ad. Nogle gange vil du sige at det dybest set ikke giver noget. I teorien, når du handler, kan du ikke se på en klubs økonomi, når du har købt og solgt spillere, om indtægterne stiger. På den måde er det en holdsport. Det er holdets performance der driver indtægterne op eller modsat vej.

Jeg har faktisk læst at, i fodbold har den det modsatte effekt. Når man køber dyrere spillere, så har man faktisk større udgifter. Normalt vil det være omvendt.

Ja præcis. Driftsudgifterne er større ved en dyrspiller. Det er rigtigt, fordi når du investerer i nogle maskiner, er det for at få faste omkostningerne ned. Det kan være et af formålene. Tværtimod, jo dyrere transfer, jo dyrere i spillerløn. Så det er en omvendt logik.

Det er også et marked, hvor det er svært at tjene penge på!

Uha. Du kan tage et eksempel som Nordsjælland. Altså, de har en driftsmodel der siger: *"Vi kan finde de billige spillere. Vi kan udvikle dem, også kan det være at de skaber resultater. Også ryger der altid nogle af sted"*. Der er så den driftsmodel de har valgt. Som mange danske klubber forsøger sig at gøre lidt der hen af, men ikke har skabt sig det samme fundament, fordi i europæisk hierarki, er Danmark en udviklingsliga. Og det betyder at det ville være en del af en model, hvor du altid kan sælge spillere. Det kan du ikke komme udenom. Det skal bare ikke være det der hele tiden skaber værdi, for så er du altså lidt i 'deep shit'. Det skal give flødeskum engang imellem, hvor du siger *"Vi køber ham for 0, også kommer der et spillersalg, Yu hu. Der var lidt ekstra penge at gøre godt med"*. Der er desværre mange der kigger den anden vej.

Udviklingen af spillernes værdi har steget voldsomt på de sidste 15 år. Jeg kan huske da Ronaldo blev solgt til Inter, kostede han kun 28 mio. €, men dengang var det rigtig meget. Og i dag, har den dyreste kostet 94 mio. €. Og jeg synes at den brasilianske Ronaldo var bedre end den nuværende, men hvordan kan det være at han er meget billigere?

Jamen det er meget enkelt.

Udbud og efterspørgsel?

Nej nej, ja det er selvfølgelig den ene ting, men der er så mange flere penge i fodbolden end for 10 år siden. Og formlen er meget enkel. De penge der kommer ind i fodbolden fra TV, sponsorer, tilskuer osv. ender i spillernes lommer. Når klubberne får flere penge, bliver de brugt på at købe, så stiger prisen på spillerne. Agenterne er heller ikke dumme. Spillerne er heller ikke dumme. *"Jamen nu er der flere penge, så skal vi have mere i løn"* og prisen på spillerne stiger.

Så skal de have en større andel af kagen!

Ja! Det kan man sige er klubbernes problem. De kører selv med på galejen. Så man skal ikke kritisere spillerne. Klubberne kan bare sig *"Nej"*.

Hvordan tror du effekten af Financial Fair Play reglen kommer til at have på priserne? Vil de falde?

På de bedste spillere kommer det overhovedet ikke til at have en effekt. Ingen effekt. *Ronaldo* og *Messi* vil koste hvad en *Ronaldo* og *Messi* koster i dag. Der hvor jeg tror effekten kommer, bliver i højere grad for dem der er gennemsnitsspillere. Der falder prisen. Men topspillerne har altid, uanset om de har haft op- eller nedgangs tider i fodbold, bestemt prisen.

Ronaldo blev også solgt lige efter krisen!

Ja, det er dem som styrer det.

Hvordan påvirker det spillerens værdi, når han er ejet af flere parter? F.eks. klubben ejer halvdelen og agenter ejer den anden halvdel ...

Det må du jo ikke alle steder det der. Du har nogle lande hvor man godt må det der. Jeg ved nødvendigvis ikke hvor meget det påvirker spillerens værdi. Jeg tror det påvirker mere nogle ekstrem dårlige spillerhandler, hvor pengene kommer for meget først i forhold til om det er det sportslige der er det rigtige, fordi der sidder nogle der skal 'cash in'. Det tror jeg er den største udfordring. Alt det her med at der sidder et parti, der underskriver, optager det lidt. For i England er det total forbudt. I Frankrig er det forbudt. Det er også forbudt i Danmark. I Tyskland er det i alle steder tilladt. I Italien og Portugal er det også tilladt. Altså Sporting Lissabons hold, 1.holdstrup, der er 4 spillere som klubben ejer, resten er ejet af tredjepart. Der er jo en posthume at drive en fodboldklub, når der er alle mulige andre. Ligesom at lade banken bestemme hvad man skal gøre hver morgen, når man skal på arbejde. Når det er sådan, så vil man se paradoksalt tro det omvendte i England, men englænderne går meget op i deres transparens og derfor var der både med *Tevez* og *Mascherano* i sin tid, hvor de kom til West Ham. Der var masser af ballade, fordi der ikke var orden i tingene på det tidspunkt. Og det kan lade sig gøre i Tyskland, fordi de tyske klubber er begrænset på hvad de kan have af fremmede investorer. Så ser de det her som måden for at komme ind og få fat i de dyre spillere, ved at der er nogle eksterne der betaler. Når Hamburger SV hentede *Van der Vaart*, det er jo ikke Hamburger SV der betalte for ham. Der var lige nogle der gjorde, ligesom *Simon Makienok* ude i Brøndby, der finansierede ham. De proppede nogle penge i Brøndby og sagde "Det vi får tilbage er når *Makienok* evt. går hen og bliver solgt". Så jeg tror det er med til at give nogle dårlige spillerhandler, hvor man kan sige "Ham der skulle aldrig nogensinde være til den der klub". Også er det med til at give ugenomsigtighed. Det kan fodbolden ikke leve med på sigt, fordi du kan begynde med at sætte der her sammen med Qatar, Al-Jazeera, TV-rettigheder til Frankrig, forsøgt at få dem til England, ejer Paris Saint Germain (PSG), er sponsor i Barcelona, hvor mange spiller ejer de? Også kan du sige "Hvem?". Også kan du begynde at sætte trafik sammen med der hedder "Hvor mange klubber er ejet af noget der ligger i Cayman Islands og den slags sjove steder. Hvor mange spillere er ejet den vej. Hvad med betting-selskaber, hvis vi skal koge det hele sammen". Så det er simpelthen en gift for fodbolden. Det er et giftigt problem, som i hvert fald kræver at man får meget mere transparente regler om det. Også må man bare erkende at meget af det her har så at gøre med at f.eks. Brasilien, Spanien, Portugal, hvor det at skabe de transparente regler er lidt vanskelige.

Men i det mindste kunne man gøre det for Europa?

Ja det rigtigt. Problemet er bare at man ikke kan blive enige om i Europa, fordi Sporting Lissabon har jo 4 spillere, hvor de andre er ejet af andre. Det er det eneste måde de kan få penge på. Så kan man sige *"Platini du kan godt synes at, nu afskaffer vi thirdpart ownership, men så er du også nødt til at sørge for at konkurrence vilkårene bliver ens alle steder"*. Fordi englænderne kan gå ud og hente aktiekapital, ligesom man kan i Danmark til højre og venstre. Det kan de ikke i Portugal og Tyskland. Så nu er det unfair konkurrence i skaber. Vores modtræk mod at være børsnoteret, det er at vi kan have 'thirdpart' undersøgt. Så det følger en masse ting med som er rigtig kompliceret i det her. Også kan du tillægge forskellige skattesystemer, *"hvor bliver pengene af, når de ryger til Brasilien?"* og hvidvaskning. Tro mig der er hvidvaskning i det her, det er der slet ingen tvivl om. Omfanget ved jeg ikke, jeg tror bare at det er stort.

Det har jeg også læst. Dyre spiller handler, noget af det er hvidvaskning og de billige er noget med skattefusk!

Når der er visse lande og ligaer involveret, så er det meget nærliggende og gevaldigt at have det involveret. Der er der ingen tvivl om. Og det er jo gift for fodbolden at det er involveret. Det er ivrigt at tro det ikke er i hvert fald. Det er helt sikkert.

Noget af det jeg undrede mig over er at spillernes værdier ikke indgår i aktiver, i hvert fald for danske klubber, men i Tyskland og England tror jeg godt at man må have det under aktiver?

Ja! Nej, reglerne er faktisk det samme i Danmark, Tyskland og England. Klubberne har det der hedder kontraktrettigheder. Og hvis jeg lige skal fortælle hvad der står i det, er det den værdi for de købte spillere. Når man køber en spiller, er det det man har givet klubben han kommer fra, det de har betalt agenten, og det de har betalt i sign on fee til spilleren, der går ind i aktiver. Men de spillere du selv har udviklet, de står ingen steder. De står dybest set til en fin 0. Så det princip gælder også i England og Tyskland.

Jeg ringede til Niels Chr. Holmstrøm FCK, og han sagde at de tog købsprisen også havde de kontraktens længde, hvor de så afskriver lineært.

Ja, det er reglerne. Og reglerne er det samme i England

Hvorfor indgår de ikke en del af aktivet?

Jamen det gør de simpelthen ikke, fordi regnskabsreglerne siger at du ikke må aktivere internt oparbejde værdier. Så det er et forbud.

Kan man ikke argumentere for at det er en slags immateriel aktiv?

Ja, det er det da. Men der er bare forbud mod det. Og når der er regnskabsmæssigt forbud mod det, så har det noget at gøre med at du heller ikke må indarbejde goodwill. Goodwill er jo immateriel aktiv. Men internt oparbejde goodwill står der i regnskabsregler, om det er IFRS eller danske

regnskabslov, det må ikke indgå. Punktum. Du kan sige at spillerne også bliver ramt, fordi det er internt oparbejde værdi, men de kan bare ikke aktiveres. Og det er ud fra en betragtning om at ingen kan styre det, og det kan ende med et regnskabsfusk. Så det er nok også rigtigt. Jeg vil i hvert fald sige i relation til spillere, er det første jeg ville gøre, hvis jeg fik et regnskab, hvor jeg havde alle de her, så vil jeg sige *"Glem det! Ud"*. Hvis jeg kigger på en fodboldklubs værdi, så vil jeg sige *"Væk med det, lad mig kigge på cash flowet"*. Fordi det er det jeg skal bruge til noget. Når jeg i dag sidder og analyserer en fodboldklubs regnskab, så siger jeg *"Okay hvad giver driften uden salg af spillere, men med afskrivning på spillere"*, fordi det dybest set er løn. Det viser mig lidt om hvordan de kan drive forretningen. Så kan spillersalg være flødeskummen, der kommer engang imellem, men det er det andet jeg vil se. Så hvis de begynder at aktivere og afskrive alt mulig andet internt spil, så vil jeg sige *"Lad os lige få det væk. Ud af regnskabet med det"*, så jeg kan se hvilke likviditetsstrømme der er i klubben.

Men for klubber som Ajax, Porto og Benfica, må salg af spillere jo også være en del af driften?

Ja, det er det også. Men hvis det er hele tiden det der skal få din drift til at hænge sammen, så får du helt sikkert ikke på den lange bane en sportslig succes, fordi uanset hvor dygtig du er, så går din sportslige resultater op og ned. Når de går ned, bliver din spiller mindre værd. Dvs. der hvor du får mest brug for penge, det er når de går ned, og der kan du ikke sælge dem. Nu er det selvfølgelig sat lidt på spidsen. Så der gør det dobbelt ondt. Når det går godt, får du flere indtægter, fordi du er mere på TV og alt andet, så er dine spillere mere værd, så der er det nemt nok det hele.

Det er bare mærkeligt at Porto, der har solgt en masse spillere, er stadig med i Champions League og de går stadig videre.

Jo, men det er der 2 årsager til. Den ene er jo at polariseringen i portugisisk fodbold er så stor som den er. Altså, der er 2-3 klubber og resten er bare med. Altså Braga, der er kommet med i de sidste år, men ellers har det været Benfica, Sporting og Porto. De har siddet på det hele. Det er også dem der har alle forbindelserne til Brasilien, og kan hente spillere fra Brasilien. De har sat det i system. Det er ment positivt, selvom det godt kan være at der er lidt sort penge i det eller hvidvaskning, men de ser Brasilien som deres baghave til at hente talenter, og det har de i årtier gået på fodboldfronten og skabt sig en spillekultur. Og brasilianerne siger *"Fantastisk. Vi kan komme til Europa og få en chance"*. Porto kan få dem billig, fordi de brasilianere kommer til siger *"Det er vores chance for at rede vores liv, livspension"*. Så de har det fint med de billige tilbud fra Porto, hvor de kommer til Portugal og håber så på at, når de har gjort det godt for Porto i nogle år, så kan de ende i England eller hvor de nu kan ende. Det er trafikken. Der kan man så sige at de 3 portugisiske klubber lever af at Brasilien er deres baghave. Så det er spøjst. Det har faktisk ikke noget med fodbold at gøre.

Jeg har faktisk ikke flere spørgsmål. Det var det hele. Synes du vi mangler nogle ting, som er vigtigt med hensyn til værdiansættelsen?

Nej, jeg synes vi har været om det. Det har vi. Ja, så er der denne her Home Grown regel, der siger at i en europæisk klub, der skal 8 ud af 25 spillere i førsteholdstruppen, som må være på 25, være

Home Grown. Det betyder at de skal have spillet mindst 3 år i ungdomsholdet, inden de bliver 21. Effekten af denne er at du ser en trafik hvor flere unge danske spillere smutter af sted. *Boilesen* kom til Ajax, *Lucas Andersen* samme årsag, hvor han kommer til Ajax som 18-årig. Fordi de siger ”*Uha vi skal have fat i ham inden længe, så han kan spille 3 år, også kan vi bruge ham på førsteholdet*”. Det presser sådan set de danske klubber, fordi, de får ikke noget for disse spillere.

Nej, fordi de ryger over når de er billige!

Lige præcis. Og nogle af dem vil have det meget bedre ved at blive i Danmark rent faktisk, og udvikle sig. Også kan klubben faktisk score en masse penge på det. ”*Den regel er da meget til glæde for dansk fodbold, fordi alle de store klubber brænder af med spillerne!*”. Nej, det er lige nøjagtig den modsatte effekt. For alle de store klubber er blevet meget mere købedygtige. For nu køber de bare spillerne når de ingenting koster. Så kan de købe dem, stjæle dem i bundter. Chelsea eller de andre siger ”*Vi tager da 10 unge venstreback på prøve. Vi tager en fra Danmark, en fra Sverige, en fra Norge, en fra Holland*” og hvor nu de kan stjæle dem henne. Så er der en af dem der kommer på førsteholdet. ”*So what. Det betyder ikke noget. Alternativ var bare at vi skulle ud og købe en Ashley Cole til 100 mio. kroner. Nu har vi brugt 10 gange 1 mio.*”. Altså herregud, det er meget billigere. Så det er med til at ødelægge dansk fodbold eller en udfordring for dansk fodbold. Notorisk bliver alle de her spillere ikke til noget. Selvfølgelig, en *Christian Eriksen*, han bliver til noget. *Boilesen*, hvis han ikke kommer over sine skader, så bliver han heller ikke til noget. *Viktor Fischer* bliver måske til noget, men hans karriere kan også lige pludselig gå i stå. At komme til Bayern München som ung, vil jeg tro er en rigtig dårlig ide. Det er ikke en god klub at vokse op i med den førsteholdstrup man har. Ajax er en fantastisk klub at vokse op i, fordi de får chancen, de får tilskud. Som ung spiller i Bayern München, kan man ikke spille som *Schweinsteiger* med 10 års erfaring. Men det er jo svært. Så kan man godt være kloge Åge, men jeg kan da godt forstå at det er svært for en ung knægt på 18 år, hvor Bayern München står og banker på og siger ”*Kom herved og spil*”. Sådan er det jo. Det er jo næsten umenneskeligt at forlange folk sige ”*Nej*” til det. Men den smid væk-kultur der er, er med til at skade det. Det er der ingen tvivl om. Det var måske lige den sidste ting, som har en effekt.

Interview med Thomas Lindrup³



Hvilke faktorer indgår i en spillers værdi?

Den primære faktor i en spillers værdi er selvfølgelig hans præstationer på banen, men der er også hans markedsføringsværdi. Nu skal vi ikke sammenligne danske spillere med *Messi* og *Ronaldo*, men det kan vi så alligevel godt. Det er de samme værktøjer der er gældende, bare i mindre målestok. Men det er sådan at spillerens værdi helt klart bliver udtrykt efter hvor god han er og den måde man bliver markedsført på. Det er klart at de angribere, som laver mange mål, er der ikke så mange af. Så udbud og efterspørgsel efter dem hænger sammen, så de får en højere værdi end forsvarsspillere, der skal dække op. Også kan man som fodboldspillere synes det er uretfærdigt, men det er sådan virkeligheden hænger sammen. Alle kan godt lide dem der afgør det. *Messi* og *Ronaldo*, og *Cornelius* herhjemme f.eks. Men der er måske ikke så mange der lægger mærke til en forsvarsspiller eller målmand, med mindre de gør det rigtig godt.

Så det er præstationen der vægter mest?

Ja, det er det vel. Det kan vi ikke komme udenom. Altså hvis han spiller dårligt, så har man ikke nogen værdi. Så dem der spiller bedst, er også dem der heldigvis har den højeste værdi. Dermed er det ikke sagt at en spiller, der ikke er den bedste, kan blive solgt for en højere værdi. Det er også nogle gange tilfældighedernes spil at der nu er præcis 5 forskellige klubber, der gerne vil have denne her angriber, fordi de står alle sammen og mangler ham der laver 20 mål, også bliver prisen noget højere. Så det har også noget at gøre med efterspørgslen efter spilleren, og der er nogle parametre. Selvfølgelig er det hans præstation først og fremmest, men det kan jo også være at efterspørgslen er stor på spilleren. Så det hænger lidt sammen kan man sige.

Hvad med lønnen? Hvor meget effekt har det? Altså, hvis han får meget i løn, vil det også få hans værdi til at stige? Eller modsat?

Ja, det sgu gerne være sådan at der er en sammenhæng. Det nytter ikke noget at Real Madrid køber *Ronaldo* til 700 millioner også tjener han 50.000 om måneden. Så det klart at der er en samlet lønsum, så det hænger gerne sammen. De bedste spillere er heldigvis også dem der får mest i løn. Det synes jeg er mest fair i hvert fald. Men igen kan du sagtens se nogle spillere, som lige pludselig hvor efterspørgslen bliver så stor. Nu skal de bare have den målmand, også er de nødt til at betale det dobbelte end hvad de i bund og grund ville give. Og måneden efter fandt de ud af, at der var 3 andre samme type målmand. Sådan er det. Nu stod man og manglede en der, og der var et vindue der lukkede her om 14 dage. Så nu skal de have ham. Også finder de ud af at ”Når for fanden, det er ikke bare Brøndby der er efter ham. Det er også FC København og Nordsjælland, OB og Midtjylland”. De vil alle sammen have ham her. Så stiger prisen jo. Men så er det en kamp om at betale den højeste løn.

³ Tidligere fodboldspiller, formand for Spillerforeningen. Interviewet blev foretaget fredag d. 18.01.2013 mellem kl. 10-10.30 i Spillerforeningen på Frederiksholms Kanal 4, 2. sal, 1220 København K

Hvad med medieomtale? Det kan både være positivt og negativt. Vil det have en effekt på hans værdi?

Ja, det har også en stor vægt. Det er sådan at der er rigtig mange mennesker, der danner sig en mening om en spiller ud fra hvad de læser i medierne. Om det så er rigtigt eller forkert, det er sådan set ligegyldigt. Men det er ikke sådan at der nogen der ser alle fodboldkampe. Så hvis vi hører at, nu spiller *Simon Kjær* godt nede i Wolfsburg, for det skriver nettet og bold.dk og hvad de nu ellers hedder, så tror vi alle sammen herhjemme at han spiller godt. Men der er jo i bund og grund ingen der ved det. Så det har selvfølgelig en stor indvirkning og effekt også på spillerens værdi. Fordi hvis vi alle sammen går og tror at han spiller godt, jamen så er det også sådan i andre lande og byer. Selvfølgelig bliver kampene også vist på TV, i Tyskland f.eks., men langt størstedelen af befolkningen, de læser jo medierne og ser ikke kampene. Også danner man sig et indtryk "*Øj for satan, nu bliver de ved med at skrive godt om ham, og ham, så må han også være god*". Så skaber det noget interesse og lige pludselig så er der en Barcelona scout der siger "*Nu har vi hørt 20 gange om ham der*", også kommer man op og ser ham, "*Han er sku nok meget god*", fordi så har man allerede et indtryk af at, han var jo meget god. Så kan det være at han har en god dag og spiller godt den dag. Men det kan sagtens blive blæst op af medierne. Det ser man også flere og flere gør. Altså, der er også flere der bruger medierne, både Twitter og alt mulig andet. Det gør at man kan føle sine fans, så spillerne er bevidst om det. Det var det jo ikke dengang jeg spillede. Der var det ikke på samme måde man kunne styre medierne. Der var 2-3 blade der fulgte med. Nu er der jo både skrivende og levende billeder selv i træning stort set. Så det er lidt svære at gemme sig væk.

Hvad med det modsatte? Altså en spiller som Balotelli! Vil hans værdi falde, jo flere dumme ting han laver?

Det er jo lidt det. Det vil jeg håbe at det var sådan. Det er klart at hvis man har begået noget voldsomt kriminelt, så er det noget andet, men hvis man bare har lavet lidt sjov og ballade, og fået omtalt ved at stå i bare røv foran nogle mennesker. Altså så længe man ikke har gjort noget kriminelt henseende, så ved jeg ikke, det er jeg ikke kompetent nok til at sige om det så er, men det er de færreste der ikke har fået noget ud af at komme frem i medierne. General er mit billede er at det er lige meget hvad du kan, bare du kan råbe højest, så kan du få taletid både i skrivende og visuelle medier. Det er lidt skræmmende. I dag er det samfund vi lever i lidt sådan. Der er lidt reality world. Der er ikke så meget indhold. Det er ydre facader, som bliver bluffet på alle mulige måder. Så jeg har svært ved at sige om det skader ham. Det gør det nok lidt, men ikke mere end vi synes han var fantastisk under EM. Så får han jo vist hvor god han er. Det er jeg ret sikker på, at det kan han stadigvæk. Send en DVD rundt fra slutrunden, så er der nogle der slår til. Det er også derfor han er det han er, selvom han er et problembarn. Han spiller jo i en af de største klubber i verden, i hvert fald i en af de rigeste. Der kommer man ikke til, med mindre man er god. Sådan er det bare. De laver ikke fejl på den måde. De køber gode spillere, sådan nogle steder. Så er der nogle der ikke passer til, sådan en som ham måske, men han har værktøjet til at være en af de bedste i verden. Det har han jo også bevidst når han endelig får chancen. Han skal måske bare lige have den rigtige træner og de rigtige folk omkring sig til at fortælle ham at det handler om fodbold, og ikke alt mulig andet. Men der er sikkert en masse virksomheder, der synes at han er voldsomt interessant. Der er i

hvert fald masser af spalteplads til ham. Han skal nærmest bare slå en prut, så kan han komme på forsiden af de engelske medier. Det er der ikke så mange der kan. Der er mange der er misundelige over at man kan få spalteplads uden at stort set gøre noget. Der er folk der betaler millioner kroner for at komme på forsiden. Så dårlig reklame eller god reklame, det er lidt ligesom Spies sagde i gamle dage, der er der ikke noget der hedder. Dårlig reklame er også god reklame. Så det har jeg svært ved at sige om det kan skade. Selvfølgelig kan det skade en hvis man bliver ved og ved, men folk kan også godt gennemskue. Altså, man står og laver sjov og ballade eller kører stærkt i en bil. Jeg kan finde mange ting der er værre end det.

Hvor tit værdiansætter man? Er det ved hver transfervindue eller er det bare når man skal sælge spilleren?

Ja, det er svært at værdiansætte. Jeg ved virksomhederne gør det. De sætter en værdi for det der er deres aktiv. Men jeg har også set mange af dem nedskrive spillerrettigheder. De har ikke en så høj værdi. Det er bedre at sætte dem lavt og få noget. Det er lidt udbud og efterspørgsel, der gør hvad værdierne er. Det er klart, når Nordsjælland har en *Okore*, som måske er en af de største talenter i Europa. Der er Premier League klubber der er efter ham. Så er det klart at han ryger op i en anden kategori, end hvad han var for halvt år siden. For halvt år siden havde han stort set ingen værdi. Nu har han en værdi på måske 30, 40, 50 mio. Det kommer så an på præstationer. Interessen, efterspørgslen. Det er ikke bare Rosenborg eller Malmø der er efter *Okore*. Det er også Fulham, United og Inter. Så er det ikke 10-12 mio., men gange 10 hvad man kan få. Så det er svært at værdiansætte. Det er rigtig svært. Men det er klart at *Okore* er rigtig mange penge værd for Nordsjælland lige nu. Men man ved også at han kan blive skadet i morgen. Hvis der kommer nogen og vil give 50 mio., så kunne man godt overveje at tjene, men det kan godt være at man kan få 75 mio. hvis han spiller et halvt år mere. Skal man tage de 50 nu og her og få forhandlet en bonus, hvis han bliver solgt videre, eller skal man tage chancen og vente til sommer og sige ”*Så får vi 10 mio. mere*”. Der er en risiko, fordi han kan brække benet eller få en alvorlig skade, og det sker jo. Så der er mange parametre man lige skal tage højde for.

Når en spiller er ejet af flere parter, hvordan vil det påvirke hans værdi? Nu ved jeg at det både klubben der kan eje en andel af ham og agenten, men så kan der også være nogle helt tredje parter, investorer. F.eks. i Italien er det sådan.

Det er aldrig nogen fordel, i hvert fald ikke hvis spillerne ikke ved det. Men det er næsten lidt doping. Det er i hvert fald ikke et sundhedstegn at man lige pludselig sælger spillere på forhånd. Men sælger i bund og grund deres rettigheder til tredje mand. Der har også været nogle episoder her hjemme, både i Brøndby og Midtjylland. Det er aldrig godt, især ikke når spillerne aldrig får noget at vide. Så det kan i bund og grund være godt, men som udgangspunkt vil jeg sige at det er ikke så positivt. Det skulle gerne være sådan at klubben som virksomhed havde interesse i at få generet noget omsætning ved et spillersalg. Men nu får man lige penge fra start af via det salg. Også kan det være 5 mio. og alt ud over 5 mio. han bliver solgt får, skal tredje mand have halvdelen. Så skal man oppe i mange penge, før det bliver interessant for klubben at sælge. Og det er ikke særlig sjovt for spilleren, hvis han gerne vil af sted. Det kan være f.eks. hvis han skal have halvdelen ud over 5

mio.. Så hvis kan blive solgt for 15, så får de så 5, klubben selv. Og det er svært at købe nok hvis en spiller har en værdi på 15-20 mio., så er det svært at købe en tilsvarende af samme kvalitet for 5 mio. Så det er sjældent der kommer noget godt ud af dette tredjemands aftaler. Det synes jeg også at man skal prøve at komme væk fra. Også fordi det giver noget rod internt. I Midtjylland var det åbenbart bestyrelsesmedlemmerne. Så er det endnu værre. De kender hele klubben indefra og ved præcis hvad der rører sig. De kan sige *"Vi vil købe spilleren"*. De ved godt at han har en værdi på 20 mio. *"Så køber vi ham for 10 nu, også får i halvdelen oven i."* Det er jo en stensikker gevinst. Det er ikke kriminelt, men det er tæt på. Det vil jeg helst være fri for. Det vil spillerne også. Det skal være meget gennemskueligt for spilleren, hvis man laver sådanne aftaler. Men man har ikke noget krav på at få det at vide. Det er lidt ærgerligt.

Hvad med de reguleringer UEFA har lavet. Bosman-reglen eller den kommende Financial Fair Play reglen. Hvordan har det eller hvordan vil det komme til at have en effekt i fremtiden for værdierne af spillerne?

Værdien af de bedste spillere vil altid være højt. Det kan vi ikke komme udenom, fordi der er så få af dem og der er mange der er interesserede. Men omvendt kommer vi nok til at se at de bliver handlet yngre og yngre, fordi nu skal man have x antal procent af truppen af egen avl, som man kalder det. Man skal til at handle dem inden de bliver 19 år. Man skal have dem i 3 år, inden de bliver 21 for at kalde det Home Grown spillere. Og det gør at de bliver yngre og yngre. Det er os det vi ser. De ryger fra Danmark til Chelsea som 16 år. De ryger til Inter, Bayern München, Ajax. Det gør bare at det bliver sværere for de gode spillere, os for klubberne, at beholde de gode spillere. Altså, de ryger af sted. Nu skal klubberne have dem, og de kan ikke købe dem som 22-årige og vente på at de udvikler sig i FC København eller Brøndby. De skal have dem nu her, mens de stadig er unge. Chelsea har ikke noget problem med at købe sig til. Det er et spørgsmål om den regel kommer til at fortsætte i mange år fremadrettet. Fordi det bliver noget bøvl. Lige pludselig har Chelsea 50 spillere, som er 18 år. Så kan de bare vælge. Det er dem der har pengene. De har hentet en fra Danmark. Han er så kæmpe talent, *Andreas*. Der er ingen garanti for at han kommer til at spille i Chelsea. Sandsynligheden for at han kommer til at spille for Chelsea er tættere på 0 end den er på 100. Så bliver der hentet 18-20 spillere af hver årgang måske, og siger de *"Så tager vi chancen. Så håber vi på at der er en der bliver til noget."* Men hvad så med de sidste 17-18 stykker? De ryger hjem igen. Det er lidt en slavehandel. Man hiver bare ind, stiller dem på en række og siger *"Dig kan vi godt bruge. Og resten, hjem med jer"*. Det er vilkårene. Ligeså snart der er regler, så bliver de også meget sort og hvidt. De regler bliver gradbøjet. Og man får det til at stede af. *"Så gør vi bare sådan her"*. Og det gør at det bliver dyrere for de store klubber at købe spillere. Men det er svært at sige hvad der kommer til at ske. Det ved vi om nogle år.

Hvad er baggrunden for at priserne er steget for spillerne over tiden?

Det er blevet meget mere kommercielt. Hvis du tager TV-rettighederne i England. Det er svimlende summer. Der er sket rigtig meget med de rettigheder, altså især tv rettigheder, image rettigheder på spillere. Og rettighederne til kampene er gået op. Også følger lønningerne med. Når Real Madrid vil købe en eller anden spiller, så koster han bare. Skal man have de helt store, bl.a. *Ronaldo*, han

kostede 700 mio. Men det er jo det. Det er nogle små virksomheder der render rundt. En *Ronaldo* er til at tjene penge den første år i trøjensalg og alt mulig andet. Det samme med *Messi*. Er man 2 mia. værd, og hvis man kan købe ham, så ja. Det er lige før hvis man som klub har 2 mia. at man skal købe ham. Men han vil ikke væk fra Barcelona. Der er nogle der gerne vil betale ham 2 mia., for den værdi har han. Hvis han røg til United, ville han sælge så mange mio. trøjer den første uge. *Messi* kan sælge mio. af trøjer på verdensplan. Og normalt er der en avance på 200-300 kr. på en trøje. Så kan man selv regne ud hvor mange hundrede mio. man tjener om året på det. Også alt det andet. Det bliver vildere og vildere. Der som betales i TV-rettigheder ser ikke ud til at stagnerer. Nu så jeg den nye engelske aftale. Der er nogle svimlende summer. Jeg kan ikke engang sige tallene, så høje er de. Der var 4,7 mia. seer i 2011 til Premier League. 100 mio. pr. runde seere. Det er kæmpe stort. Her hjemme i Danmark, hvis der er en god kamp på TV, så er der vel 200-300 tusind seere. Hvis de har 100 mio. til hver runde. Der er 20 hold derovre. Altså 10 mio. seer til hver kamp. Det er voldsomt. Det er rigtig mange. Så det er svært at værdiansætte præcist. Det handler også om synlighed for dem som investerer i det, altså de større virksomheder. Og de får så pengene hjem på en eller anden måde. Så får de solgt nogle øl i Asien. Det er et kæmpe marked. Og det er det også for spillerne. Det er ikke bare små virksomheder. Det er større virksomheder. Jeg hørte på et tidspunkt at en spiller som forhandlede med United i 10 dage. Der sidder 10-12 mand på hver side, der beregner hvor meget han er værd. Så det er ganske simpelt et Excel ark man stort set sætter ind i, også angiver man *"Hvor mange trøjer sælger vi, hvor stor en værdi har han for klubben"*. Også sidder de på hver sin side og regner ud. *"Vi sælger så mange trøjer, og hvis vi sælger flere, skal jeg have x antal procent oven i"* Så det er bare at give og tage. Men det er bare nogle større beløb. Så det er også blevet en kæmpe forretning. Det er måske lidt surrealistisk at en fodboldspiller skal koste 2 mia., men hvis man sælger 10 mio. trøjer eller mere om året, så har man og skal have en høj værdi, for ellers har man ikke solgt sig selv godt nok. Det er klart, hvis man laver 2 mål i snit pr. kamp. Det er helt vanvittigt. Sådan er det også herhjemme, bare i mindre målestok. Altså de gode spillere, som *Cornelius* der lige pludselig bryder frem. Hans værdi er også mangedoblet. Det er ikke til at sammenligne med *Messi*, men han går stadig i skole, men han har fået en god kontrakt hos FC København. Han tjener i hvert fald et par mio. om året. Det er mange penge for en 19-årig gymnasiedreng. Men sådan er det når man spiller godt på det rigtige tidspunkt, og gøre det godt, men man skal også gribe chancen, så stiger værdien voldsomt. Fortsætter han, bliver hans værdi endnu højere. Så kan han blive solgt for 50 mio. Så det kan gå rigtig stærkt. Der er ikke sådan at man kan sige at hver kamp man spiller, så steg værdien 8 mio., næste kamp lavede han hat trick, så steg den til 12 mio. Det er en ongoing proces, som hele tiden vil flytte sig. Brækker han så benet, så taber han i værdi fra nu. Han starter ikke på 0, men måske på halvdelen og arbejder sig op igen. Og kommer han nu i gang igen? Så, ja, det er svært at værdiansætte sådan helt præcist en spiller, men primært er det præstationer, som vi snakkede om i starten.

Interview med Fernando Olsen⁴

Hvilke faktorer indgår i en spillers værdi?



Grundlæggende er det udbud og efterspørgsel. Det er markedets efterspørgsel, der afgør en spillers værdi. Det er den grundlæggende præmis. Også kan man sige, ”Hvad er det der gør markedets efterspørgsel?” Det er den attraktionskraft en spiller har, altså hvilket navn han er. Sådan en som *Beckham* f.eks., da han blev solgt til Real Madrid, var det meget mere hans brand, altså hans værdi rent kommercielt end det var hans spillemæssige egenskaber. Så det kan være en afgørende faktor for at fastsætte en spillers værdi, den attraktionskraft han har. Der er nogle som kunne trække mange tilskuere, og nogle vil tiltrække sponsorer osv. Det er den ene kraft. Og den anden kraft er selvfølgelig hvor dygtig han er. Og den tredje kraft er hvilken status han har. Altså er han landsholdsspiller. Det typiske er at gå fra at være almindelig ligaspiller til at blive landsholdsspiller. Når man bliver landsholdsspiller, så øges værdien. I Danmark er der også en 4. faktor, hvilket er om de spiller på klubber, som er med i de internationale turneringer. Altså en middelmådig Champions League spiller har en væsentlig højere markeds værdi end en stjerne superligaspiller. Dvs. at FC Nordsjællands spillere har indhentet FC Københavns spillere.

Hvor meget vægter så de her faktorer? Altså ved at spille en Champions League, er der nogle bestemte procenter eller et det bare et skøn?

Vi tager udgangspunkt i de faktorer jeg har nævnt. Det er faktorerne. Så er spørgsmålet om hvor signifikant den enkelte faktor eller flere af de faktorer er. Eksempelvis, hvis du i en Champions League kamp scorer 3 mål mod Juventus, så vil din signifikant og din værdi formentlig stige eksplosivt. Så det er en enkeltstående situation, der kan forårsage. Men ellers er det selvfølgelig stabilitet der gør at man bliver eftertragtet i markedet. Sådan en som *Daniel Agger* f.eks. Der er en grund til at han kun spiller i Liverpool. Det er såmænd hans manglende stabilitet. Han er god på sin bedste momenter, og han er ringe på sine dårligste momenter. Han er simpelthen direkte udfaldsgivende positivt og negativt. Og sådanne spillere er ikke godt nok for de store klubber. Det går ikke. Det kan godt være at det er godt nok for Liverpool og der er nogle der taler ham op, men han begår alt for mange fejl til at have den helt store markeds værdi. Men til gengæld er hans spidskompetencer, det som han er rigtig god til, det er han jo rigtig god til. Så det er det som jeg sagde som første faktor, hvor dygtig du er. Så stabilitet er en afgørende faktor i forhold til hvor dygtig du er.

Hvad med sådan noget som medieomtale, har det en stor effekt på spillerens værdi?

Det kommer an på hvilken medieomtale. *Gascoigne* han var fuld hver anden weekend. Det stod der på samtlige forsider hele tiden. Så det kommer an på hvad det er. Men det er et spørgsmål om hvilken brand spilleren repræsenterer og hvor stærk det brand er.

Altså, jeg tænker på en spiller som Balotelli.

⁴ Tidligere fodboldspiller, fodboldøkonom, kommunikationsrådgiver & CEO hos Sylvester Hvid & Co. Interviewet blev foretaget fredag d. 18.01.2013 mellem kl. 15.22-15.33 via telefonen på telefonnummer: 38322201

Balotelli vil typisk have en høj markedsværdi, fordi der vil være nogle få, men meget interesserede klubber i ham, fordi han har nogle spillemæssige spidskompetencer. De tror så på at de kan pakke hans galskab ind, og derfor vil der være nogle der satser på at få ham. Hans markedsværdi vil stige signifikant, hvis han opførte sig ordentligt. Fordi så ville de helt store klubber også være der. Manchester City er en storklub, men der er han jo på vej ud. Fordi, de vil ikke have ham simpelthen. Og andre store klubber vil rette henvendelse, hvis han opførte sig ordentligt. Brand har en afgørende effekt, ikke mindst fordi at effekten af brands har en stor påvirkning på det kommercielle niveau. Altså hovedsponsorer o.l., vil de stå for det sociale *Balotelli*? Det er jeg ikke sikker på at de vil.

Hvad hvis spilleren er ejet af flere forskellige parter, f.eks. agenten og andre investorer. Hvordan har det en effekt?

Det har ingen effekt på spillerens værdi som sådan, men det er jo en pest for fodbolden. Fordi så begynder man at pantsætte sin aktiv. En fodboldklub skal jo leve af at sælge sine aktiver. Så det er det man lever af grundlæggende. Så i det omfang man begynder at pantsætte dem, så forsvinder hele indtjeningspotentiallet. Så det er en pest. Det er niveauet før døden. Det er det sidste man gør, at man pantsætter sin mors guld og sølv.

Hvad med effekten af Financial Fair Play-reglen? Hvad tror du den vil have som konsekvens for værdiansættelse af spillere?

Det tror jeg ikke vil have nogen konsekvens. Man kan diskutere hvilken vej værdiansættelsen af spillere går lige nu, og der er mange ting som påvirker det. Det der er karakteristisk lige nu er at der bliver en lang større spredning mellem den dyreste og den billigste. Ligesom i samfundet mellem rig og fattig. Det er det man taler om alle vegne. Sådan er det også i fodboldmarkedet. De dyreste vil tjene endnu flere penge. Jeg har sagt i mange år snart, at selv snart vil der være en transfer på over en milliard. Det er der kun en grund til, at de er pengene værd. Altså det med at der er nogen der synes at fodboldspillere tjener meget, det er bare lodret forkert. Men nogle fodboldspillere tjener for meget. De dygtigste fodboldspillere, er dem som holder fodbolden oppe. De har en kæmpe værdi, både for klubben og holdet og for sporten. Og de er meget mere værd end det som de får. Men det lyder bare så mange penge, også er der mange spillere som burde have halveret deres løn. Altså ikke mindst har vi set en masse danske spillere og tænkt *"Hold kæft mand, hvordan kan i tjene flere millioner kroner om året for at spille ude i Brøndby. Han spiller 4 kampe om året."* Altså sådan en som *Jan Kristiansen*, og *Peter Madsen*, dengang han var der. De har kostet klubberne 'big time'. De gode spillere koster ikke klubberne penge. De tjener penge til klubberne, men de dårlige spillere, de koster klubberne penge. Det er dem klubberne har økonomiske problemer på.

Hvad tror du er baggrunden for at priserne på spillerne er steget over tiden? For omkring 20 år siden var de ikke så dyre.

Jamen det er at man har formodet at kommercialisere fodbolden meget bedre. For mange flere sponsorer, høje TV-indtægter, flere tilskuere og en hel masse andet. Man har på en bred kamp formodet at kommercialisere fodbolden meget bedre, og det betyder at fodboldspillerne har en

meget højere økonomisk værdi for klubberne. Så spiller økonomien jo med. Det er jo klart. Altså da Beckham blev solgt til Real Madrid, forlød det at, efter 4 måneder var hans overgangssum forrentet på merchandising alene. Og der skreg folk dengang *"Ej det var alt for mange penge for en fodboldspiller"*. På 4 måneder var han forrentet. Er det så dyrt? Nej! Det er notorisk ikke for dyrt. Så er det da lige meget hvad de alle mulige andre synes. Set fra virksomhedens økonomiske synspunkt, er det en rigtig god investering. Men det får spillerne øje på, på et tidspunkt, så de siger *"Ja ja, i skal ikke tjene alt for mange penge på mig"*. Det vil han have noget af det tilbage. *"Jeg vil kordes ind på merchandising salget. Jeg vil have et højere transferbeløb, og jeg vil have en højere løn"* og en hel masse andet. Og det er fair nok. Hvis klubben kan tjene penge på dem, så skal spillerne selvfølgelig også have penge ud af det.

Interview med Allan Reese⁵

Hvilke faktorer indgår i en spillers værdi?

Tænker du på klubben?



Ja, hvordan klubben prisfastsætter en spillers værdi?

Regnskabsmæssigt er der en måde at gøre det på. Det er efterhånden kun reelle og betalte transfer udgifter, der figurerer i klubbens regnskab, som spillerens værdi. Dvs. kun de spillere man har købt for et eller andet transferbeløb figurerer i regnskabet med en værdi. Alle andre spillere står opført med et 0. Sådan er det rigtig mange steder i hvert fald. Men derudover kan jo klubben godt vurdere den enkelte spiller ud fra både sportslig værdisæt og økonomisk værdisæt, i forhold til om man nu har mulighed for at sælge spillerne efterfølgende. Og det er meget komplekse situationer at skulle beregne en spillers værdi. Så jo yngre de er, jo svære er det. Og det er stillet til en vurdering om de er penge værd på fodboldmarkedet eller ej. En spiller kan have værdi på 2 måder for en klub, dels kan de gøre en værdi ved at bidrage til det sportslige succes, men de kan også udgøre en værdi som handelsvare, hvis man kan sige det sådan lidt groft, og indbringe en transferbetaling, hvis de sælger spilleren til en udenlandsk klub typisk.

Hvis man kigger på en general værdiansættelse, f.eks. markedsværdien af en spiller som Messi, hvilke faktorer vægter så mest? Er det hans præstation eller hans image?

For de allerstørste klubber i udlandet, der kan image være af en vis betydning. Nu er *Beckham* kommet til Paris. Det er jeg rigtig sikker på at det har en enorm betydning imagemæssigt for Paris Saint-Germain at han er kommet til klubben. Jeg gætter på at de kunne have fundet en spiller som har samme niveau eller endnu bedre til de samme penge de betaler. Det er jeg ret sikker på. Men imagemæssigt, hvis man tager det med i betragtning, så har de formentlig gjort en god handel. Så for de allerstørste klubber og allerbedste spillere, så betyder image temmelig meget. Det gør det i meget mindre grad i Danmark eller andre lidt mindre lande. Og det skyldes at image er noget man skal have fordel ud af. Som spiller eller som klub, så handler det selvfølgelig om at der er mange der skal kunne lide dig og lide det du står for. Og bare den simple årsag at der trods alt ikke er mange millioner mennesker i Danmark, der på den måde går op i fodbold, så kan det være rigtig svært at skabe en enorm stor imageværdi for en spiller. Der skal du være landsholdsspiller, og de spiller typisk i udlandet, dem der har en høj image værdi. Så det er sjældent spillere i den danske liga, som kan bidrage til en imageværdi. Det vil det meget sjældent være.

Hvad med lønnen? Hvor stor effekt har det?

Løn er et udtryk for at klubben har accepteret en betaling for at den her spiller i en periode, og jo højere løn man er villig til at give, jo mere sikker er man på at han kan tilføre en værdi til holdet,

⁵ Tidligere fodboldspiller, spilleragent med licens udstedt af DBU, ansat hos Spillerforeningen.

Interviewet blev foretaget onsdag d. 06.02.2013 mellem kl. 8.34-8.44 via telefonen på telefonnummer: 20246226

enten sportsligt eller ren økonomisk ved at sælge ham videre. Så lønnen er en indikator for hvor stor en værdi klubben de mener den pågældende spiller har for klubben.

Hvad med medieomtale? Vil det have en effekt på spillerens værdi eller transfermuligheder?

Hvis vi taler om de danske klubber, så vil det meget sjældent have en værdi, især ikke hvis du taler om positive medieomtale, fordi den positive medieomtale kommer ud af den sportslige succes, både for den enkelte spiller og for klubben. Negativ omtale kan selvfølgelig betyde at selvom du står med en talentfuld spiller, som har en enorm høj sportslig værdi for en klub, kan have store problemer med ligesom at indfri de forventninger andre steder, fordi han måske er besværlig eller han ikke passer ind i det set up som klubberne har. Så selvfølgelig betyder det noget, at en spiller har en fornuftig omtale i medierne, men det er rigtig svært at 'hype' en værdi på baggrund af en positiv medieomtale. Det virker bedre i den negative retning forstået på den måde, at hvis han er en besværlig spiller, og kommer ud for ting og sager som man ikke forbinder med positive ting, så kan det godt have en effekt på en eventuel handelspris efterfølgende.

Hvad med at spilleren er ejet af flere forskellige. Det er forbudt nogle steder, men i nogle lande gør man det. Man sælger spillerens transferrettigheder videre til nogle investorer. Hvordan vil det påvirke en spillers værdi?

For det første er det enormt vanskeligt at gennemskue hvem man rent faktisk skal forhandle med. Det regi er mest udbredt i Sydamerika, men også i Sydeuropa findes det i stor stil i realiteten. Og det gør bare at det er enorm svært som køvende klub at vurdere hvad den pågældende handelspris den ender med at blive, fordi der er så mange der grundlæggende kan have interesse i at sætte prisen, og det er klart at de har en interesse i at sætte prisen så højt som overhovedet muligt. Og det er også klart at jo flere der er om budet, jo højere pris kan man frygte at man er nødt til at skulle få. Man kan tage et eksempel med *Simon Makienok*, der blev i medierne omtalt at spilleren i Brøndby man havde solgt nogle transferrettigheder på. Jeg tror det var 5 mio. man havde fået ind for de transferrettigheder. Og det betyder selvfølgelig at når klubben nu har tjent de 5 mio., bliver fældet i de her transferrettigheder, hvis der nu kommer en klub der byder 6 mio. for ham, så mister klubben en spiller som de selv anser måske for at være 5 mio. værd, men de tjener rent faktisk kun 1 mio., fordi de har ligesom måske afvænnet. Hvis det er det handlen går ud på, at de 5 mio. transferrettighederne er købt for, skal de betales tilbage i salgsøjemed. Så står de egentlig kun tilbage med en nettogevinst på 1 mio. Og det skal de så holde oppe imod den mistede sportslige værdi, at *Simon Makienok* ikke længere er i klubben. Det gør den meget ofte, at de spillere som enten har del-rettighedsaftaler, eller hvor man har solgt transferrettighederne, der er klubberne mindre tilbøjelige til at sælge dem. Der skal simpelthen flere penge til før at de ligesom føler at de har fået et passende overskud på sådan en handel.

Hvordan tror du effekten af Financial Fair Play reglen vil have på spillernes priser og værdier?

På den korte bane tror jeg ikke nødvendigvis det har den helt store effekt. Systemet er jo så småt ved at træde i kraft, og de har indarbejdet licens systemer rundt omkring. På kort sigt har det ikke

den store effekt. Men i takt med at man får den udbygget og i takt med at kontrolforanstaltninger bliver stærkere og man måske også skærper kravene i systemet, så kan det godt få en effekt, sådan at man ikke har mulighed for at handle spillere til de her enorme summer, som især på tværs af de her storklubber. Men på kort sigt er jeg ikke sikker på at det har den helt store effekt

Interview med Alan Hvedehave⁶



Hvilke faktorer indgår i en spillers værdi?

Alderen er vigtig. Spillerens placering. De dyreste spillere er de 2 der ligger oppe foran. Spillerens status i handlingsøjeblikket, altså om han er transferfri eller bundet af en kontrakt på 3 år. Også kan man sige, ”Hvad er værdi, på hvilket område og for hvem?”. Hvis vi tager *Daniel Agger*, der har 3,5 år tilbage i Liverpool, så skal den klub der skal købe ham fri lægge vægt på at de skal give meget mere end hvis der var 1 år tilbage af sin kontrakt.

Hvilken faktor vægter så mest? Er det hans præstation?

Ja, det er hans performance. En gut som *Viktor Fischer*, der bare basker mål ind dernede og har en god alder. Alderen er vigtig men det at han performer er afgørende.

Hvad med en faktor som løn? Hvis en spiller tjener meget i løn, vil hans værdi så være højere?

Nej.

Har medieomtale en effekt på værdien?

Ja, man kan sige at spillerens mentale tilstand er super vigtig. For at komme med et godt eksempel. Club Brugge ville købe *Lars Jacobsen* i en alder af 33 år gammel, fordi han har lederegenskaberne, han er god til at udtale sig fremme i medierne. Han er en leder. Ham der kan stå frem og repræsentere sit hold, kan også gøre det samme for sine medarbejdere. Så lederegenskaber er vigtigt.

Hvilken effekt vil det have for spillerens værdi at hans rettigheder er solgt til nogle andre parter?

Ingen, tværtimod negativt.

Hvad tror du effekten af Financial Fair Play kommer til at betyde for spillernes værdier i fremtiden?

Du kan dele den i 2 kategorier. Du kan tage top 15 spillere i verden. Der vil det ikke have en indflydelse, fordi det er rent markedsføring. Når *Beckham* kommer til Paris, bare alene trøjesalget, eller *Ronaldo* trøjesalg, tjenes ind på 6 måneder. Men når du ser på økonomisk ansvarlighed, så er spillernes løn gået ned, på nær top 15. Så toppen bliver ikke involveret.

⁶ Scout. Interviewet blev foretaget torsdag d. 07.02.2013 mellem kl. 10.52-10.58 via telefonen på telefonnummer: 31234091



Interview med Kim Brink⁷

Hvordan værdiansætter de danske klubber deres spillere?

Hvis de har en transfer på spilleren plus evt. sign on fee, så tager man det tal og afskriver over de år som spilleren er ansat. På den måde værdiansætter man spilleren.

Så man afskriver lineært efter kontraktlængden?

Ja, og hvis det er en transferfri spiller, så står det til 0 kr.

Hvad hvis spilleren er for ungdomsholdet, har han heller ikke en regnskabsværdi?

Jeg tror langt de fleste værdiansætter det til 0. Det er jeg ret sikker på.

Hvad med spillerens præstationer? Hvis han begynder at spille rigtig godt ...

Det har ingen indflydelse på den måde man værdiansætter på. Det kunne man godt, men det har man ikke.

Hvad med markedsværdi? Der er den tyske side Transfermarkt, der beregner markedsværdier. Gør klubberne ikke selv for deres spillere?

Nej, det bruger man heller ikke. Jeg siger ikke at man ikke kunne gøre det, men man gør det ikke. Så derfor er værdisætningen af spillerne i de kriseramte klubber relativt lave, fordi det er ikke særlig man klubber der har råd til at købe spillere med transfer på og sign on fees på. Ikke i øjeblikket i hvert fald. Men det er det den er sat til, og da man bruger ikke en vurderet værdi til noget. De er ikke gode i upsides. Og hvis man laver en handel, som har en god værdi, så får man så en form for overskud på det. Det har klubberne også brug for med de regnskaber der har været.

Hvilke faktorer vægter mest for klubben, når der skal betales en transfersum for en spiller?

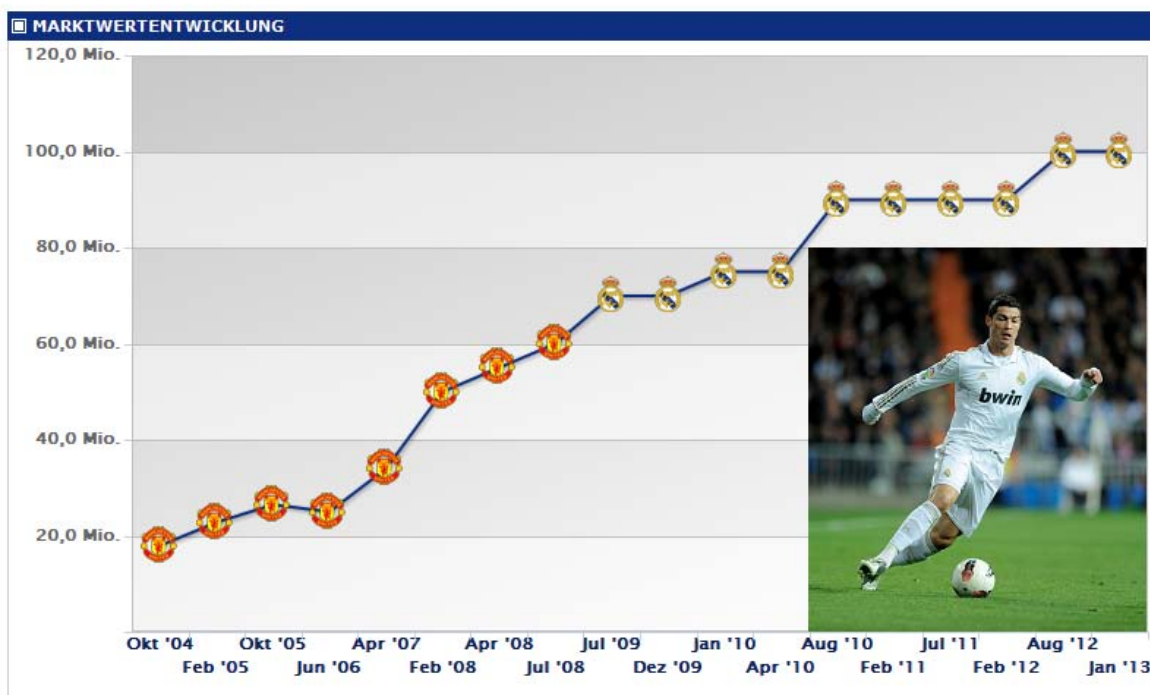
Han skal passe ind i holdet. Vi skal have brug for spilleren. Alderen betyder også en hel del. Jo yngre spilleren er, jo større potentiel markedsværdi kan han have. Man ser også på om det er en spiller der har landsholdserfaring. Det vil rykke værdien, også selvom det er U21-landshold. På den måde er det også en vigtig faktor.

⁷ Tidligere OB og FCK, nuværende Vejle Boldklub Kolding træner.

Interviewet blev foretaget tirsdag d. 12.03.2013 mellem kl. 8.05-8.11 via telefonen på telefonnummer: 21429090

Bilag 2 – Udviklingen i markedsværdierne for Ronaldo & Messi fra 2004 til 2013

Cristiano Ronaldo



Kilde: http://www.transfermarkt.de/de/cristiano-ronaldo/mwverlaufgraph/spieler_8198.html

Lionel Messi



Kilde: http://www.transfermarkt.de/de/lionel-messi/mwverlaufgraph/spieler_28003.html

Bilag 3 – Markedsværdier

Top-markedsværdier gennem tiden (i mio. €)

Spiller	Daværende / nuværende klub	Nationalitet	Position	Alder	Dato	Rekord	Nuværende
Lionel Messi	Barcelona	Argentina	Angreb	25	07.08.2012	120	120
Cristiano Ronaldo	Real Madrid	Portugal	Angreb	27	07.08.2012	100	100
Ronaldinho	Barcelona / Atlético Mineiro	Brasilien	Midtbane	27	09.09.2007	80	2
Kaká	Milan / Real Madrid	Brasilien	Midtbane	25	11.09.2007	70	16
Andrés Iniesta	Barcelona	Spanien	Midtbane	28	07.08.2012	70	70
Andriy Shevchenko	Milan*	Ukraine	Angreb	29	01.06.2006	65	0
Xavi	Barcelona	Spanien	Midtbane	29	07.01.2010	65	25
Wayne Rooney	Manchester United	England	Angreb	26	06.02.2012	65	65
Radamel Falcao	Atletico Madrid	Columbia	Angreb	26	10.01.2013	60	60
Thierry Henry	Arsenal / New York Red Bulls	Frankrig	Angreb	29	25.04.2007	57	1
Cesc Fábregas	Arsenal / Barcelona	Spanien	Midtbane	22	25.01.2010	55	55
Edison Cavani	Napoli	Uruguay	Angreb	26	09.04.2013	55	55
Sergio Agüero	Manchester City	Argentina	Angreb	24	24.06.2012	51	45
Steven Gerrard	Liverpool	England	Midtbane	29	29.06.2009	50	11,5
Franck Ribéry	Bayern München	Frankrig	Midtbane	26	17.01.2010	50	42
Fernando Torres	Liverpool / Chelsea	Spanien	Angreb	25	25.01.2010	50	28
David Villa	Barcelona	Spanien	Forsvar	28	27.08.2010	50	20
David Silva	Manchester City	Spanien	Midtbane	26	24.06.2012	50	44
Neymar	Santos	Brasilien	Angreb	21	26.02.2013	50	50
Robin van Persie	Arsenal / Manchester United	Holland	Angreb	28	24.06.2012	47,5	45
Zlatan Ibrahimovic	Barcelona / PSG	Sverige	Angreb	28	03.12.2009	46	35
Luka Modric	Tottenham / Real Madrid	Kroatien	Midtbane	26	24.06.2012	46	35
Ronaldo	Real Madrid*	Brasilien	Angreb	28	04.10.2004	45	0
Michael Essien	Lyon / Real Madrid	Ghana	Midtbane	22	15.08.2005	45	16
Wesley Sneijder	Inter / Galatasaray	Holland	Midtbane	26	02.08.2010	45	17

***Har indstillet sin karriere**

Kilde: <http://www.transfermarkt.co.uk/en/default/marktwerte-ever/basics.html>

Top-markedsværdier (i mio. €)

Nr.	Spiller	Klub	Nationalitet	Position	Alder	Værdi
1.	Lionel Messi	Barcelona	Argentina	Angreb	25	120
2.	Cristiano Ronaldo	Real Madrid	Portugal	Angreb	28	100
3.	Andrés Iniesta	Barcelona	Spanien	Midtbane	28	70
4.	Wayne Rooney	Manchester United	England	Angreb	27	65
5.	Radamel Falcao	Atletico Madrid	Columbia	Angreb	27	60
6.	Edison Cavani	Napoli	Uruguay	Angreb	26	55
7.	Cesc Fábregas	Barcelona	Spanien	Midtbane	25	55
8.	Neymar	Santos	Brasilien	Angreb	21	50
9.	Hulk	Zenit	Brasilien	Angreb	26	45
10.	Sergio Agüero	Manchester City	Argentina	Angreb	24	45
11.	Robin van Persie	Manchester United	Holland	Angreb	29	45
12.	David Silva	Manchester City	Spanien	Midtbane	27	44
13.	Mario Götze	Dortmund	Tyskland	Midtbane	20	42
14.	Sergio Busquets	Barcelona	Spanien	Midtbane	24	42
15.	Juan Mata	Chelsea	Spanien	Midtbane	24	42
$\bar{x}$					25,4	58,67

Kilde: <http://www.transfermarkt.dk/dk/statistiken/marktwerte/basics.html>



Top-markedsværdier for målmænd (i mio. €)

Nr.	Spiller	Klub	Nationalitet	Alder	Værdi
1.	Iker Casillas	Real Madrid	Spanien	31	35
2.	Manuel Neuer	Bayern München	Tyskland	27	30
3.	Petr Cech	Chelsea	Tjekkiet	30	25
4.	Joe Hart	Manchester City	England	26	24
5.	Rui Patrício	Sporting	Portugal	25	20
6.	Igor Akinfeev	CSKA Moskva	Rusland	27	18
7.	David de Gea	Manchester United	Spanien	22	17
8.	Samir Handanovic	Inter	Slovenien	28	17
9.	Steve Mandanda	Marseille	Frankrig	28	17
10.	Wojciech Szczesny	Arsenal	Polen	23	15
11.	Hugo Lloris	Tottenham	Frankrig	26	15
12.	Thibaut Courtois	Atlético Madrid	Belgien	20	15
13.	Salvatore Sirigu	PSG	Italien	26	14
14.	Fernando Muslera	Galatasaray	Uruguay	26	13
15.	Victor Valdés	Barcelona	Spanien	31	12
$\bar{x}$				26,4	19,13

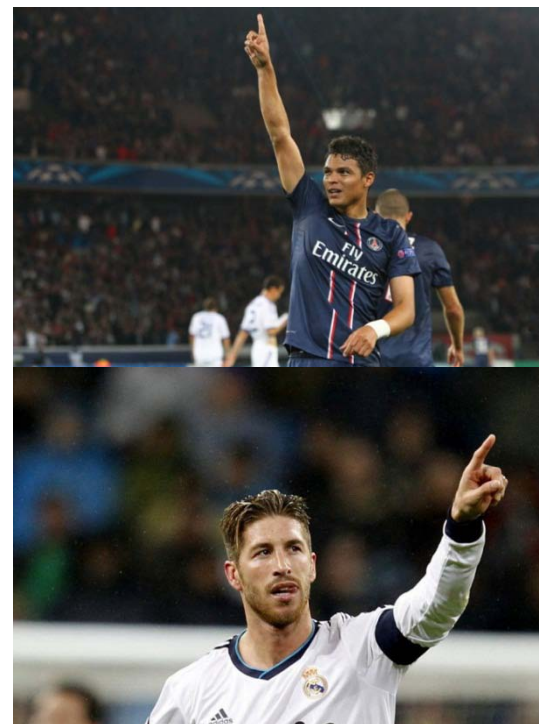
Kilde: <http://www.transfermarkt.dk/dk/statistiken/marktwerte/basics.html>



Top-markedsværdier for forsvarsspillere (i mio. €)

Nr.	Spiller	Klub	Nationalitet	Alder	Værdi
1.	Thiago Silva	PSG	Brasilien	28	40
2.	Sergio Ramos	Real Madrid	Spanien	27	40
3.	Gerard Piqué	Barcelona	Spanien	26	26
4.	Vincent Kompany	Manchester City	Belgien	27	25
5.	Marcelo	Real Madrid	Brasilien	24	30
6.	Pepe	Real Madrid	Portugal	30	30
7.	Giorgio Chiellini	Juventus	Italien	28	28,5
8.	Philipp Lahm	Bayern München	Tyskland	29	28
9.	Javier Mascherano	Barcelona	Spanien	28	26
10.	Dani Alves	Barcelona	Brasilien	29	25
11.	David Luiz	Chelsea	Brasilien	26	25
12.	Jordi Alba	Barcelona	Spanien	24	24
13.	Mats Hummes	Dortmund	Tyskland	24	24
14.	Branislav Ivanovic	Chelsea	Serbien	29	22
15.	David Alaba	Bayern München	Østrig	20	22
$\bar{x}$				26,6	27,7

Kilde: <http://www.transfermarkt.dk/dk/statistiken/marktwerte/basics.html>



Top-markedsværdier for midtbanespillere (i mio. €)

Nr.	Spiller	Klub	Nationalitet	Alder	Værdi
1.	Andrés Iniesta	Barcelona	Spanien	28	70
2.	Cesc Fábregas	Barcelona	Spanien	25	55
3.	David Silva	Manchester City	Spanien	27	44
4.	Mario Götze	Dortmund	Tyskland	20	42
5.	Sergio Busquets	Barcelona	Spanien	24	42
6.	Juan Mata	Chelsea	Spanien	24	42
7.	Gareth Bale	Tottenham	Wales	23	42
8.	Franck Ribéry	Bayern München	Frankrig	30	42
9.	Eden Hazard	Chelsea	Belgien	22	40
10.	Ángel Di María	Real Madrid	Argentina	25	40
11.	Mesut Özil	Real Madrid	Tyskland	24	40
12.	Yaya Touré	Manchester City	Elfenbenskysten	29	36
13.	Lucas	PSG	Brasilien	20	35
14.	Luka Modrić	Real Madrid	Kroatien	27	35
15.	Bastian Schweinsteiger	Bayern München	Tyskland	28	35
$\bar{x}$				25,07	42,67

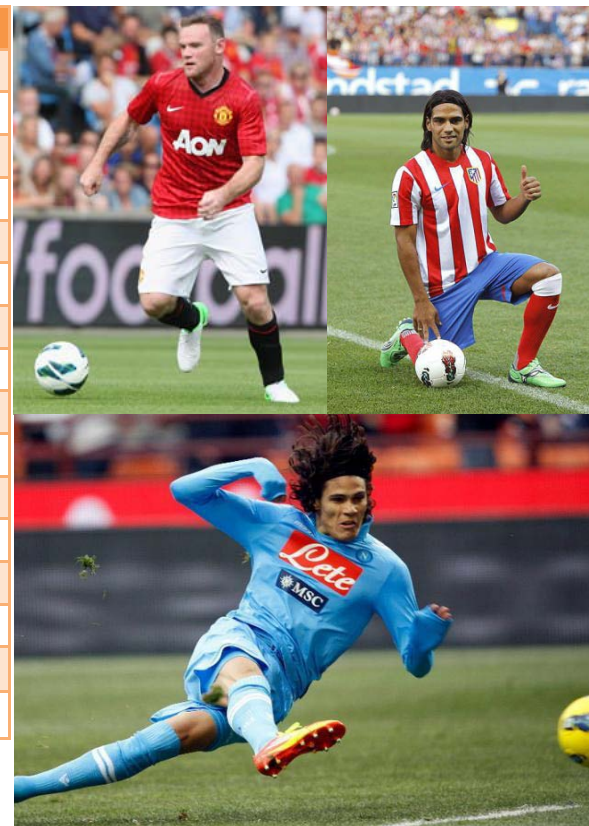
Kilde: <http://www.transfermarkt.dk/dk/statistiken/marktwerte/basics.html>



Top-markedsværdier for angribere (i mio. €)

Nr.	Spiller	Klub	Nationalitet	Alder	Værdi
1.	Lionel Messi	Barcelona	Argentina	25	120
2.	Cristiano Ronaldo	Real Madrid	Portugal	28	100
3.	Wayne Rooney	Manchester United	England	27	65
4.	Radamel Falcao	Atletico Madrid	Columbia	27	60
5.	Edison Cavani	Napoli	Uruguay	26	55
6.	Neymar	Santos	Brasilien	21	50
7.	Hulk	Zenit	Brasilien	26	45
8.	Sergio Agüero	Manchester City	Argentina	24	45
9.	Robin van Persie	Manchester United	Holland	29	45
10.	Karim Benzema	Real Madrid	Frankrig	25	40
11.	Gonzalo Higuaín	Real Madrid	Argentina	25	38
12.	Thomas Müller	Bayern München	Tyskland	23	37
13.	Luis Suárez	Liverpool	Uruguay	26	36
14.	Mario Gomez	Bayern München	Tyskland	27	35
15.	Zlatan Ibrahimovic	PSG	Sverige	31	35
$\bar{x}$				26	53,73

Kilde: <http://www.transfermarkt.dk/dk/statistiken/marktwerte/basics.html>



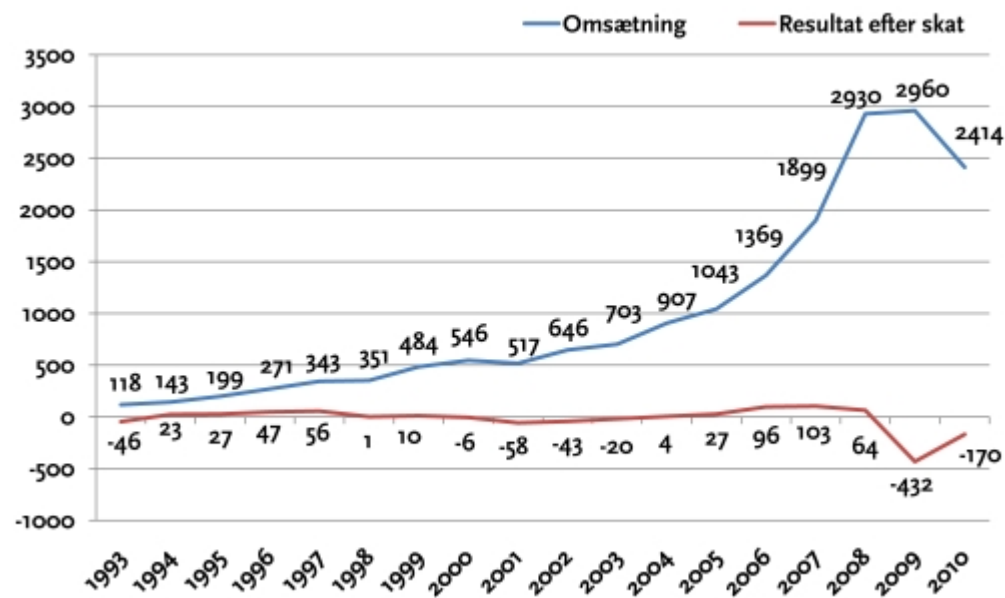
Bilag 4 – Superligaen i tal

Tilskuertal i sæsonen 2011-12 for hjemmebanekampe

Klub	$\bar{x}$
FC København	11.788
Brøndby IF	10.733
AGF	9.375
OB	7.662
FC Midtjylland	7.123
Aab	6.963
FC Nordsjælland	6.558
AC Horsens	5.577
SønderjyskE	5.218
Lyngby BK	5.007
Silkeborg IF	4.989
HB Køge	4.248
I alt	7103,42

Kilde: <http://www.danskfodbold.com/tilskuere.php?ligaid=2001&seasonid=2012>

Superligaen total i mio. DKK (inkl. transferaktiviteter)



Kilde: <http://www.idan.dk/Nyheder/a050fodboldoeko.aspx>

Bilag 5 – Det europæiske fodboldmarked i tal

Forholdet mellem størrelsen af fodboldmarkedet og EU's samlede BNP i perioden 2003-2011 (i mia. €)

År	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Omsætning for fodboldmarkedet	11,4	12,2	12,8	13,9	14,9	15,8	15,7	16,3	16,9
Samlet BNP for EU (27 lande)	10.104	10.606	11.072	11.701	12.406	12.473	11.754	12.279	12.642
Andelen af fodboldmarkedet	0,0011	0,0012	0,0012	0,0012	0,0012	0,0013	0,0013	0,0013	0,0013
Andel i %	0,11	0,12	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,13

Kilde: Deloitte (2012), Annual Review of Football Finance, s. 20 &

<http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/refreshTableAction.do?jsessionid=9ea7d07d30da3a70df8c9e1c48adac08de81b79699ad.e34MbxeSaxaSc40LbNiMbxeNaxuRe0?tab=table&plugin=1&pcode=tec00001&language=en>

Omsætningsfordelingen i 2011

	%	mia. €
'Big Five' European leagues	51	8,6
Non 'big Five' European leagues	3	0,5
Non 'Big Five' top leagues	21	3,6
'Big Five' countries other leagues	12	2
FIFA, UEFA and National Associations	13	2,2
Total	100	16,9

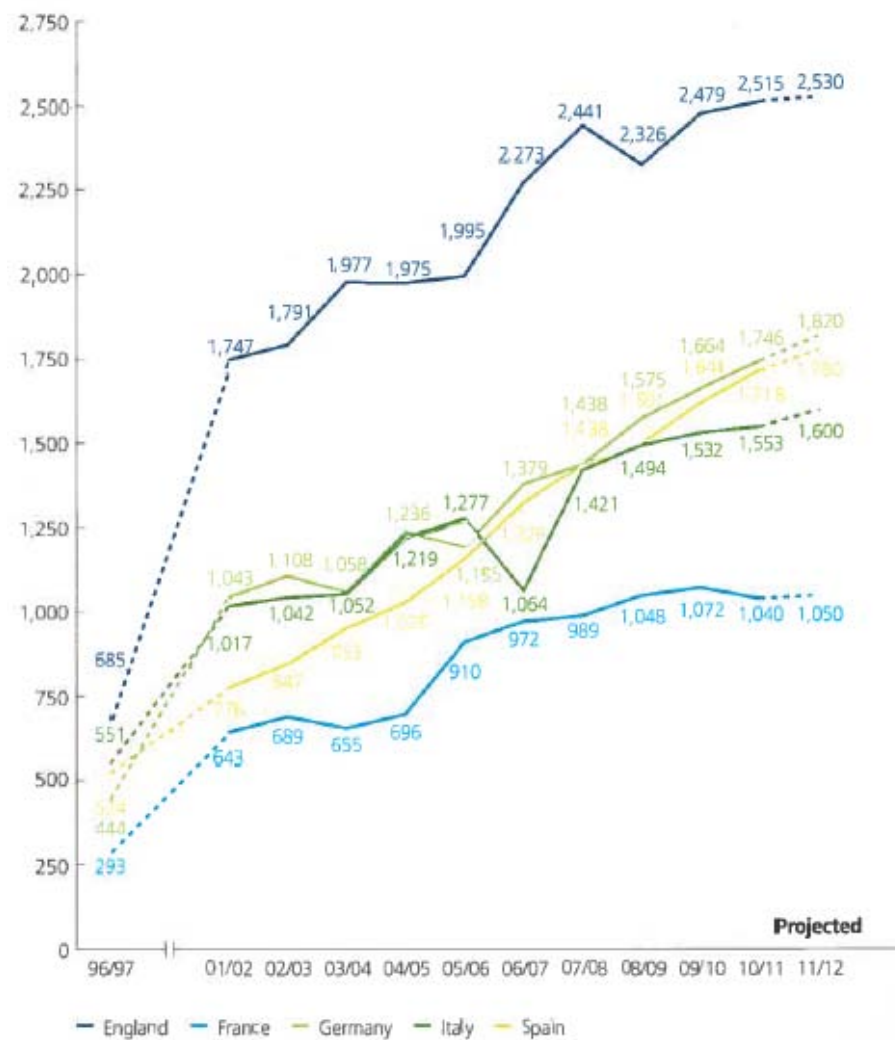
Kilde: Deloitte Annual Review of Football Finance 2012, s. 20

Udviklingen i omsætningen i perioden 2003-2011

År	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Sæson	2002-03	2003-04	2004-05	2005-06	2006-07	2007-08	2008-09	2009-10	2010-11
Omsætning (i mia. €)	11,4	12,2	12,8	13,9	14,9	15,8	15,7	16,3	16,9
Årlig vækst		1,0702	1,0492	1,0859	1,0719	1,0604	0,9937	1,0382	1,0368
Indekstal	100	107,02	112,28	121,93	130,70	138,60	137,72	142,98	148,25

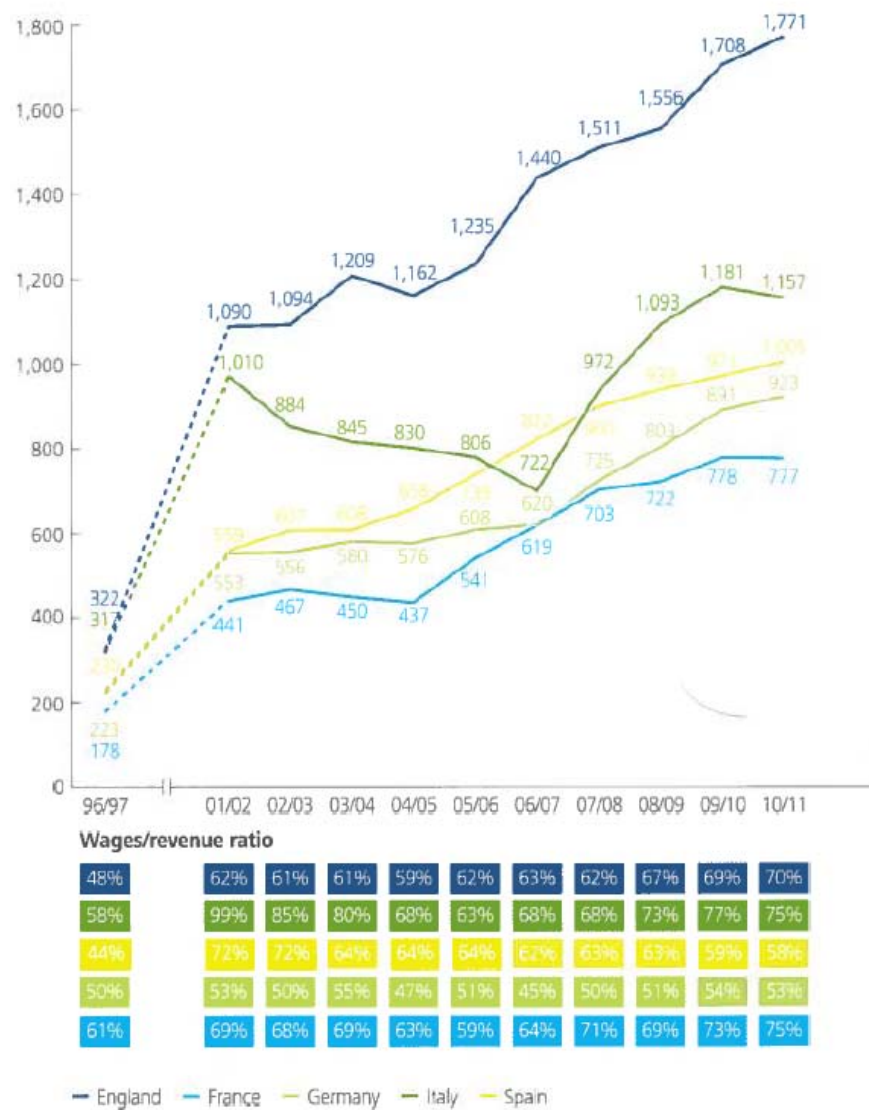
Kilde: Deloitte (2012), Annual Review of Football Finance, s. 20

Omsætningsvæksten for 'Big Five' ligaer fra sæsonen 1996-97 til 2010-11 (i mio. €)



Kilde: Deloitte (2012), Annual Review of Football Finance, s. 13

Udviklingen af lønomkostningerne for 'Big Five' ligaer fra sæsonen 1996-97 til 2010-11 grafisk (i mio. €)



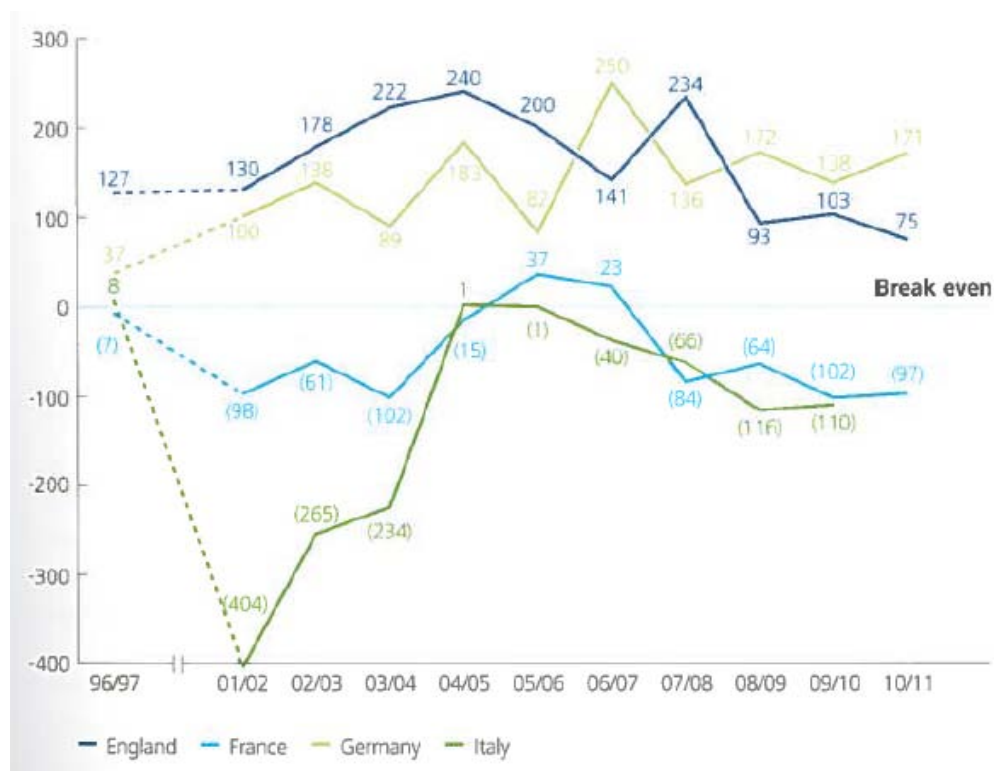
Kilde: Deloitte (2012), Annual Review of Football Finance, s. 21

Lønomkostningerne for 'Big Five' ligaer fra sæsonen 1996-97 til 2010-11 (i mio. €)

Liga / Sæson	1996-97	2001-02	2002-03	2003-04	2004-05	2005-06	2006-07	2007-08	2008-09	2009-10	2010-11
Premier League	322	1090	1094	1209	1162	1235	1440	1511	1556	1708	1771
Bundesliga	223	553	556	580	576	608	620	725	803	891	923
Primera División	230	559	607	608	658	739	822	900	939	971	1005
Serie A	317	1010	884	845	830	806	722	972	1093	1181	1157
Ligue 1	178	441	467	450	437	541	619	703	722	778	777

Kilde: Deloitte (2012), Annual Review of Football Finance, s. 21

Driftsresultat/tab for 4 'Big Five' ligaer i perioden fra 1996-97 til 2010-11 (i mio. €)

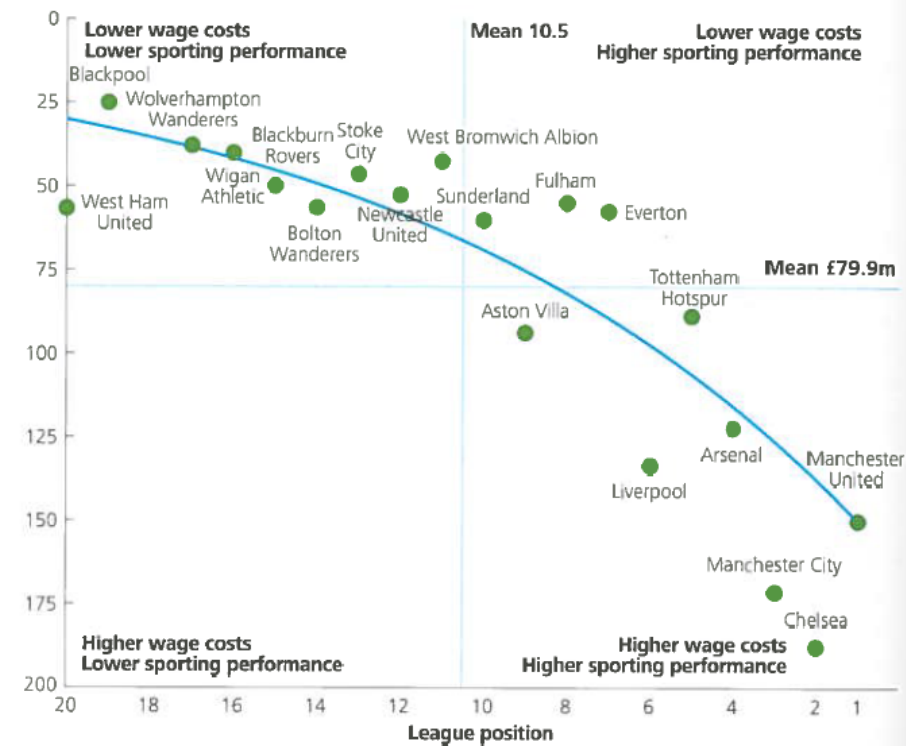


Kilde: Deloitte (2012), Annual Review of Football Finance, s. 23

Sammenhængen mellem lønomkostninger og liga placering i Premier League i sæsonen 2010-11 (i mio. £)

Klub	Løn placering	Ligaposition	Lønomkostninger i alt
Chelsea	1	2	191
Manchester City	2	3	174
Manchester United	3	1	153
Liverpool	4	6	135
Arsenal	5	3	124
Aston Villa	6	9	95
Tottenham	7	5	91
Sunderland	8	10	61
Everton	9	7	58
Fulham	10	8	58
Bolton	11	14	56
West Ham	12	20	56
Newcastle	13	12	54
Blackburn	14	15	50
Stoke	15	13	47
West Bromwich	16	11	44
Wigan	17	16	40
Wolverhampton	18	17	38
Blackpool	19	19	25

Kilde: Deloitte (2012), Annual Review of Football Finance, s. 42-43



Bilag 6 – Football Money League

De rigeste fodboldklubber i 2012 (i mio. €)



Kilde: Deloitte (2013), Football Money League, s. 3

De rigeste fodboldklubber i 2012 udenfor Top 20 (i mio. €)

Club	Reported revenue €m
Valencia	111.1
Benfica	111.1
Atlético Madrid	107.9
Ajax	104.1
VfB Stuttgart	103.2
Everton	99.5
Aston Villa	98.6
Fulham	98.0
Sunderland	96.4
Galatasaray	95.1
Corinthians	94.1

Kilde: Deloitte (2013), Football Money League, s. 4

Sammenligning af de rigeste fodboldklubber i 2012 og 2011 (i mio. €)

2011/12 Revenue (€m)

1	↔	0	Real Madrid	512.6
2	↔	0	FC Barcelona	483
3	↔	0	Manchester United	395.9
4	↔	0	Bayern Munich	368.4
5	↔	0	Chelsea	322.6
6	↔	0	Arsenal	290.3
7	↑	5	Manchester City	285.6
8	↓	(1)	AC Milan	256.9
9	↔	0	Liverpool	233.2
10	↑	3	Juventus	195.4
11	↑	5	Borussia Dortmund	189.1
12	↓	(4)	Internazionale	185.9
13	↓	(2)	Tottenham Hotspur	178.2
14	↓	(4)	Schalke 04	174.5
15	↑	5	Napoli	148.4
16	↓	(2)	Olympique de Marseille	135.7
17	↔	0	Olympique Lyonnais	131.9
18	↔	0	Hamburger SV	121.1
19	↓	(4)	AS Roma	115.9
20	n/a	new	Newcastle United	115.3

2010/11 Revenue (€m)

1	↔	0	Real Madrid	479.5
2	↔	0	FC Barcelona	450.7
3	↔	0	Manchester United	367
4	↔	0	Bayern Munich	321.4
5	↑	1	Chelsea	253.1
6	↓	(1)	Arsenal	251.1
7	↔	0	AC Milan	234.8
8	↑	1	Internazionale	211.4
9	↓	(1)	Liverpool	203.3
10	↑	6	Schalke 04	202.4
11	↑	1	Tottenham Hotspur	181
12	↓	(1)	Manchester City	169.6
13	↓	(3)	Juventus	153.9
14	↑	1	Olympique de Marseille	150.4
15	↑	3	AS Roma	143.5
16	n/a	new	Borussia Dortmund	138.5
17	↓	(3)	Olympique Lyonnais	132.8
18	↓	(5)	Hamburger SV	128.8
19	n/a	new	Valencia	116.8
20	n/a	new	Napoli	114.9

Kilde: Deloitte (2013), Football Money League, s. 8

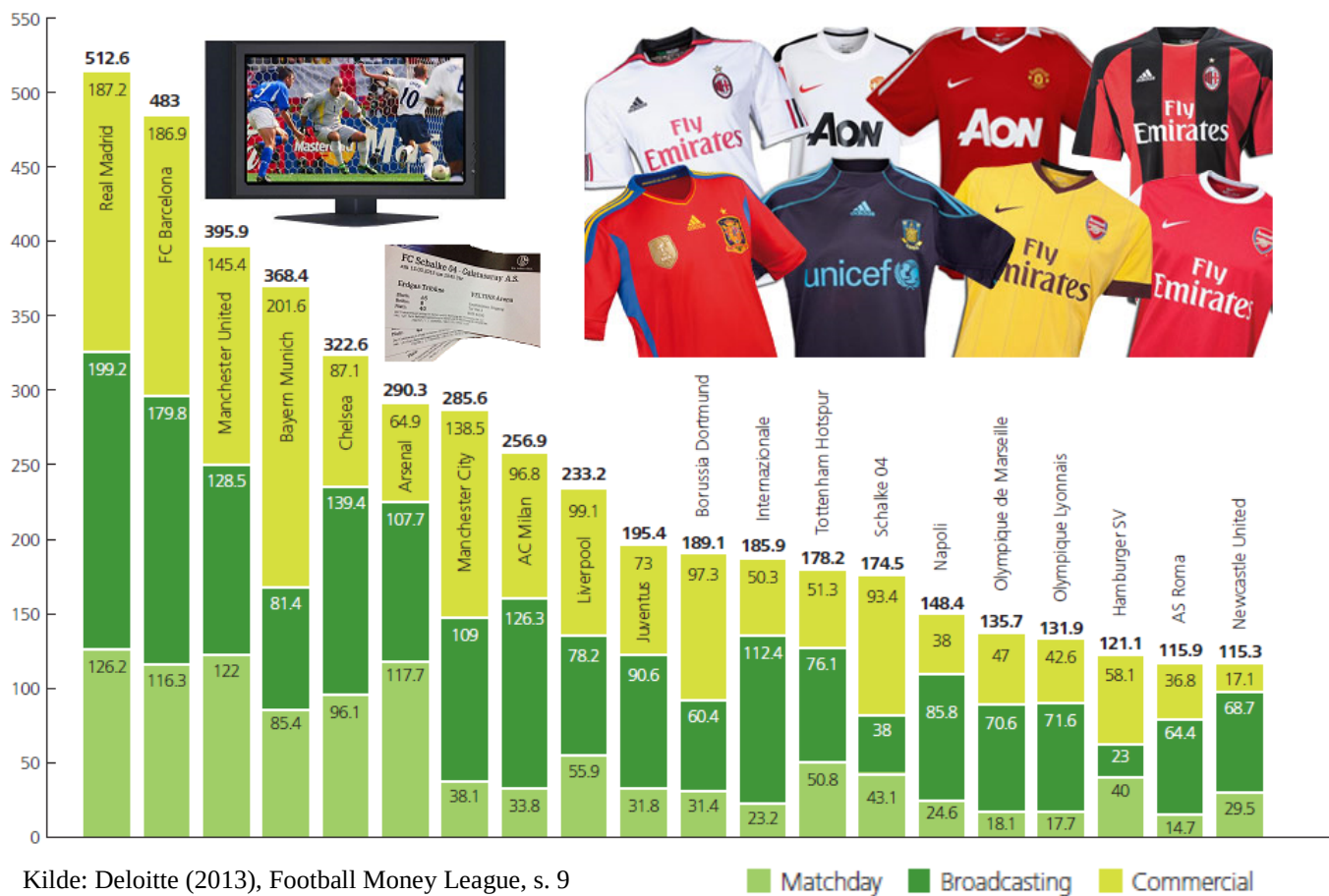
■ Position in Football Money League

■ Change on previous year

■ Number of positions changed

Bilag 7 – Indtægtskilder

Indtægtskilderne for 'Money League' klubberne i 2011-12 (i mio. €)



Opdelingen af indtægtskilderne for 'Money League' klubberne i 2011-12 (i mio. €)

Klub	Omsætning	Broadcasting	Matchday	Commercial
Real Madrid	512,6	199,2	126,2	187,2
Barcelona	483	179,8	116,3	186,9
Manchester United	395,9	128,5	122	145,4
Bayern München	368,4	81,4	85,4	201,6
Chelsea	322,6	139,4	96,1	87,1
Arsenal	290,3	107,7	117,7	64,9
Manchester City	285,6	109	38,1	138,5
Milan	256,9	126,3	33,8	96,8
Liverpool	233,2	78,2	55,9	99,1
Juventus	195,4	90,6	31,8	73
Dortmund	189,1	60,4	31,4	97,3
Inter	185,9	112,4	23,2	50,3
Tottenham	178,2	76,1	50,8	51,3
Schalke	174,5	38	43,1	93,4
Napoli	148,4	85,8	24,6	38
Marseille	135,7	70,6	18,1	47
Lyon	131,9	71,6	17,7	42,6
Hamburg	121,1	23	40	58,1
Roma	115,9	64,4	14,7	36,8
Newcastle	115,3	68,7	29,5	17,1
I alt	4839,9	1911,1	1116,4	1812,4
$\bar{x}$	242	95,56	55,82	90,62
Andel i % af omsætning		39,49	23,07	37,45

Kilde: Deloitte (2013), Football Money League, s. 9

Udvalgte trøjespensoraftaler for 'Money League' klubberne

Club	Sponsor	Reported annual value	Reported uplift
Real Madrid	Bwin	€15m-€20m	up to 33%
Manchester United	Aon Corporation	€23m	42%
Bayern Munich	Deutsche Telecom	€24m	10-20%
Liverpool	Standard Chartered Bank	€23m	167%
AC Milan	Emirates	€12m	–
Hamburger SV	Emirates	€7m	27%

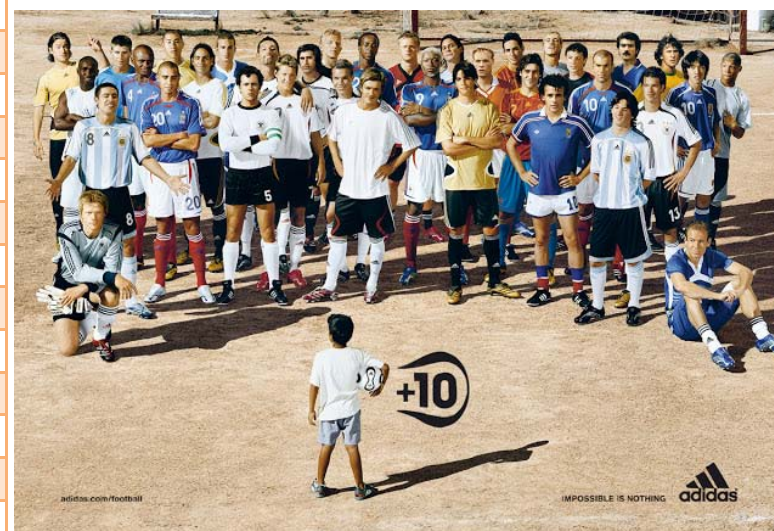
Kilde: Deloitte (2010), Football Money League, s. 41

Bilag 8 – Løn

Samlede indtægter for spillere i 2013 (i mio. €)

Nr.	Spiller	Klub	Indtægt i alt
1.	David Beckham	L.A. Galaxy (PSG)	36
2.	Lionel Messi	Barcelona	35
3.	Cristiano Ronaldo	Real Madrid	30
4.	Samuel Eto'o	Anzhi	23
5.	Neymar	Santos	20
6.	Sergio Agüero	Manchester City	19
7.	Wayne Rooney	Manchester United	18
8.	Zlatan Ibrahimovic	PSG	17,5
9.	Yaya Toure	Manchester City	16,6
10.	Fernando Torres	Chelsea	16,3
11.	Carlos Tévez	Manchester City	16,2
12.	David Silva	Manchester City	16,2
13.	Kaká	Real Madrid	14,5
14.	Bastian Schweinsteiger	Bayern München	13
15.	Philip Lahm	Bayern München	13,5
16.	Iker Casillas	Real Madrid	12,7
17.	Didier Drogba	Galatasaray	12,6
18.	Gianluigi Buffon	Juventus	12,4
19.	Dario Conca	Guangzhou	12,1
20.	Karim Benzema	Real Madrid	12

Kilde: <http://sportandbrands.wordpress.com/2013/03/18/football-ranking-of-salaries-and-earnings-2013-france-football-top-20-list/>



Løn for spillere i 2012 (i mio. €)

Nr.	Spiller	Klub	Årlig løn	Ekstra & Bonusser	I alt
1.	Lionel Messi	Barcelona	10,5	22,5	33
2.	David Beckham	L.A. Galaxy	4,8	26,7	31,5
3.	Cristiano Ronaldo	Real Madrid	13	16,2	29,2
4.	Samuel Eto'o	Anzhi	20	3,3	23,3
5.	Wayne Rooney	Manchester United	13,8	6,8	20,6
6.	Sergio Agüero	Manchester City	12,5	6,3	18,8
7.	Yaya Toure	Manchester City	13,8	3,8	17,6
8.	Fernando Torres	Chelsea	10,8	5,9	16,7
9.	Kaka	Real Madrid	10	5,4	15,4
10.	Philip Lahm	Bayern München	10	4,3	14,3
11.	Zlatan Ibrahimovic	Milan	9	5	14
12.	Bastian Schweinsteiger	Bayern München	10	3,9	13,9
13.	Neymar	Santos	7	6,8	13,8
14.	Nicolas Anelka	Shanghai Shenhua	8,6	4,4	13
15.	Frank Lampard	Chelsea	8,2	4,7	12,9
16.	David Silva	Manchester City	9,4	3,4	12,8
17.	Didier Drogba	Chelsea	7,7	4,9	12,6
18.	Dario Conca	Guangzhou Evergrande	10,6	1,9	12,5
19.	Gianluigi Buffon	Juventus	5	6,7	11,7
20.	Franck Ribery	Bayern München	10	1,6	11,6

Kilde: <http://www.mirrorfootball.co.uk/news/Lionel-Messi-David-Beckham-Wayne-Rooney-and-the-world-s-top-20-highest-paid-footballers-revealed-Picture-Special-article880718.html>



Løn for trænere i 2012 (i mio. €)

Nr.	Træner	Stilling*	Årlig løn
1.	Jose Mourinho	Real Madrid	14,8
2.	Carlo Ancelotti	PSG	13,5
3.	Pep Guardiola	Barcelona	9,5
4.	Arsene Wenger	Arsenal	9
5.	Guus Hiddink	Anzhi	8,6
6.	Fabio Capello		8,5
7.	Sir Alex Ferguson	Manchester United	8
8.	Dick Advocaat	Rusland	7
9.	Jose Antonio Camacho	Kina	6,1
10.	Roberto Mancini	Manchester City	5,9
11.	Louis van Gaal		5,5
12.	Harry Redknapp	Tottenham	5,3
13.	Andre Villas-Boas		5,1
14.	Jupp Heynckes	Bayern München	5
15.	Luciano Spalletti	Zenit	4,9
16.	Kenny Dalglish	Liverpool	4,9
17.	Luiz Felipe Scolari	Palmeiras	4,1
18.	Mauel Pellegrini	Malaga	4
19.	Diego Maradona	Al Wasl	3,8
20.	David Moyes	Everton	3,6
* Stillinger i 2012			

Kilde: <http://www.goal.com/en/news/755/europe/2012/03/20/2978684/real-madrids-mourinho-revealed-as-worlds-highest-paid>



Bilag 9 – Ballon d’Or & FIFA World Player of the Year

Den mest prestigefyldte individuelle pris indenfor fodbold er FIFA Ballon d’Or, som blev oprettet i 1956 af France Football Magazine. Lignende vis oprettede FIFA i 1991 sin pris Player of the Year. Mens Ballon d’Or kårede den bedste spiller i Europa, var FIFA ude efter hele verden. Efter 1994 blev Ballon d’Or ligeledes givet til ikke-europæiske spillere, og det endte med at begge priser gik til den samme spiller fra 2005 til 2009. Derfor blev de i 2010 slået sammen til en pris med navnet FIFA Ballon d’Or, og rekorden er hos Lionel Messi, der har modtaget prisen i 4 år i træk¹.

Vindere af Ballon d’Or i perioden 1982-2012

År	Spiller	Nationalitet	Daværende klub
2012	Lionel Messi	Argentina	Barcelona
2011	Lionel Messi	Argentina	Barcelona
2010	Lionel Messi	Argentina	Barcelona
2009	Lionel Messi	Argentina	Barcelona
2008	Cristiano Ronaldo	Portugal	Manchester United
2007	Kaká	Brasilien	Milan
2006	Fabio Cannavaro	Italien	Juventus
2005	Ronaldinho	Brasilien	Barcelona
2004	Andriy Shevchenko	Ukraine	Milan
2003	Pavel Nedved	Tjekkiet	Juventus
2002	Ronaldo	Brasilien	Real Madrid
2001	Michael Owen	England	Liverpool
2000	Luis Figo	Portugal	Real Madrid
1999	Rivaldo	Brasilien	Barcelona
1998	Zinedine Zidane	Frankrig	Juventus
1997	Ronaldo	Brasilien	Barcelona
1996	Mathias Sammer	Tyskland	Dortmund
1995	George Weah	Liberia	Milan
1994	Hristo Stoichkov	Bulgarien	Barcelona
1993	Roberto Baggio	Italien	Juventus
1992	Marco van Basten	Holland	Milan
1991	Jean-Pierre Papin	Frankrig	Marseille
1990	Lothar Matthaeus	Tyskland	Inter
1989	Marco van Basten	Holland	Milan
1988	Marco van Basten	Holland	Milan
1987	Ruud Gullit	Holland	Milan
1986	Igor Belanov	Sovjetunionen	Dynamo Kiev

¹ GOAL (2013), Nr. 2 februar, s. 20

1985	Michel Platini	Frankrig	Juventus
1984	Michel Platini	Frankrig	Juventus
1983	Michel Platini	Frankrig	Juventus
1982	Paulo Rossi	Italien	Juventus

Kilde: <http://worldsoccer.about.com/od/players/a/Ballon-D-Wouldor-Winners.htm>

Klubber der har ejet Ballon d'Or vinderne



Vindere af Årets Fodboldspiller i verden (FIFA World Player of the Year) i 1991-2009

År	Spiller	Nationalitet	Daværende klub
2009	Lionel Messi	Argentina	Barcelona
2008	Cristiano Ronaldo	Portugal	Manchester United
2007	Kaká	Brasilien	Milan
2006	Fabio Cannavaro	Italien	Juventus
2005	Ronaldinho	Brasilien	Barcelona
2004	Ronaldinho	Brasilien	Barcelona
2003	Thierry Henry	Frankrig	Arsenal
2002	Ronaldo	Brasilien	Real Madrid
2001	Luis Figo	Portugal	Real Madrid
2000	Zinedine Zidane	Frankrig	Juventus
1999	Rivaldo	Brasilien	Barcelona
1998	Zinedine Zidane	Frankrig	Juventus
1997	Ronaldo	Brasilien	Barcelona
1996	Ronaldo	Brasilien	Barcelona
1995	George Weah	Liberia	Milan
1994	Romário	Brasilien	Barcelona
1993	Roberto Baggio	Italien	Juventus
1992	Marco van Basten	Holland	Milan
1991	Lothar Matthaeus	Tyskland	Inter

Kilde: <http://www.fifa.com/classicfootball/awards/playeroftheyear/winnermen.html>

Bilag 10 – Transfersummer for danske spillere

Overførslerne af de unge danske talenter (i mio. €)

Spiller	Alder	Position	Solgt fra	Købt af	Pris
Andreas Christensen	16	Forsvar	Brøndby U17	Chelsea U18	Fri transfer
Lucas Andersen	17	Angreb	AAB	Ajax	1,4
Viktor Fischer	17	Angreb	FC Midtjylland U19	Ajax U19	1,3
Simon Kjær	19	Forsvar	FC Midtjylland	Palermo	4

Kilde: http://www.transfermarkt.co.uk/en/andreas-christensen/transfers/spieler_196948.html

http://www.transfermarkt.de/de/lucas-andersen/transfers/spieler_148344.html

http://www.transfermarkt.de/de/viktor-fischer/transfers/spieler_95755.html

http://www.transfermarkt.de/de/simon-kjaer/transfers/spieler_48859.html

Transferrekorder for danske spillere (i mio. €)

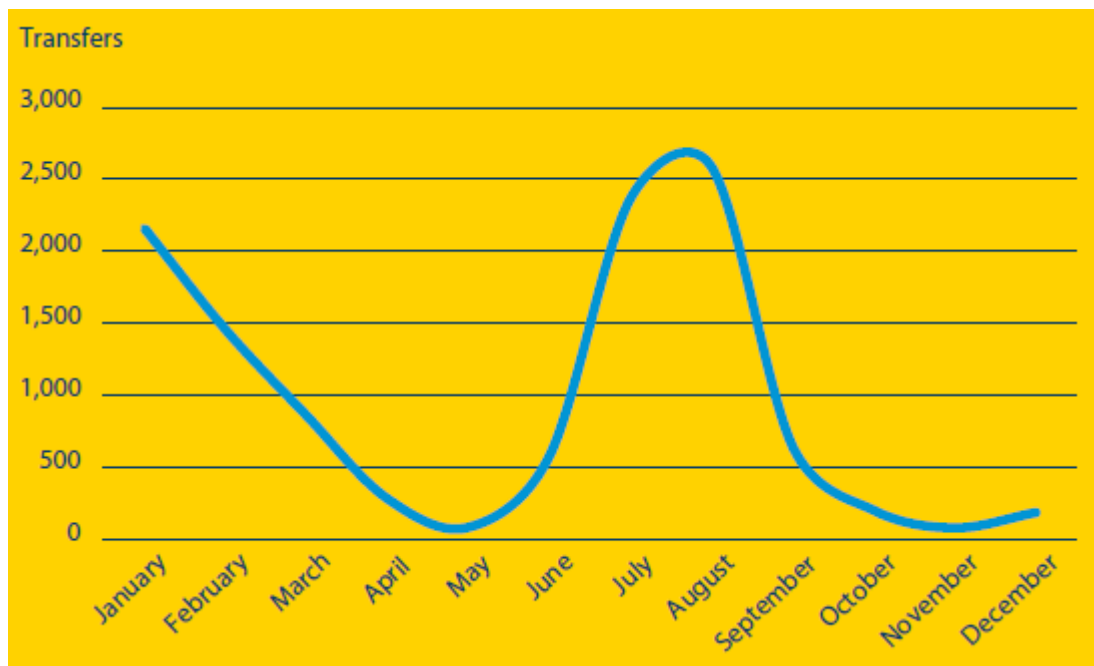
Spiller	Alder	Position	Solgt fra	Købt af	Sæson	Pris
Simon Kjær	21	Forsvar	Palermo	Wolfsburg	2010-11	12
Jesper Grønkjær	23	Angreb	Ajax	Chelsea	2000-01	11,85
Brian Laudrup	29	Angreb	Rangers	Chelsea	1998-99	11
Christian Poulsen	28	Midtbane	Sevilla	Juventus	2008-09	9,75
Michael Laudrup	30	Midtbane	Barcelona	Real Madrid	1994-95	9,6
Daniel Agger	21	Forsvar	Brøndby	Liverpool	2005-06	8,758
Thomas Helveg	26	Forsvar	Udinese	Milan	1997-98	8,5
Brian Laudrup	29	Angreb	Chelsea	FCK	1998-99	8
Michael Laudrup	33	Midtbane	Kobe	Ajax	1997-98	7,5
Brian Laudrup	24	Angreb	Fiorentina	Milan	1993-94	7,5

Kilde: http://www.transfermarkt.de/de/transferrekorde-international/transferrekorde/transfers_alle_default_default_default_39_alle.html



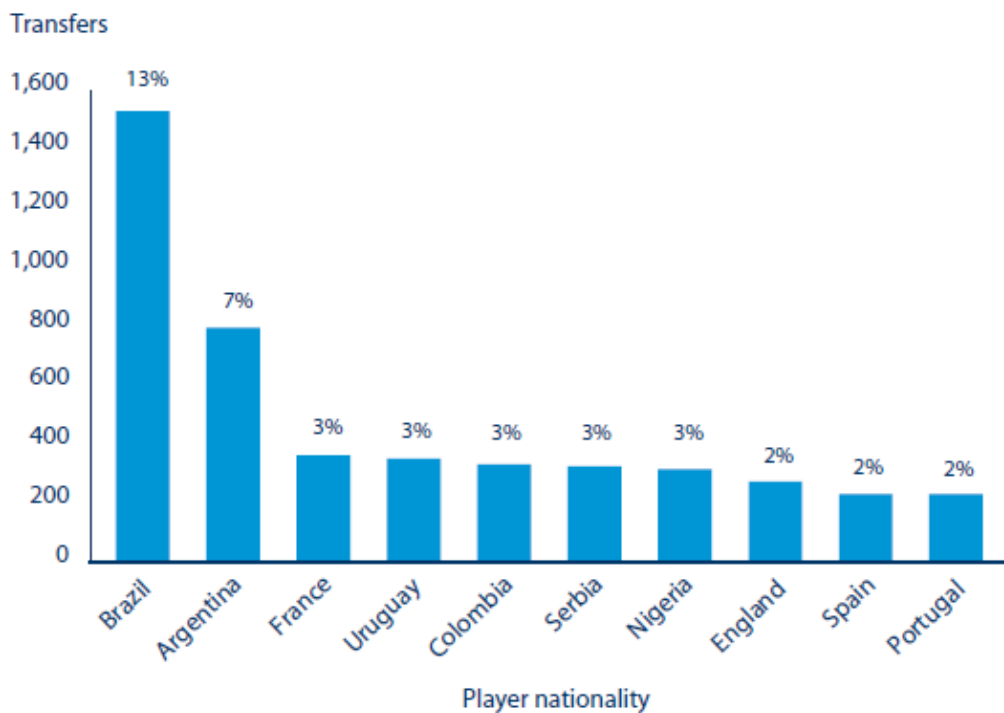
Bilag 11- Transfermarkedet

Månedlig transfer aktivitet i 2011



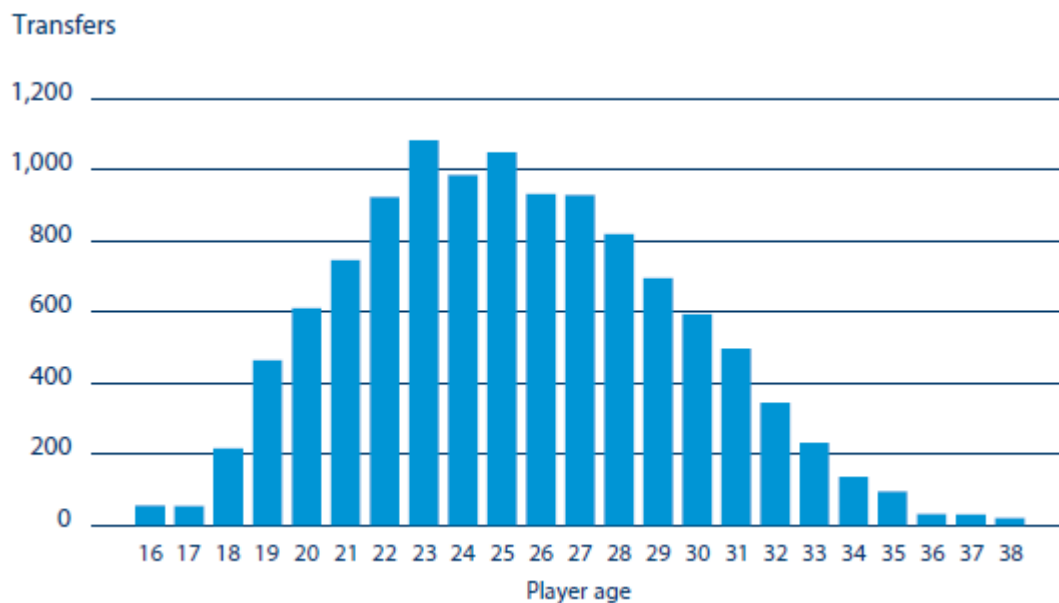
Kilde: FIFA Transfer Matching System (2012), Global Transfer Market 2011, s. 6

Top 10 repræsenterede nationaliteter i internationale overførsler i 2011



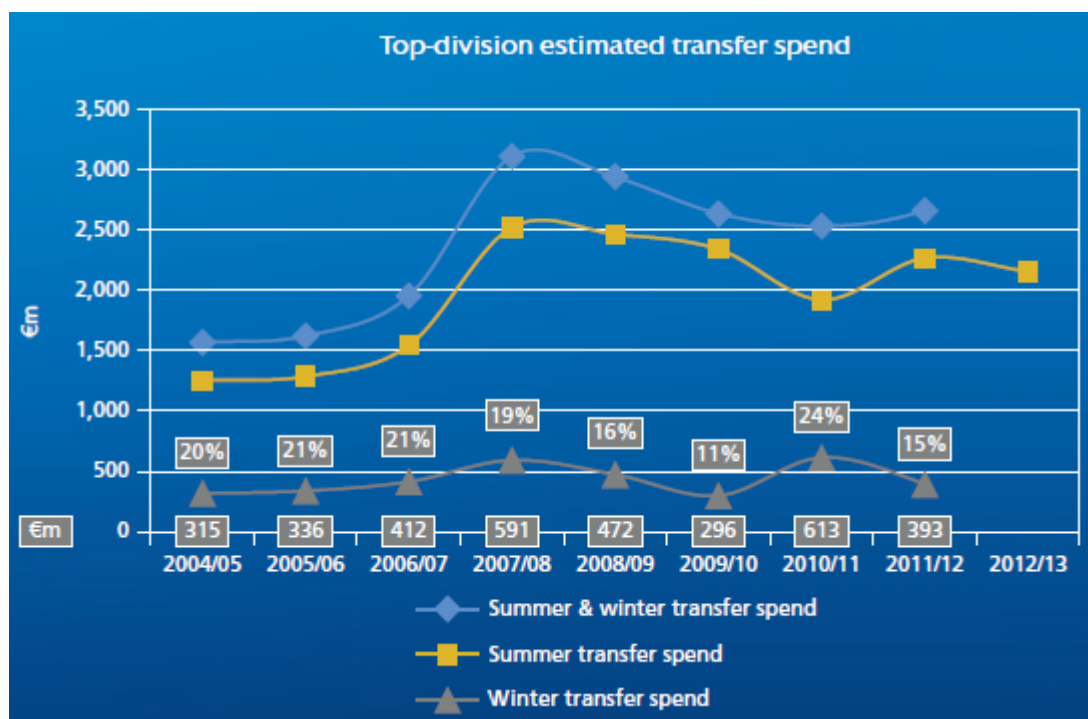
Kilde: FIFA Transfer Matching System (2012), Global Transfer Market 2011, s. 12

Aldersfordelingen af spillerne i de internationale overførsler i 2011



Kilde: FIFA Transfer Matching System (2012), Global Transfer Market 2011, s. 11

Transferøkonomien fra sæson 2004-05 til 2012-13



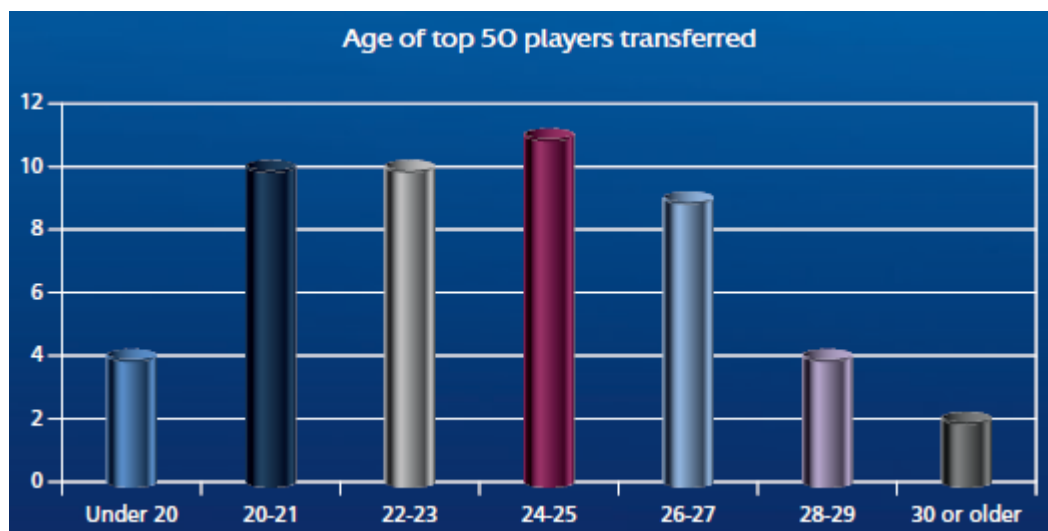
Kilde: UEFA (2013), The European Club Licensing Benchmarking Report 2011, s. 79

Køber og sælger landene af Top 50 transfers



Kilde: UEFA (2013), The European Club Licensing Benchmarking Report 2011, s. 79

Aldersfordelingen af Top 50 transfers



Kilde: UEFA (2013), The European Club Licensing Benchmarking Report 2011, s. 79

Bilag 12 – Transfersummer

Årets Dyreste Transfer i perioden 1982-2012 (i mio. €)

År	Transfersum	Solgt fra	Købt af	Spiller	Position
2012	55	Porto	Zenit	Hulk	Angreb
2011	47	Porto	Atletico Madrid	Radamel Falcao	Angreb
2010	58,5	Liverpool	Chelsea	Fernando Torres	Angreb
2009	94	Manchester United	Real Madrid	Cristiano Ronaldo	Angreb
2008	43	Real Madrid	Manchester City	Robinho	Angreb
2007	38	Atletico Madrid	Liverpool	Fernando Torres	Angreb
2006	46	Milan	Chelsea	Andriy Shevchenko	Angreb
2005	38	Lyon	Chelsea	Michael Essien	Midtbane
2004	37	Marseille	Chelsea	Didier Drogba	Angreb
2004	37	Everton	Manchester United	Wayne Rooney	Angreb
2003	37,5	Manchester United	Real Madrid	David Beckham	Midtbane
2002	46	Leeds	Manchester United	Rio Ferdinand	Forsvar
2001	73,5	Juventus	Real Madrid	Zinedine Zidane	Midtbane
2000	60	Barcelona	Real Madrid	Luis Figo	Midtbane
1999	45	Lazio	Inter	Christian Vieri	Angreb
1998	31,5	São Paulo	Betis	Denílson	Angreb
1997	28	Barcelona	Inter	Ronaldo	Angreb
1996	21	Blackburn	Newcastle	Alan Shearer	Angreb
1995	13	Nottingham Forest	Liverpool	Stan Collymore	Angreb
1994	9,6	Newcastle	Manchester United	Andrew Cole	Angreb
1994	9,6	Barcelona	Real Madrid	Michael Laudrup	Midtbane
1993	17,5	Ajax	Inter	Dennis Bergkamp	Angreb
1992	16,5	Sampdoria	Juventus	Gianluca Vialli	Angreb
1991	8,25	Aston Villa	Bari	David Platt	Midtbane
1990	9	Benfica	Roma	Aldair	Forsvar
1989	6,5	Stuttgart	Inter	Jürgen Klinsmann	Angreb
1988	8,7	E. Frankfurt	Olympiakos	Lajos Détári	Midtbane
1987	6,75	PSV	Milan	Ruud Gullit	Midtbane
1986	8	Atalanta	Milan	Roberto Donadoni	Midtbane
1985	0,939	Nottingham Forest	Manchester United	Peter Davenport	Angreb
1984	13	Barcelona	Napoli	Diego Maradona	Midtbane
1983	3,85	Cesana	Torino	Walter Schachner	Angreb
1982	8	Boca Juniors	Barcelona	Diego Maradona	Midtbane

Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af talmateriale fra Transfermarkt

Rekord transfer gennem tiden (i mio. €)

Spiller	Nationalitet	Position	Alder	Fra	Til	Sæson	Transfersum
Cristiano Ronaldo	Portugal	Angreb	24	Manchester United	Real Madrid	2009-10	94
Zinédine Zidane	Frankrig	Midtbane	29	Juventus	Real Madrid	2001-02	73,5
Zlatan Ibrahimovic	Sverige	Angreb	27	Inter	Barcelona	2009-10	69,5
Kaká	Brasilien	Midtbane	27	Milan	Real Madrid	2009-10	65
Luis Figo	Portugal	Midtbane	27	Barcelona	Real Madrid	2000-01	60
Fernando Torres	Spanien	Angreb	26	Liverpool	Chelsea	2010-11	58,5
Hulk	Brasilien	Angreb	26	Porto	Zenit	2012-13	55
Hernán Crespo	Argentina	Angreb	25	Parma	Lazio	2000-01	55
Gianluigi Buffon	Italien	Målmænd	23	Parma	Juventus	2001-02	54,2
Gaizka Mendieta	Spanien	Midtbane	27	Valencia	Lazio	2001-02	48
Radamel Falcao	Columbia	Angreb	25	Porto	Atletico Madrid	2011-12	47
Andriy Shevchenko	Ukraine	Angreb	29	Milan	Chelsea	2006-07	46
Rio Ferdinand	England	Forsvar	23	Leeds	Manchester United	2002-03	46
Sergio Agüero	Argentina	Angreb	23	Atletico Madrid	Manchester City	2011-12	45
Christian Vieri	Italien	Angreb	26	Lazio	Inter	1999-00	45
Ronaldo	Brasilien	Angreb	25	Inter	Real Madrid	2002-03	45
Robinho	Brasilien	Angreb	24	Real Madrid	Manchester City	2008-09	43
Juan Sebastián Verón	Argentina	Midtbane	26	Lazio	Manchester United	2001-02	42,6
Thiago Silva	Brasilien	Forsvar	27	Milan	PSG	2012-13	42
Javier Pastore	Argentina	Midtbane	22	Palermo	PSG	2011-12	42
Rui Costa	Portugal	Midtbane	29	Fiorentina	Milan	2001-02	42
Lilian Thuram	Frankrig	Forsvar	29	Parma	Juventus	2001-02	41,5
Pavel Nedved	Tjekkiet	Midtbane	28	Lazio	Juventus	2001-02	41,2
Andy Carroll	England	Angreb	22	Newcastle	Liverpool	2010-11	41
Eden Hazard	Belgien	Midtbane	21	Lille	Chelsea	2012-13	40
Lucas	Brasilien	Midtbane	20	São Paulo	PSG	2012-13	40
Javi Martínez	Spanien	Midtbane	23	Athletic Bilbao	Bayern München	2012-13	40
Axel Witsel	Belgien	Midtbane	23	Benfica	Zenit	2012-13	40
David Villa	Spanien	Angreb	28	Valencia	Barcelona	2010-11	40
Marc Overmars	Holland	Angreb	27	Arsenal	Barcelona	2000-01	40

Kilde: <http://www.transfermarkt.co.uk/en/statistiken/transferrekorde/transfers.html>

Dyreste transfer i sæsonen 2012-13 (i mio. €)

Spiller	Nationalitet	Position	Alder	Fra	Til	Transfersum
Hulk	Brasilien	Angreb	26	Porto	Zenit	55
Thiago Silva	Brasilien	Forsvar	27	Milan	PSG	42
Eden Hazard	Belgien	Midtbane	21	Lille	Chelsea	40
Lucas	Brasilien	Midtbane	20	São Paulo	PSG	40
Javi Martinez	Spanien	Midtbane	23	Athletic Bilbao	Bayern München	40
Axel Witsel	Belgien	Midtbane	23	Benfica	Zenit	40
Willian	Brasilien	Midtbane	24	Shaktar Donetsk	Zenit	35
Oscar	Brasilien	Midtbane	20	Internacional	Chelsea	32
Robin van Persie	Holland	Angreb	29	Arsenal	Manchester United	30,7
Luka Modric	Kroatien	Midtbane	26	Tottenham	Real Madrid	30
Ezequiel Lavezzi	Argentina	Angreb	27	Napoli	PSG	26
Zlatan Ibrahimovic	Sverige	Angreb	30	Milan	PSG	21
Javi Garcia	Spanien	Midtbane	25	Benfica	Manchester City	20,2
Mario Balotelli	Italien	Angreb	23	Manchester City	Milan	20
Alex Song	Cameroun	Midtbane	24	Arsenal	Barcelona	19
Santi Cazorla	Spanien	Midtbane	27	Málaga	Arsenal	19
Moussa Dembélé	Belgien	Midtbane	25	Fulham	Tottenham	19
Joe Allen	Wales	Midtbane	22	Swansea	Liverpool	19
Lacina Traoré	Elfenbenskysten	Angreb	22	Kuban Krasnodar	Anzhi	18
Marco Reus	Tyskland	Midtbane	23	Mönchengladbach	Dortmund	17,1

Kilde: http://www.transfermarkt.co.uk/en/transferrekorde-international/transferrekorde/transfers_2012_default_default_default_alle_alle.html

Den dyreste transfer for hver position i sæsonen 2012-13 (i mio. €)

Position	Spiller	Solgt fra	Købt af	Transfersum
Målmand	Hugo Lloris	Lyon	Tottenham	12,6
Forsvarsspiller	Thiago Silva	Milan	Paris SG	42
Midtbane	Axel Witsel	Benfica	Zenit	40
Midtbane	Javi Martínez	Athletic Bilbao	Bayern München	40
Midtbane	Lucas	São Paulo	Paris SG	40
Midtbane	Eden Hazard	Lille	Chelsea	40
Angriber	Hulk	Porto	Zenit	55

Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af talmateriale fra Transfermarkt

Den gennemsnitlige transfersum i perioden 2002-2008 (i mio. €)

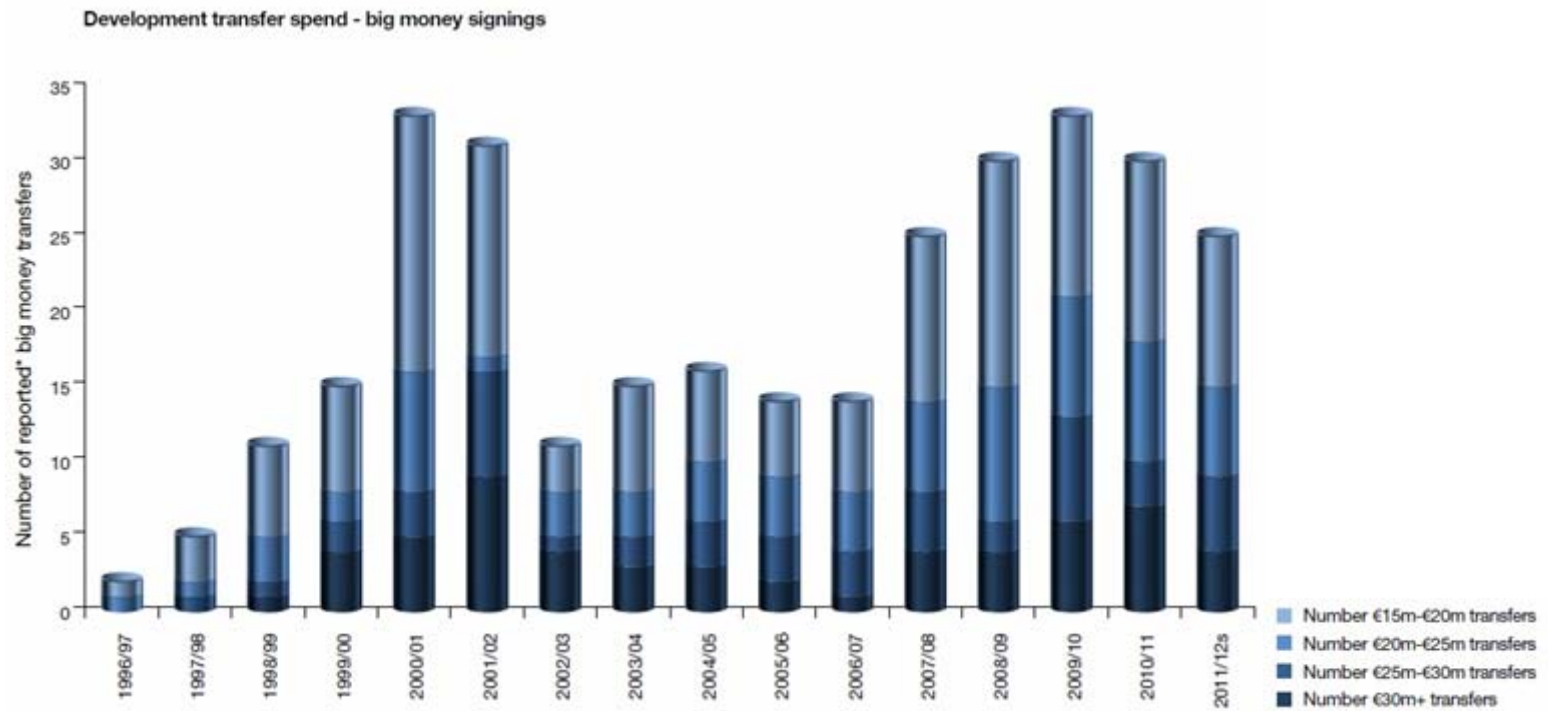
År	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	I alt
Transfersum	46	37,5	37	38	46	38	43	285,5
							$\bar{x}$	40,79

Forholdet mellem det europæiske fodboldmarked og den dyreste transfer i perioden 2003-2011 (i mio. €)

År	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Sæson	2002-03	2003-04	2004-05	2005-06	2006-07	2007-08	2008-09	2009-10	2010-11
Markedsstørrelse (mia. €)	11,4	12,2	12,8	13,9	14,9	15,8	15,7	16,3	16,9
Højeste transfer (mio. €)	37,5	37	38	46	38	43	94	58,5	47
Forhold	0,003289	0,003033	0,002969	0,003309	0,002550	0,002722	0,005987	0,0035889	0,002781
Forholdet i %	0,33	0,3	0,30	0,33	0,26	0,27	0,6	0,36	0,28
$\bar{x}$	0,34								

Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af talmateriale fra Deloitte og Transfermarkt

Udviklingen over transferudgifterne på de dyre handler fra sæsonen 1996-97 til 2012-13



Kilde: UEFA (2011), Club Licensing Benchmarking Report Financial Year 2010, s.100

Bilag 13- Transferøkonomi

De største ligaers transferøkonomi for sæsonen 2012-13 (i €)

Ligaer	Transfer Udgifter	Transfer Indtægter	Forskel
1 Premier League (England)	775.835.000	362.120.000	-413.715.000
2 Serie A (Italien)	483.998.000	469.380.000	-14.618.000
3 Premier Liga (Rusland)	339.980.000	84.110.000	-255.870.000
4 Bundesliga (Tyskland)	289.280.000	168.690.000	-120.590.000
5 Ligue 1 (Frankrig)	254.400.000	236.450.000	-17.950.000
6 Primera División (Spanien)	144.670.000	214.770.000	70.100.000
7 Süper Lig (Tyrkiet)	117.784.000	46.229.000	-71.555.000
8 Série A (Brasilien)	102.735.000	206.965.000	104.230.000
9 Championship (England)	99.602.000	118.668.000	19.066.000
10 Premier Liga (Ukraine)	80.366.000	71.316.000	-9.050.000

Kilde: <http://www.transfermarkt.de/de/statistiken/transfersalden/transfers.html>

De største engelske klubbers transferøkonomi sæsonen 2012-13 (i €)

Klub	Transferudgifter	Transferindtægter	Forskel
Chelsea	115.200.000	25.450.000	-89.750.000
Manchester United	76.450.000	15.135.000	-61.315.000
Tottenham	73.250.000	67.780.000	-5.470.000
Liverpool	67.600.000	10.450.000	-57.150.000
Manchester City	61.950.000	44.300.000	-17.650.000
Arsenal	53.000.000	56.950.000	3.950.000
Newcastle	32.465.000	14.800.000	-17.665.000

Kilde: http://www.transfermarkt.de/de/statistiken/wettbewerbe/transfers_GB1_2012.html

De største russiske klubbers transferøkonomi sæsonen 2012-13 (i mio. €)

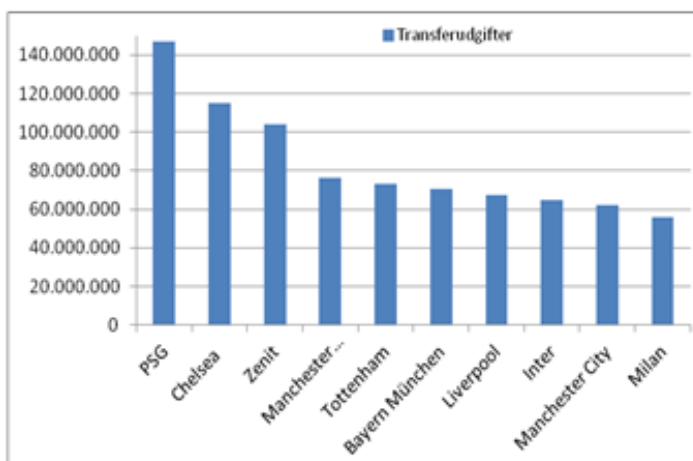
Klub	Udgifter	Indtægter	Forskel
Zenit	103,76	1,75	-102,01
Anzhi	67,9	16	-51,9
Spartak Moskva	31,2	5	-26,2
Rubin Kazan	29	4,5	-24,5
CSKA Moskva	22,7	0	-22,7
Lokomotiv Moskva	20	8,7	-11,3
Dinamo Moskva	4,2	12	7,8



Kilde: http://www.transfermarkt.de/de/statistiken/wettbewerbe/transfers_RU1_2012.html

Top 10 klubber med de største transferudgifter i sæsonen 2012-13 (i €)

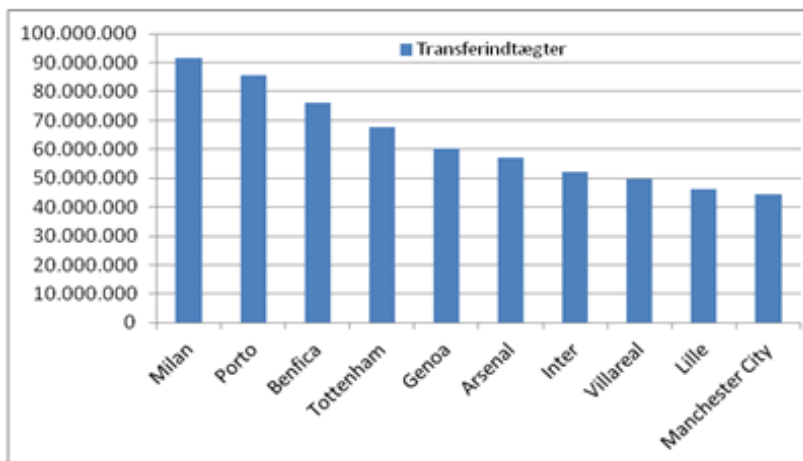
Klub	Transferudgifter i €
PSG	147.000.000
Chelsea	115.200.000
Zenit	103.760.000
Manchester United	76.450.000
Tottenham	73.250.000
Bayern München	70.300.000
Liverpool	67.600.000
Inter	64.550.000
Manchester City	61.950.000
Milan	55.650.000



Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af talmateriale fra Transfermarkt

Top 10 klubber med de største transferindtægter i sæsonen 2012-13 (i €)

Klub	Transferindtægter
Milan	91.500.000
Porto	85.590.000
Benfica	76.225.000
Tottenham	67.780.000
Genoa	60.300.000
Arsenal	56.950.000
Inter	52.050.000
Villareal	49.875.000
Lille	46.200.000
Manchester City	44.300.000



Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af talmateriale fra Transfermarkt

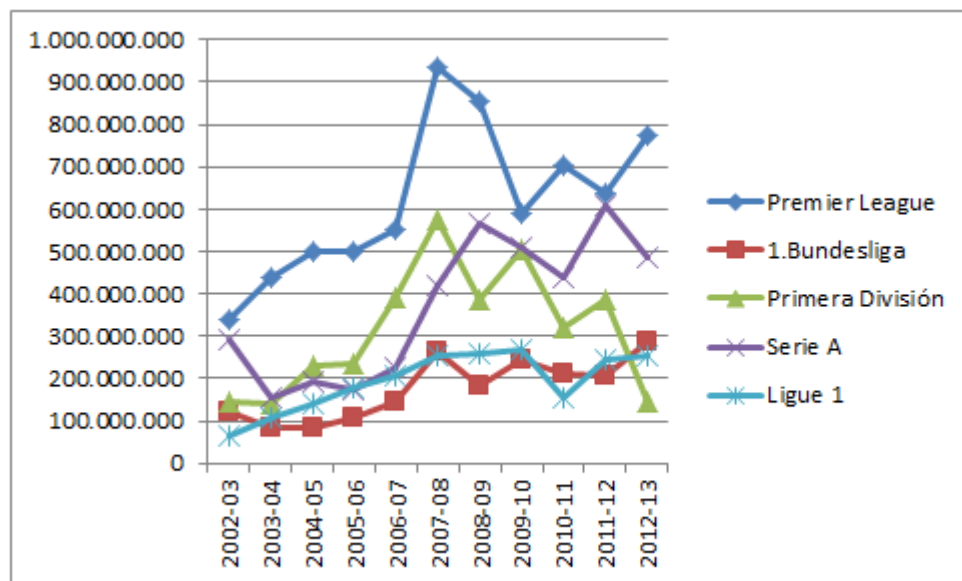
Forholdet mellem fodboldmarkedet og transferøkonomien i Europa i 2011 (i mio. €)

Valuta	\$	€	\$/€ forholdet
Transferøkonomi	3	2,07	1,45 ¹
Fodboldmarked		16,9	
Andel af transferøkonomien i %		12,24	

Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af talmateriale fra FIFA Transfer Mathcing System og Deloitte

¹ <http://www.exchangerates.org.uk/EUR-USD-exchange-rate-history-full.html>

'Big Five' ligaernes transferudgifter fra sæsonen 2002-03 til 2012-13 (i €)



Kilde: Egen tilvirkning på baggrund af talmateriale fra Transfermarkt

Bilag 14 – Værdi i fodbold

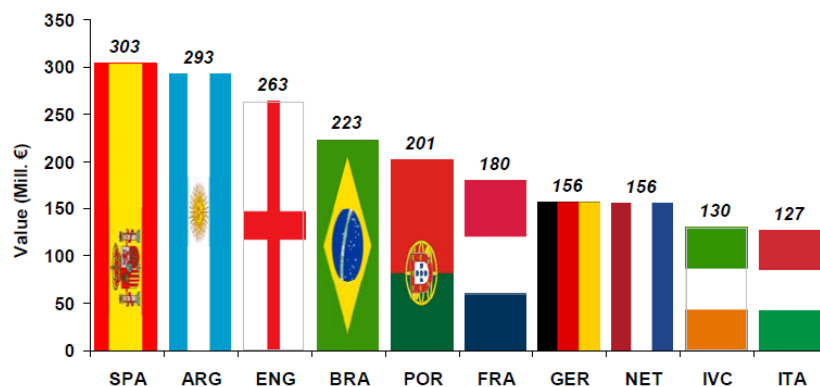
Trup værdien for klubberne (i €)

	Klub	Liga	Trup	Ø-Alder	Markedsværdi	Ø-MV
1.	Barcelona	Primera División	24	27,2	603.800.000	25.158.334
2.	Real Madrid	Primera División	25	27,2	595.000.000	23.800.000
3.	Manchester City	Premier League	23	27,3	433.250.000	18.052.084
4.	Bayern München	Bundesliga	27	26,1	431.700.000	15.988.889
5.	Manchester United	Premier League	26	27,2	421.250.000	16.201.923
6.	Chelsea	Premier League	24	28	386.750.000	16.114.583
7.	Juventus	Serie A	29	28,4	323.400.000	11.151.724
8.	PSG	Ligue 1	24	28,4	303.250.000	12.635.417
9.	Arsenal	Premier League	24	26,5	281.500.000	11.729.167
10.	Tottenham	Premier League	24	26,9	267.500.000	11.145.833
	$\bar{x}$				404.740.000	16.197.795



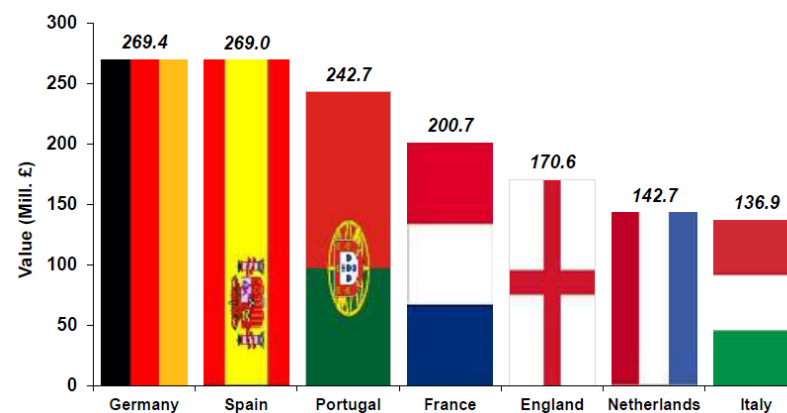
Kilde: <http://www.transfermarkt.co.uk/en/default/top-teams/basics.html>

Trup værdien af de forventede startopstillinger ved VM 2010



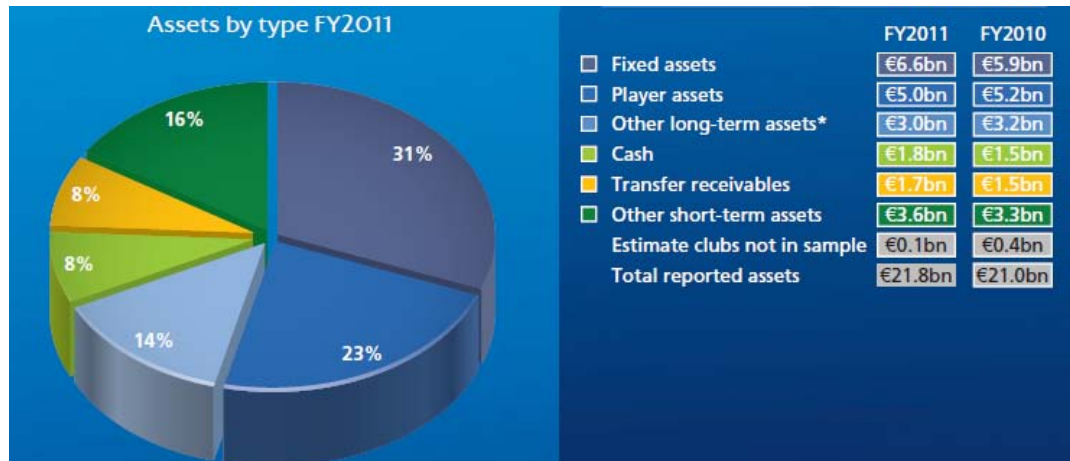
Kilde: Frontier Economics (2010), How much are national football teams worth?, s. 1

Trup værdien af de forventede startopstillinger ved EM 2012



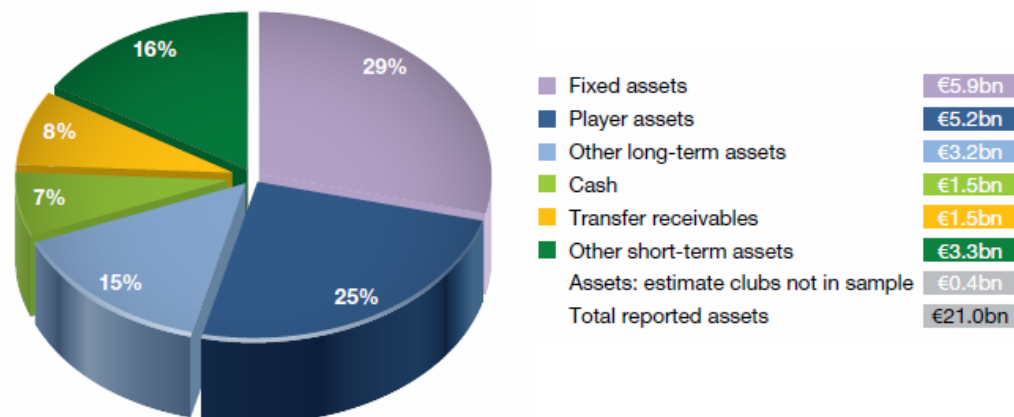
Kilde: Frontier Economics (2012), Top of the league, s. 2

Aktiv fordelingen efter type for klubberne i regnskabsåret 2011



Kilde: UEFA (2013), The European Club Licensing Benchmarking Report 2011, s. 111

Aktiv fordelingen efter type for klubberne i regnskabsåret 2010



Kilde: UEFA (2011), Club Licensing Benchmarking Report Financial Year 2010, s.85

De største transferevinster (i mio. €)

Spiller	Klub	Købt fra	Købspris	Solgt til	Salgspris	Gevinst
Cristiano Ronaldo	Manchester United	Sporting	17,5	Real Madrid	94	76,5
Zinédine Zidane	Juventus	Bordeaux	3,5	Real Madrid	73,5	70
Luís Figo	Barcelona	Sporting	2,5	Real Madrid	60	57,5
Kaká	Milan	São Paulo	8,25	Real Madrid	65	56,75
Hernán Crespo	Parma	River Plate	4	Lazio	55	51
Zlatan Ibrahimovic	Inter	Juventus	24,8	Barcelona	69,5	44,7
Radamel Falcao	Porto	River Plate	5,43	Atlético Madrid	47	41,57
Pavel Nedved	Lazio	Sparta Prag	3,5	Juventus	41,2	37,7
Rui Costa	Fiorentina	Benfica	5,5	Milan	42	36,5
Hulk	Porto	Tokyo Verdy	19	Zenit	55	36

Kilde: <http://www.transfermarkt.co.uk/en/transfers/gewinne/transfers.html>

De største transfertab (i mio. €)

Spiller	Klub	Købt fra	Købspris	Solgt til	Salgspris	Tab
Zlatan Ibrahimovic	Barcelona	Inter	69,5	Milan	24	45,5
Ronaldo	Real Madrid	Inter	45	Milan	7,5	37,5
Lilian Thuram	Juventus	Parma	41,5	Barcelona	5	36,5
Dimitar Berbatov	Manchester United	Tottenham	38	Fulham	5	33
Robinho	Manchester City	Real Madrid	43	Milan	18	25
José Antonio Reyes	Arsenal	Sevilla	35	Atlético Madrid	12	23
Antonio Cassano	Roma	Bari	28,5	Real Madrid	5,5	23
Emmanuel Adebayor	Manchester City	Arsenal	29	Tottenham	6,4	22,6
Amauri	Juventus	Palermo	22,8	Fiorentina	0,5	22,3
Ronaldinho	Milan	Barcelona	25	Flamengo	3	22

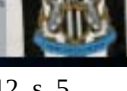
Kilde: http://www.transfermarkt.co.uk/en/transfers/gewinne/transfers_v_alle_alle_default.html

Regnskabsværdien af fodboldklubberne (i mio. \$)

Rank ▲	Team	Current Value (\$mil)	1-Yr Value Change (%)	Debt/Value (%)	Revenue (\$mil)	Operating Income (\$mil)	Rank ▲	Team	Current Value (\$mil)	1-Yr Value Change (%)	Debt/Value (%)	Revenue (\$mil)	Operating Income (\$mil)
1	Real Madrid	3,300	76	5	650	170	11	Tottenham Hotspur	520	-8	15	226	36
2	Manchester United	3,165	42	18	502	144	12	Schalke 04	498	-15	0	221	47
3	Barcelona	2,600	99	6	613	160	13	Borussia Dortmund	456	16	18	240	54
4	Arsenal	1,326	3	29	368	55	14	Inter Milan	401	-18	16	236	-89
5	Bayern Munich	1,309	6	5	468	88	15	Olympique Lyonnais	368	-4	8	167	-6
6	AC Milan	945	-4	5	326	19	16	Corinthians Paulista	358	-	15	119	10
7	Chelsea	901	18	0	409	82	17	Napoli	330	16	0	188	76
8	Juventus	694	17	12	248	20	18	Hamburg SV	300	-16	13	154	6
9	Manchester City	689	56	7	362	-53	19	Olympique Marseille	285	-18	27	167	-13
10	Liverpool	651	5	17	296	19	20	Newcastle United	263	9	0	146	16

Kilde: <http://www.forbes.com/soccer-valuations/list/>

Brandværdien af klubbberne i 2012

01 2011 RANK: 1 863 US \$M ▲ 29% RATING: AAA MANCHESTER UNITED 	11 2011 RANK: 15 227 US \$M ▲ 51% RATING: A BORUSSIA DORTMUND 
02 2011 RANK: 4 786 US \$M ▲ 59% RATING: AAA FC BAYERN MÜNCHEN 	12 2011 RANK: 14 226 US \$M ▲ 77% RATING: BBB TOTTENHAM HOTSPUR FC 
03 2011 RANK: 2 800 US \$M ▼ 7% RATING: AAA REAL MADRID CF 	13 2011 RANK: 8 216 US \$M ▼ 18% RATING: AA+ FC INTERNAZIONALE MILANO 
04 2011 RANK: 3 680 US \$M ▼ 8% RATING: AAA FC BARCELONA 	14 2011 RANK: 23 184 US \$M ▲ 150% RATING: A+ APC AJAX 
05 2011 RANK: 5 588 US \$M ▲ 27% RATING: AA+ CHELSEA FC 	15 2011 RANK: 17 188 US \$M ▲ 41% RATING: A+ OLYMPIQUE DE MARSEILLE 
06 2011 RANK: 6 588 US \$M ▲ 29% RATING: AA+ ARSENAL FC 	16 2011 RANK: 10 180 US \$M ▼ 13% RATING: BBB+ JUVENTUS FC 
07 2011 RANK: 9 567 US \$M ▲ 47% RATING: AA+ LIVERPOOL FC 	17 2011 RANK: 13 163 US \$M ▲ 14% RATING: BBB HAMBURGER SV 
08 2011 RANK: 11 502 US \$M ▲ 77% RATING: BBB+ MANCHESTER CITY FC 	18 2011 RANK: 18 120 US \$M ▼ 1% RATING: BBB OLYMPIQUE LYONNAIS 
09 2011 RANK: 7 282 US \$M ▲ 7% RATING: AA+ AC MILAN 	19 2011 RANK: 25 87 US \$M ▲ 27% RATING: BBB- ASTON VILLA FC 
10 2011 RANK: 12 286 US \$M ▲ 97% RATING: BBB+ FC SCHALKE 04 	20 2011 RANK: NEW 88 US \$M ▲ 115% RATING: BB NEWCASTLE UNITED FC 

Kilde: Brand Finance (2012), Football Brands 2012, s. 5

Brandværdien af klubbberne i 2011

RANK 2011	RANK 2010	CLUB	2011 BRAND VALUE £M	2010 BRAND VALUE £M	% CHANGE	BRAND FINANCE BRAND RATING	RANK 2011	RANK 2010	CLUB	2011 BRAND VALUE £M	2010 BRAND VALUE £M	% CHANGE	BRAND RATING
1	2	MANCHESTER UNITED FC	412	373	10.6%	AAA	11	19	MANCHESTER CITY FC	106	54	97.1%	BBB
2	1	REAL MADRID CF	401	386	3.9%	AAA	12	14	FC SCHALKE 04	84	79	6.6%	BBB+
3	3	FC BARCELONA	392	362	8.5%	AAA	13	11	HAMBURGER SV	84	96	-12.5%	BBB+
4	4	FC BAYERN MUNICH	308	301	2.3%	AAA	14	15	TOTTENHAM HOTSPUR FC	79	76	4.0%	BBB
5	6	CHELSEA FC	196	200	-2.1%	AA	15	16	BORUSSIA DORTMUND	78	74	6.4%	BBB+
6	5	ARSENAL FC	188	215	-12.5%	AA	16	13	OLYMPIQUE LYONNAIS	76	81	-6.9%	A
7	7	AC MILAN	170	167	1.9%	AA-	17	17	OLYMPIQUE DE MARSEILLE	74	70	5.7%	BBB+
8	8	FC INTERNAZIONALE MILANO	164	160	2.8%	AA	18	12	AS ROMA	63	87	-27.1%	BBB+
9	9	LIVERPOOL FC	156	141	10.6%	AA	19	NEW	ATLÉTICO DE MADRID	55	-	-	BBB+
10	10	JUVENTUS FC	115	127	-9.9%	BBB+	20	20	VFB STUTTGART	51	52	-3.0%	BBB-

Kilde: Brand Finance (2011), European Football Brands 2011, s. 4-5

Brandværdien af europæiske ligaer i 2012

European Football League Brand Values 2012				
Rank 2012	Country	League Name	Brand Value	BrandRating
1	ENG	Barclays Premier League	4,170	AAA
2	GER	Fußball-Bundesliga	3,038	AA+
3	ESP	BBVA Liga	1,531	AA
4	ITA	Serie A TIM	1,122	A
5	FRA	Ligue 1 Orange	849	BBB
6	TUR	Spor Toto Süper Lig	431	B+
7	NED	Eredivisie	422	BBB
8	RUS	SOGAZ Russian Football Championship	378	B+
9	UKR	Ukrainian Premier League	291	B+
10	SUI	Axpo Super League	201	BB-
11	DEN	The Danish Superliga	155	B+
12	BEL	Jupiler Pro League	150	BB-
13	NOR	Tippeligaen	108	B+
14	POR	Liga ZON Sagres	108	BB+
15	ROU	Liga I Bergenbier	102	CCC
16	SCO	Clydesdale Bank Premier League	96	BBB-
17	SRB	Jelen SuperLiga	77	CCC
18	AUT	Österreichische Fußball-Bundesliga	70	B
19	POL	T-Mobile Ekstraklasa	54	B-
20	SWE	Allsvenskan	50	B-

in US\$ millions

Kilde: Brand Finance (2012), Football Brands 2012, s. 8

Castrol Edge Rankings for perioden maj 2012 - april 2013

RANK		PLAYER		POSITION	CLUB	LEAGUE	PNTS
1	▲ 2	C. RONALDO		FORWARD	REAL MADRID	PRIMERA LIGA	1080
2	▼ 1	L. MESSI		FORWARD	BARCELONA	PRIMERA LIGA	1076
3	▲ 4	T. MÜLLER		MIDFIELDER	BAYERN MÜNCHEN	BUNDESLIGA	958
4	▼ 3	R. VAN PERSIE		FORWARD	MANCHESTER UNITED	PREMIER LEAGUE	930
5	▲ 7	R. LEWANDOWSKI		FORWARD	BORUSSIA DORTMUND	BUNDESLIGA	927
6	▼ 5	L. SUÁREZ		FORWARD	LIVERPOOL	PREMIER LEAGUE	907
7	▲ 8	P. AUBAMEYANG		FORWARD	ST ETIENNE	LIGUE 1	866
8	▲ 9	M. MANDZUKIC		FORWARD	BAYERN MÜNCHEN	BUNDESLIGA	861
9	▼ 6	K. BENZEMA		FORWARD	REAL MADRID	PRIMERA LIGA	856
9	▲ 19	Z. IBRAHIMOVIC		FORWARD	PARIS SAINT GERMAIN	LIGUE 1	856
11	▲ 17	S. RAMOS		DEFENDER	REAL MADRID	PRIMERA LIGA	843
12	▲ 15	Á. NEGREDO		FORWARD	SEVILLA	PRIMERA LIGA	842
13	▲ 27	FALCAO		FORWARD	ATLÉTICO DE MADRID	PRIMERA LIGA	836
13	▲ 37	E. CAVANI		FORWARD	NAPOLI	SERIE A	836
15	▲ 27	D. ALABA		DEFENDER	BAYERN MÜNCHEN	BUNDESLIGA	834
16	▼ 11	THIAGO SILVA		DEFENDER	PARIS SAINT GERMAIN	LIGUE 1	832
16	▼ 13	T. KROOS		MIDFIELDER	BAYERN MÜNCHEN	BUNDESLIGA	832
18	► 18	DANTE		DEFENDER	BAYERN MÜNCHEN	BUNDESLIGA	831
19	▼ 16	G. BALE		MIDFIELDER	TOTTENHAM HOTSPUR	PREMIER LEAGUE	828
20	▼ 10	S. KIEßLING		FORWARD	BAYER LEVERKUSEN	BUNDESLIGA	824
21	▲ 55	M. ÖZIL		MIDFIELDER	REAL MADRID	PRIMERA LIGA	823
22	▼ 19	WILLY CABALLERO		GOALKEEPER	MÁLAGA	PRIMERA LIGA	817
22	▲ 25	J. FARFÁN		MIDFIELDER	FC SCHALKE 04	BUNDESLIGA	817
24	▲ 43	A. ROBBEN		MIDFIELDER	BAYERN MÜNCHEN	BUNDESLIGA	812
25	▲ 40	B. SCHWEINSTEIGER		MIDFIELDER	BAYERN MÜNCHEN	BUNDESLIGA	810

Kilde: <http://www.castrolfootball.com/rankings/rankings/>

Top 15 managere

	Navn	Nationalitet	Nuværende klub/landshold	Tidligere klub/landshold
1.	Alex Ferguson	Skotland	Manchester United	Skotland
2.	José Mourinho	Portugal	Real Madrid	Inter
3.	Fabio Capello	Italien	Rusland	England
4.	Guus Hiddink	Holland	Anzhi	Tyrkiet
5.	Arséne Wenger	Frankrig	Arsenal	Monaco
6.	Carlo Ancelotti	Italien	PSG	Chelsea
7.	Pep Guardiola	Spanien	Bayern München*	Barcelona
8.	Ottmar Hitzfeld	Tyskland	Schweiz	Bayern München
9.	Roberto Mancini	Italien	Manchester City	Inter
10.	Giovanni Trapattoni	Italien	Irland	Salzburg
11.	Jürgen Klopp	Tyskland	Dortmund	Mainz 05
12.	Marcelo Lippi	Italien	Guangzhou	Italien
13.	Manuel Pellegrini	Chile	Malaga	Real Madrid
14.	Vicente Del Bosque	Spanien	Spanien	Besiktas
15.	Otto Rehhagel	Tyskland	-	Grækenland
-	Pensioneret			
*	Overtager klubben i slutningen af denne sæson			

Kilde: Goal (2013), Nr. 4 april, s.32-35



Den samlede trupværdi af Chelsea og Barcelona i sæsonen 2010-11 (i £)

■ Squad of Chelsea FC in the season 2010/2011

#	Name / Position	Nat.	Current club
1	 Petr Cech Goalkeeper, 28 Years		 Chelsea FC
22	 Ross Turnbull Goalkeeper, 26 Years		 Chelsea FC
40	 Henrique Hilário Goalkeeper, 35 Years		 Chelsea FC
2	 Branislav Ivanovic Defence, 27 Years		 Chelsea FC
3	 Ashley Cole Defence, 30 Years		 Chelsea FC
4	 David Luiz Defence, 24 Years		 Chelsea FC
17	 José Bosingwa Defence, 28 Years		 Queens Park Rangers
19	 Paulo Ferreira Defence, 32 Years		 Chelsea FC
26	 John Terry Defence, 30 Years		 Chelsea FC
33	 Alex Defence, 28 Years		 Paris Saint-Germain
34	 Ryan Bertrand Defence, 21 Years		 Chelsea FC
38	 Patrick van Aanholt Defence, 20 Years		 Vitesse Arnhem
42	 Michael Mancienne Defence, 23 Years		 Hamburger SV
43	 Jeffrey Bruma Defence, 19 Years		 Hamburger SV
-	 Nathaniel Chalobah Midfield, 16 Years		 Watford FC
-	 Billy Clifford Midfield, 18 Years		 Colchester United
-	 Jacob Mellis Midfield, 20 Years		 Barnsley FC
-	 Jacopo Sala Midfield, 19 Years		 Hamburger SV
5	 Michael Essien Midfield, 28 Years		 Real Madrid
7	 Ramires Midfield, 24 Years		 Chelsea FC
8	 Frank Lampard Midfield, 32 Years		 Chelsea FC
10	 Yossi Benayoun Midfield, 31 Years		 Chelsea FC
12	 John Obi Mikel Midfield, 24 Years		 Chelsea FC
15	 Florent Malouda Midfield, 30 Years		 Chelsea FC
18	 Yuri Zhirkov Midfield, 27 Years		 Anzhi Makhachkala
46	 Josh McEachran Midfield, 18 Years		 Middlesbrough FC
-	 Fabio Borini Striker, 20 Years		 Liverpool FC
9	 Fernando Torres Striker, 27 Years		 Chelsea FC
11	 Didier Drogba Striker, 33 Years		 Galatasaray SK
21	 Salomon Kalou Striker, 25 Years		 OSC Lille
23	 Daniel Sturridge Striker, 21 Years		 Liverpool FC
39	 Nicolas Anelka Striker, 32 Years		 Juventus FC
44	 Gaël Kakuta Striker, 19 Years		 Vitesse Arnhem
Total value: 375,000,000 £			
Average age: 25,30 Years			
Foreign players: 22 (66,7 %)			

■ Squad of FC Barcelona in the season 2010/2011

#	Name / Position	Nat.	Current club
1	 Victor Valdés Goalkeeper, 29 Years		 FC Barcelona
13	 José Manuel Pinto Goalkeeper, 35 Years		 FC Barcelona
31	 Rubén Miño Goalkeeper, 22 Years		 RCD Mallorca
38	 Oier Olazabal Goalkeeper, 21 Years		 FC Barcelona B
2	 Dani Alves Defence, 28 Years		 FC Barcelona
3	 Gerard Piqué Defence, 24 Years		 FC Barcelona
5	 Carles Puyol Defence, 33 Years		 FC Barcelona
14	 Javier Mascherano Defence, 26 Years		 FC Barcelona
18	 Gabriel Milito Defence, 30 Years		<i>End of career</i>
19	 Maxwell Defence, 29 Years		 Paris Saint-Germain
21	 Adriano Defence, 26 Years		 FC Barcelona
22	 Éric Abidal Defence, 31 Years		 FC Barcelona
26	 Andreu Fontàs Defence, 21 Years		 RCD Mallorca
32	 Marc Bartra Defence, 20 Years		 FC Barcelona
33	 Sergi Gómez Defence, 18 Years		 FC Barcelona B
40	 Martín Montoya Defence, 20 Years		 FC Barcelona
6	 Xavi Midfield, 31 Years		 FC Barcelona
8	 Andrés Iniesta Midfield, 26 Years		 FC Barcelona
15	 Seydou Keita Midfield, 31 Years		 Dalian Aerbin
16	 Sergio Busquets Midfield, 22 Years		 FC Barcelona
20	 Ibrahim Afellay Midfield, 25 Years		 FC Schalke 04
28	 Sergi Roberto Midfield, 19 Years		 FC Barcelona B
29	 Víctor Vázquez Midfield, 24 Years		 Club Brugge KV
30	 Thiago Midfield, 20 Years		 FC Barcelona
34	 Jonathan dos Santos Midfield, 21 Years		 FC Barcelona
37	 Oriol Romeu Midfield, 19 Years		 Chelsea FC
7	 David Villa Striker, 29 Years		 FC Barcelona
9	 Zlatan Ibrahimovic Striker, 29 Years		 Paris Saint-Germain
9	 Bojan Krkić Striker, 20 Years		 AC Milan
10	 Lionel Messi Striker, 23 Years		 FC Barcelona
11	 Jeffrén Striker, 23 Years		 Sporting Lisbon
17	 Pedro Striker, 23 Years		 FC Barcelona
27	 Nolito Striker, 24 Years		 Granada CF
41	 Gerard Deulofeu Striker, 17 Years		 FC Barcelona B
Total value: 530,000,000 £			
Average age: 24,68 Years			
Foreign players: 11 (32,4 %)			

Kilde: http://www.transfermarkt.co.uk/en/chelsea-fc/historische-kader/verein_631_2010.html

http://www.transfermarkt.co.uk/en/fc-barcelona/historische-kader/verein_131_2010.html

Bilag 15 – Test af faktorer

Spillere med de højeste transferindtægter (i €)

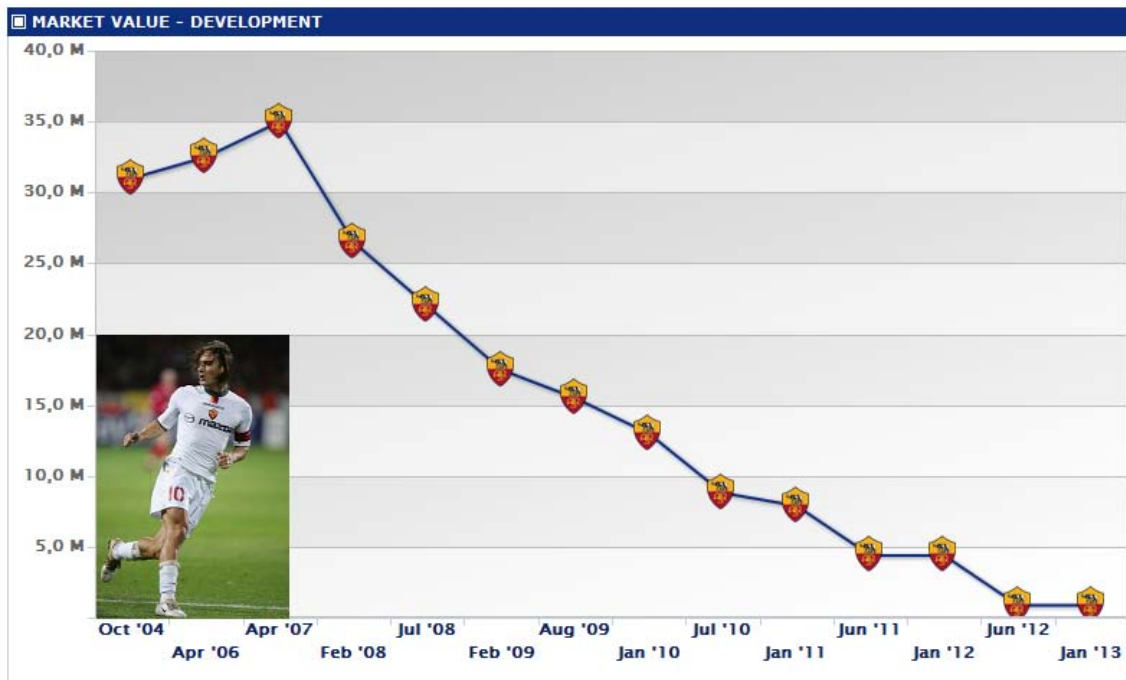
Spiller	Nationalitet	Position	Indtægter	Transfers*	Ø-Transfersum
Zlatan Ibrahimovic	Sverige	Angreb	169.100.000	7	24.157.143
Nicolas Anelka	Frankrig	Angreb	134.060.000	8	16.757.500
Hernán Crespo	Argentina	Angreb	121.000.000	4	30.250.000
Juan Sebastián Verón	Argentina	Midtbane	117.000.000	6	19.500.000
Cristiano Ronaldo	Portugal	Angreb	111.500.000	2	55.750.000
Robbie Keane	Irland	Angreb	103.850.000	9	11.538.889
Ronaldo	Brasilien	Angreb	100.975.000	5	20.195.000
Fernando Torres	Spanien	Angreb	96.500.000	2	48.250.000
Christian Vieri	Italien	Angreb	87.500.000	4	21.875.000
Robinho	Brasilien	Angreb	85.000.000	3	28.333.333
Zinédine Zidane	Frankrig	Midtbane	84.000.000	3	28.000.000
Arjen Robben	Holland	Midtbane	82.300.000	4	20.575.000
Samuel Eto'o	Cameroun	Angreb	78.500.000	4	19.625.000
Hulk	Brasilien	Angreb	74.000.000	2	37.000.000
Kaká	Brasilien	Midtbane	73.250.000	2	36.625.000
Rio Ferdinand	England	Forsvar	72.000.000	2	36.000.000
Carlos Tévez	Argentina	Angreb	71.300.000	4	17.825.000
Javier Mascherano	Argentina	Forsvar	70.900.000	5	14.180.000
Andriy Shevchenko	Ukraine	Angreb	69.000.000	2	34.500.000
Émerson	Brasilien	Midtbane	67.600.000	5	13.520.000
Sergio Agüero	Argentina	Angreb	66.700.000	2	33.350.000
Klaas-Jan Huntelaar	Holland	Angreb	65.900.000	5	13.180.000
Ronaldinho	Brasilien	Midtbane	65.350.000	4	16.337.500
Alberto Gilardino	Italien	Angreb	64.400.000	6	10.733.333
Darren Bent	England	Angreb	62.550.000	4	15.637.500
*Udelukkende transfers med transfersum					

Kilde: <http://www.transfermarkt.co.uk/en/statistiken/transfererloese/transfers.html>



Sammenhængen mellem markedsværdi og alder

Francesco Totti, 27.09.1976



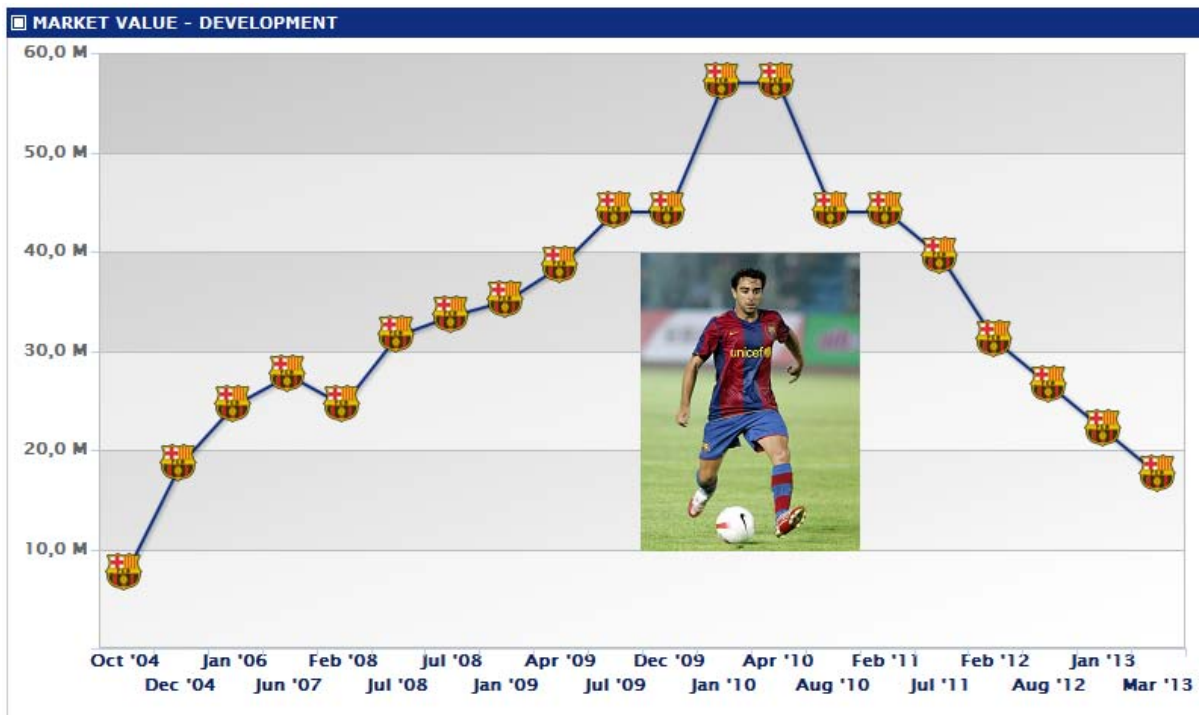
Kilde: http://www.transfermarkt.co.uk/en/francesco-totti/mwverlaufgraph/spieler_5958.html

Frank Lampard, 20.06.1978



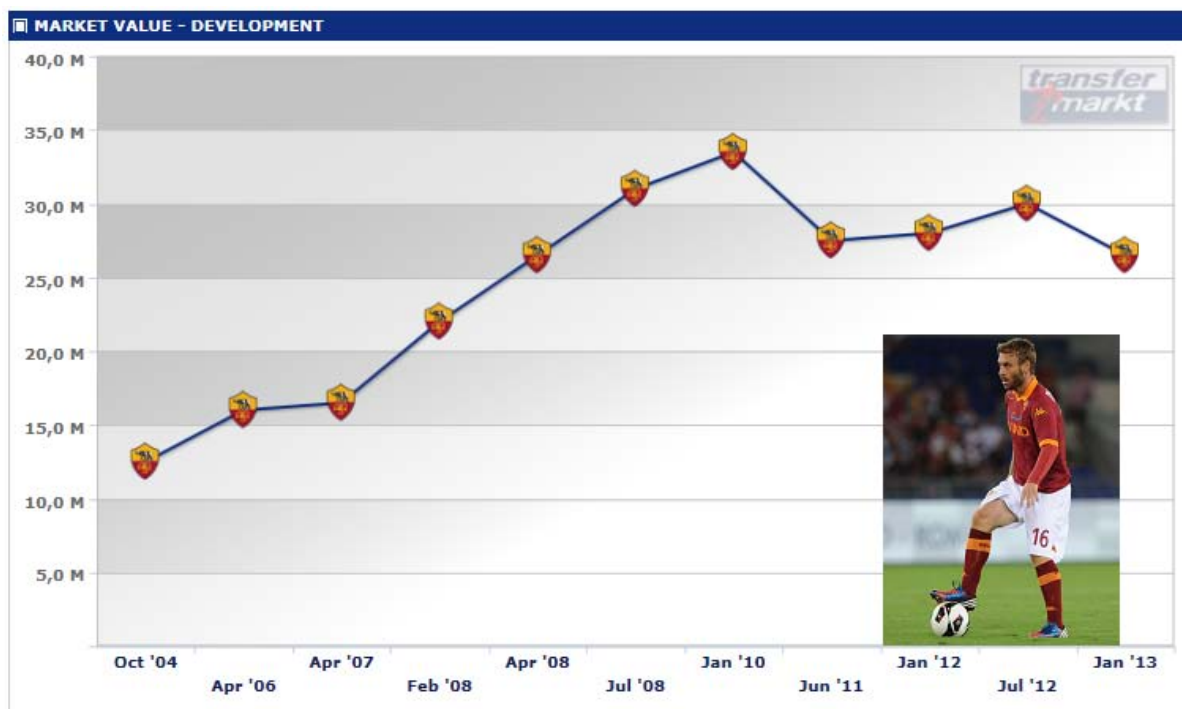
Kilde: http://www.transfermarkt.co.uk/en/frank-lampard/mwverlaufgraph/spieler_3163.html

Xavi, 25.1.1980



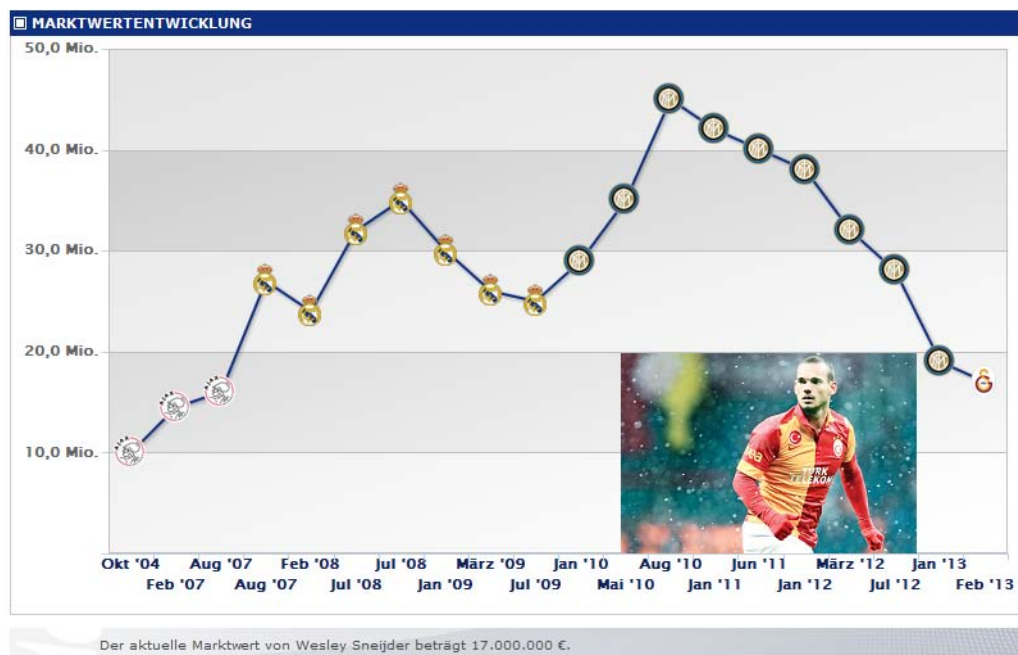
Kilde: http://www.transfermarkt.co.uk/en/xavi/mwverlaufgraph/spieler_7607.html

Daniel De Rossi, 24.07.1983



Kilde: http://www.transfermarkt.de/de/daniele-de-rossi/mwverlaufgraph/spieler_5947.html

Sammenhængen mellem markedsværdi, ligaen og trup værdien



Kilde: http://www.transfermarkt.de/de/wesley-sneijder/mwverlaufgraph/spieler_4673.html

Måling af konkurrenceintensiteten for 'Big Five' og Süperlig ud fra point for sæsonen 2011-12

Liga	Premier League	Bundesliga	Primera División	Serie A	Ligue 1	Süperlig
Top 5	382	332	366	351	300	306
I alt	1047	839	1046	1023	888	842
Indeks	0,36	0,40	0,35	0,34	0,34	0,36

Kilde: <http://www.bold.dk/statistik/>

Sammenhængen mellem markedsværdi og spillerens tilstand



Kilde: http://www.transfermarkt.de/de/luka-modric/mwverlaufgraph/spieler_27992.html

Sammenhængen mellem markedsværdi og efterspørgsel



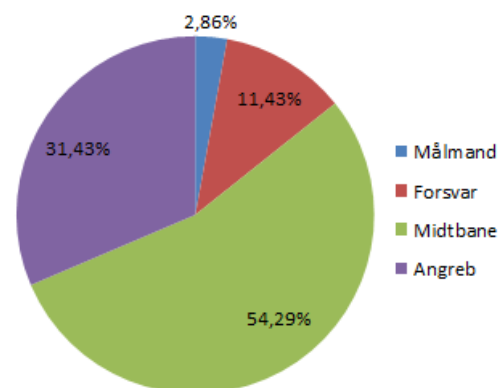
Kilde: http://www.transfermarkt.de/de/mario-goetze/mwverlaufgraph/spieler_74842.html

Bilag 16 – Undersøgelse om transfersummer i sæsonen 2012-13

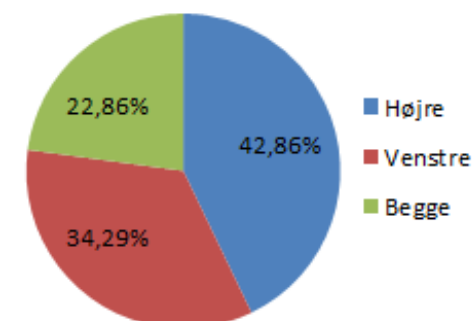
Statistik

(n=35)				
Faktor	$\bar{x}$	σ	Min.	Maks.
Pris (i mio. €)	22,91	11,10	12,6	55
Alder	24,1	2,75	19	30
Højde	1,81	0,08	1,68	2,03
Kampe	28,8	7,45	5	38
Mål	8,51	7,64	1	30
Assist	6	5,09	0	22
Minutter pr. mål	586,77	672,71	100	2995
Spilletid i min.	2273,31	712,35	449	3331

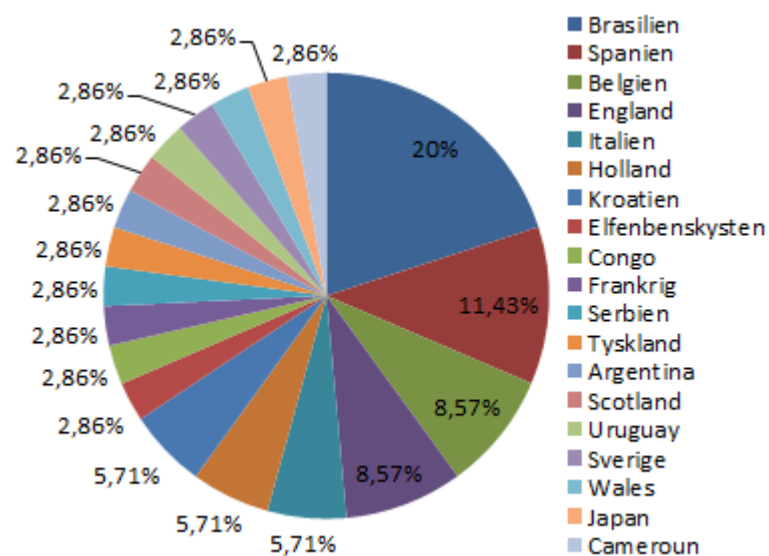
Position



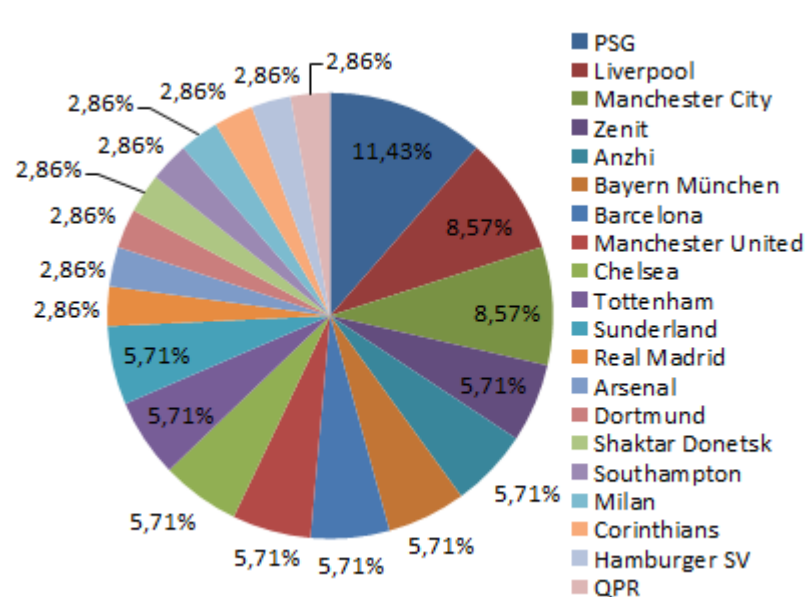
Fodegenskab



Nationalitet



Købeklub



Multipel regressionsanalyse

RESUMEOUTPUT

<i>Regressionsstatistik</i>	
Multipel R	0,457810852
R-kvadreret	0,209590776
Justeret R-kvadreret	0,004669866
Standardfejl	10,98913396
Observationer	35

ANAVA

	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	7	864,5913093	123,5130442	1,022788628	0,438095933
Residual	27	3260,548759	120,7610652		
I alt	34	4125,140069			

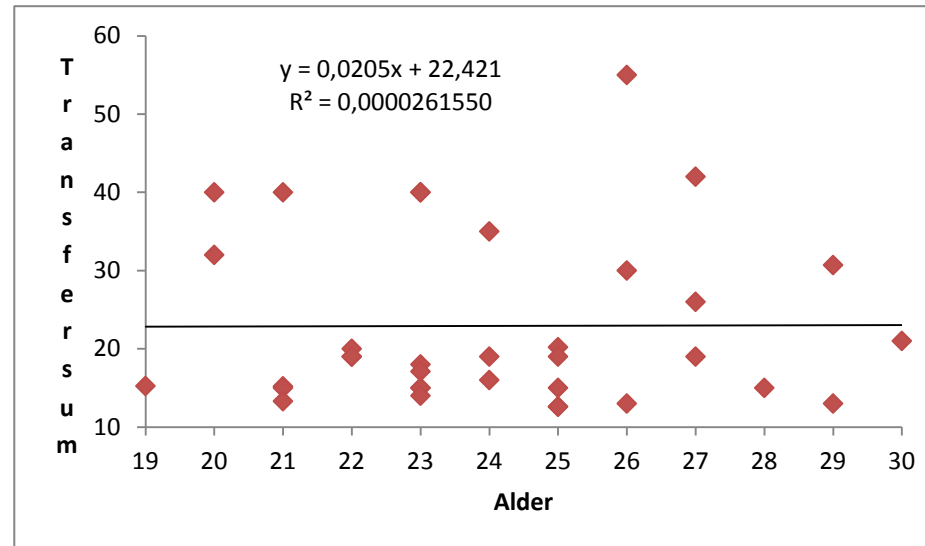
	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	74,146342	54,60602687	1,35784173	0,185754235	-37,89597032	186,1886543	-37,89597032	186,1886543
Alder	-0,19492089	0,752097599	-0,259169675	0,797470136	-1,738097695	1,348255914	-1,738097695	1,348255914
Højde	-21,97090759	28,66538814	-0,766461193	0,450051774	-80,78742573	36,84561056	-80,78742573	36,84561056
Kampe	-1,538912293	0,75690929	-2,033152867	0,051975563	-3,091961872	0,014137287	-3,091961872	0,014137287
Mål	0,391185109	0,444711196	0,879638543	0,386817419	-0,521286895	1,303657113	-0,521286895	1,303657113
Assist	0,173452443	0,568491852	0,305109813	0,762622232	-0,992996489	1,339901374	-0,992996489	1,339901374
Minutter pr. mål	0,002980769	0,003845139	0,775204482	0,444955636	-0,004908805	0,010870343	-0,004908805	0,010870343
Antal minutter	0,013866766	0,008147274	1,702012986	0,100241814	-0,002850059	0,030583592	-0,002850059	0,030583592

Simpel regressionsanalyse

Alder

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,0051142
R-kvadreret	0,000026155
Justeret R-kvadreret	-0,030276083
Standardfejl	11,18038349
Observationer	35



ANAVA

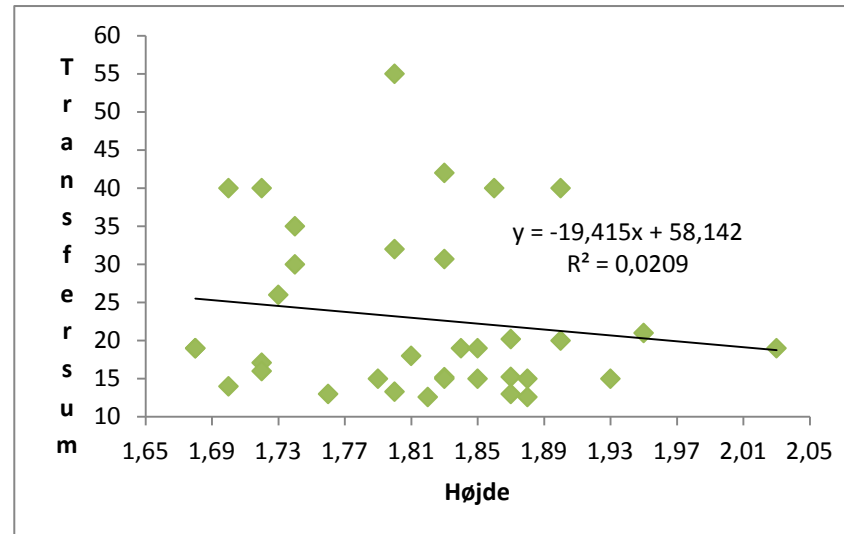
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	0,107893211	0,107893211	0,000863139	0,976739103
Residual	33	4125,032175	125,000975		
I alt	34	4125,140069			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	22,42050078	16,85521169	1,330182094	0,192578696	11,87168524	56,71268679	-11,87168524	56,71268679
Alder	0,020454243	0,69621449	0,029379227	0,976739103	1,396004787	1,436913274	-1,396004787	1,436913274

Højde

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,144484384
R-kvadreret	0,020875737
Justeret R-kvadreret	-0,008794695
Standardfejl	11,06321331
Observationer	35



ANAVA

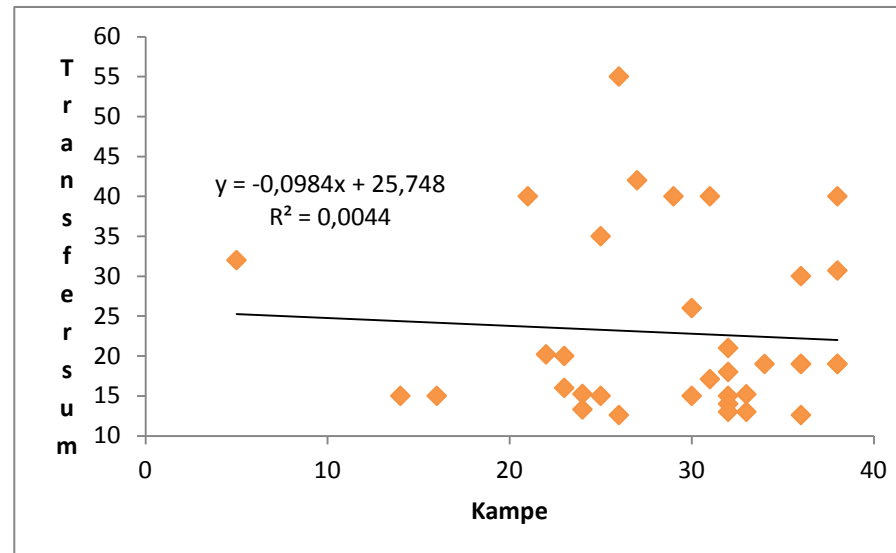
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	86,11534016	86,11534016	0,703587231	0,407616159
Residual	33	4039,024728	122,3946887		
I alt	34	4125,140069			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	58,14163474	42,04091763	1,3829773	0,175958642	27,39125529	143,6745	27,39125529	143,6745248
Højde	-19,41453654	23,14557919	-0,838801068	0,407616159	66,50457148	27,6755	66,50457148	27,6754984

Kampe

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,066624916
R-kvadreret	0,004438879
Justeret R-kvadreret	-0,025729639
Standardfejl	11,1556876
Observationer	35



ANAVA

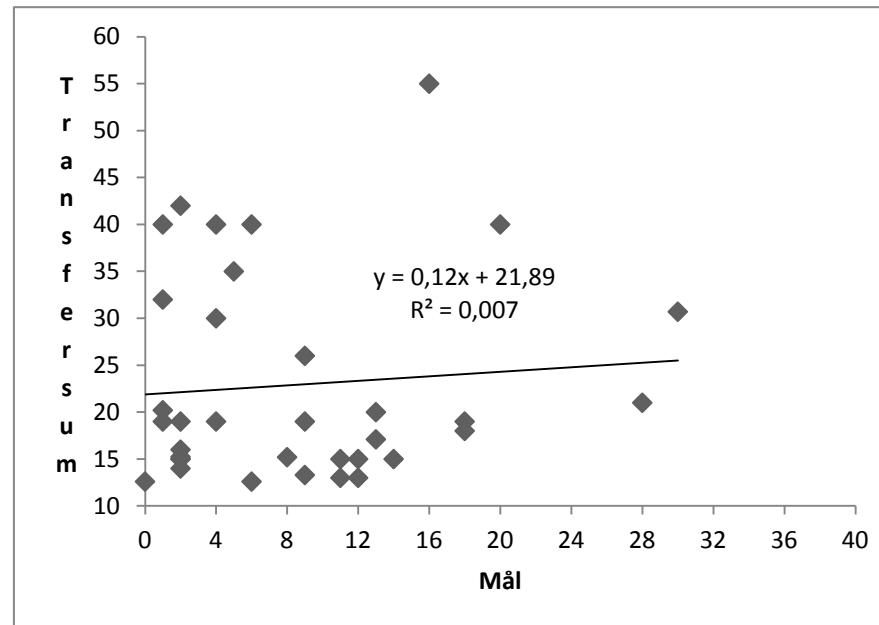
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	Signifikans <i>F</i>
Regression	1	18,31099923	18,31099923	0,147136139	0,703747571
Residual	33	4106,829069	124,4493657		
I alt	34	4125,140069			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	25,74764001	7,627761829	3,375517038	0,001899423	10,22884189	41,26643814	10,22884189	41,26643814
Kampe	-0,098439881	0,256632352	0,383583289	0,703747571	0,620562327	0,423682564	0,620562327	0,423682564

Mål

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,083559044
R-kvadreret	0,006982114
Justeret R-kvadreret	-0,023109337
Standardfejl	11,14142947
Observationer	35



ANAVA

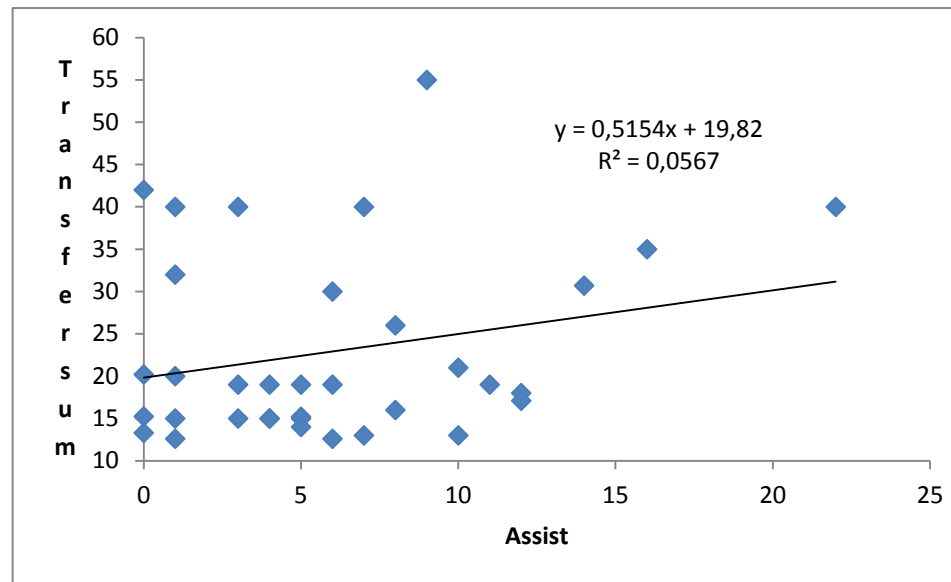
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	Signifikans <i>F</i>
Regression	1	28,80219786	28,80219786	0,232029818	0,633202005
Residual	33	4096,337871	124,1314506		
I alt	34	4125,140069			

	Koefficienter	Standardfejl	t-stat	P-værdi	Nedre 95%	Øvre 95%	Nedre 95,0%	Øvre 95,0%
Skæring	21,89049688	2,837036699	7,715972406	6,916E-09	16,11850232	27,66249145	16,11850232	27,66249145
Mål	0,120042312	0,249208272	0,481694735	0,633202005	0,386975728	0,627060353	0,386975728	0,627060353

Assist

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,23805322
R-kvadreret	0,056669336
Justeret R-kvadreret	0,028083558
Standardfejl	10,85911309
Observationer	35



ANAVA

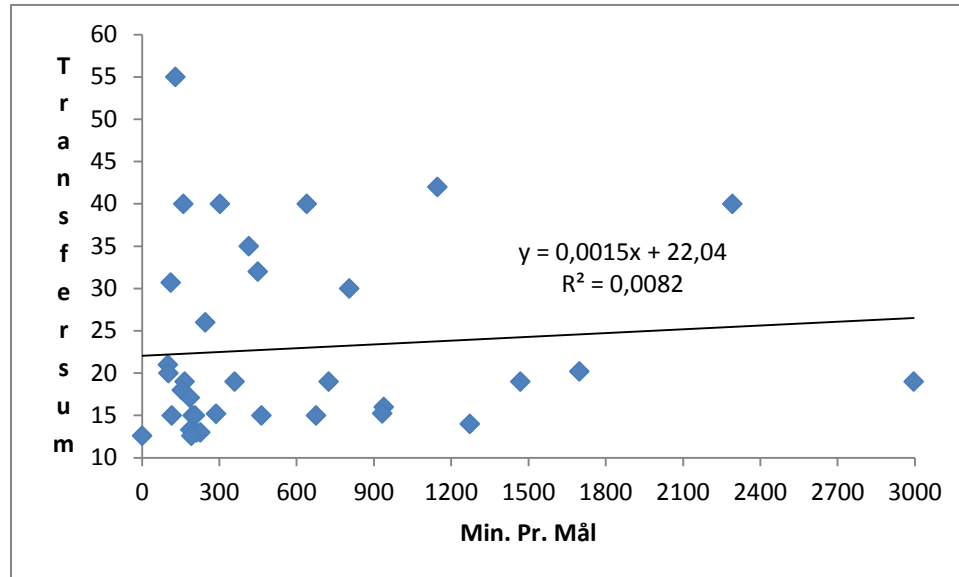
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	233,7689	233,7689473	1,982431133	0,168485846
Residual	33	3891,371	117,920337		
I alt	34	4125,14			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	19,82011688	2,862371	6,924370971	6,53297E-08	13,99657982	25,64365395	13,99657982	25,64365395
Assist	0,515409091	0,366061	1,407988328	0,168485846	0,229346855	1,260165037	0,229346855	1,260165037

Minutter pr. mål

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,090543136
R-kvadreret	0,008198059
Justeret R-kvadreret	-0,021856545
Standardfejl	11,13460607
Observationer	35



ANAVA

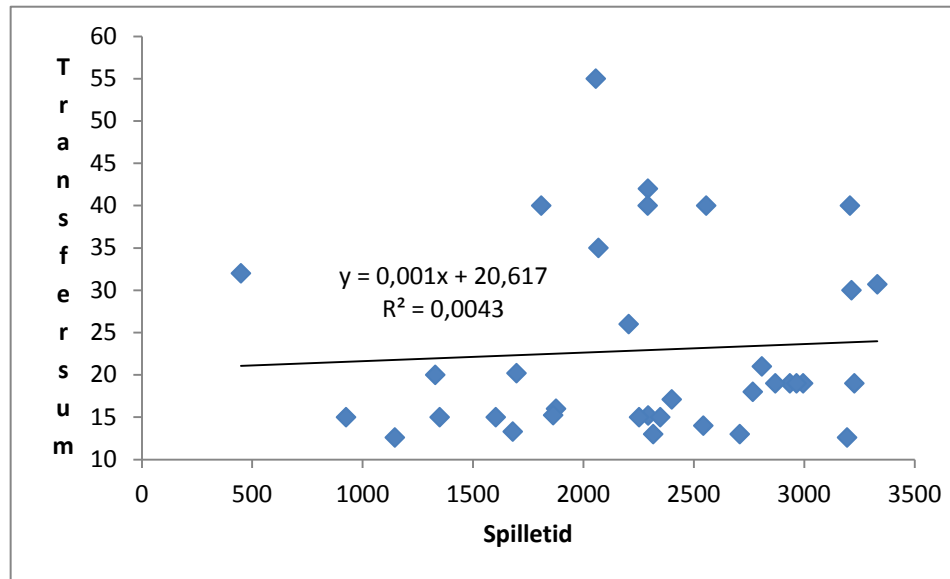
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	Signifikans <i>F</i>
Regression	1	33,81814354	33,81814354	0,272772164	0,604966826
Residual	33	4091,321925	123,9794523		
I alt	34	4125,140069			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	22,03986463	2,516824727	8,757012117	4,02672E-10	16,91934622	27,16038304	16,91934622	27,16038304
Minutter pr. mål	0,001487303	0,002847734	0,522275947	0,604966826	0,004306455	0,007281061	0,004306455	0,007281061

Spilletid

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,065309426
R-kvadreret	0,004265321
Justeret R-kvadreret	-0,025908457
Standardfejl	11,15665995
Observationer	35



ANAVA

	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	Signifikans <i>F</i>
Regression	1	17,59504703	17,59504703	0,141358536	0,709340465
Residual	33	4107,545022	124,4710613		
I alt	34	4125,140069			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	20,61683014	6,390651932	3,226091854	0,002830922	7,614951022	33,61870925	7,614951022	33,61870925
Antal minutter	0,001009865	0,002685978	0,375976776	0,709340465	0,004454798	0,006474529	0,004454798	0,006474529

Data

Nr.	Spiller	Nationalitet	Position	Alder	Solgt fra	Købt af	Transfersum	Fod	Højde	Kampe	Mål	Assist	Min. Pr. mål	Antal min.
1.	Hulk	Brasilien	Angreb	26	Porto	Zenit	55	Venstre	1,80	26	16	9	129	2056
2.	Thiago Silva	Brasilien	Forsvar	27	Milan	PSG	42	Højre	1,83	27	2	0	1146	2292
3.	Eden Hazard	Belgien	Midtbane	21	Lille	Chelsea	40	Begge	1,70	38	20	22	160	3207
4.	Lucas	Brasilien	Midtbane	20	São Paulo	PSG	40	Højre	1,72	21	6	7	302	1809
5.	Javi Martínez	Spanien	Midtbane	23	Atletico Bilbao	Bayern München	40	Højre	1,90	31	4	1	639	2556
6.	Axel Witsel	Belgien	Midtbane	23	Benfica	Zenit	40	Højre	1,86	29	1	3	2291	2291
7.	Willian	Brasilien	Midtbane	24	Shakhtar Donetsk	Anzhi	35	Begge	1,74	25	5	16	414	2068
8.	Oscar	Brasilien	Midtbane	20	Internacional	Chelsea	32	Højre	1,80	5	1	1	449	449
9.	Robin van Persie	Holland	Angreb	29	Arsenal	Manchester united	30,7	Venstre	1,83	38	30	14	111	3331
10.	Luka Modric	Kroatien	Midtbane	26	Tottenham	Real Madrid	30	Begge	1,74	36	4	6	804	3214
11.	Ezequiel Lavezzi	Argentina	Angreb	27	Napoli	PSG	26	Højre	1,73	30	9	8	245	2205
12.	Zlatan Ibrahimovic	Sverige	Angreb	30	Milan	PSG	21	Begge	1,95	32	28	10	100	2808
13.	Javi García	Spanien	Midtbane	25	Benfica	Manchester City	20,2	Højre	1,87	22	1	0	1697	1697
14.	Mario Balotelli	Italien	Angreb	22	Manchester City	Milan	20	Højre	1,90	23	13	1	102	1329
15.	Alex Song	Cameroun	Midtbane	24	Arsenal	Barcelona	19	Begge	1,84	34	1	11	2995	2995
16.	Santi Cazorla	Spanien	Midtbane	27	Malaga	Arsenal	19	Begge	1,68	38	9	6	359	3227
17.	Moussa Dembélé	Belgien	Midtbane	25	Fulham	Tottenham	19	Venstre	1,85	36	2	3	1468	2935
18.	Joe Allen	Wales	Midtbane	22	Swansea	Liverpool	19	Højre	1,68	36	4	4	724	2869
19.	Lacina Traoré	Elfenbenskysten	Angreb	22	Kuban Krasnodar	Anzhi	19	Venstre	2,03	38	18	5	165	2965
20.	Marco Reus	Tyskland	Midtbane	23	Mönchengladbach	Dortmund	18	Højre	1,81	32	18	12	154	2767
21.	Shinji Kagawa	Japan	Midtbane	23	Dortmund	Manchester United	17,1	Begge	1,72	31	13	12	185	2400
22.	Taison	Brasilien	Angreb	24	Metalist	Shaktar Donetsk	16	Højre	1,72	23	2	8	938	1876
23.	Matija Nastasic	Serbien	Forsvar	19	Fiorentina	Manchester City	15,24	Venstre	1,87	24	2	0	932	1863
24.	Gastón Ramírez	Uruguay	Midtbane	21	Bologna	Southampton	15,2	Venstre	1,83	33	8	5	287	2293
25.	Steven Fletcher	Scotland	Midtbane	25	Wolverhampton	Sunderland	15	Venstre	1,85	32	12	3	196	2348
26.	Pato	Brasilien	Angreb	23	Milan	Corinthians	15	Højre	1,79	25	14	4	115	1603
27.	Daniel Sturridge	England	Angreb	23	Chelsea	Liverpool	15	Venstre	1,83	30	11	4	205	2252
28.	Jack Rodwell	England	Midtbane	21	Everton	Manchester City	15	Begge	1,88	14	2	1	463	925
29.	Christopher Samba	Congo	Forsvar	28	Anzhi	QPR	15	Højre	1,93	16	2	5	675	1349
30.	Jordi Alba	Spanien	Forsvar	23	Valencia	Barcelona	14	Venstre	1,70	32	2	5	1272	2543
31.	Fabio Borini	Italien	Angreb	21	Roma	Liverpool	13,3	Højre	1,80	24	9	0	187	1680
32.	Rafael van der Vaart	Holland	Midtbane	29	Tottenham	Hamburger SV	13	Venstre	1,76	33	11	7	211	2316
33.	Mario Mandzukic	Kroatien	Angreb	26	Wolfsburg	Bayern München	13	Højre	1,87	32	12	10	226	2708
34.	Hugo Lloris	Frankrig	Målmænd	25	Lyon	Tottenham	12,6	Venstre	1,88	36		1		3194
35.	Adam Johnson	England	Midtbane	25	Manchester City	Sunderland	12,6	Venstre	1,82	26	6	6	191	1146

Kilde: http://www.transfermarkt.co.uk/en/transferrekorde-international/transferrekorde/transfers_2012_default_default_default_alle_alle.html

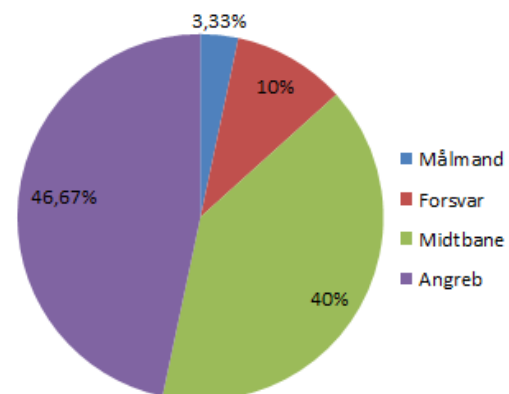
Bilag 17 – Undersøgelse om rekord transfersummer gennem tiden

Statistik

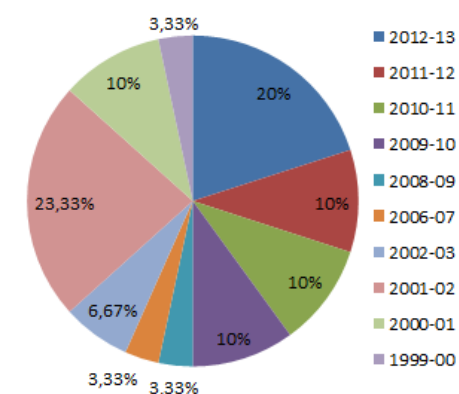
(n=30)

Faktor	$\bar{x}$	σ	Min.	Maks.
Pris (i mio. €)	49,4	12,55	40	94
Alder	25,37	2,54	20	29
Højde	1,82	0,06	1,70	1,95
Kampe	28,87	6,57	10	39
Mål	10,8	7,59	0	25
Assist	4,07	4,89	0	22
Minutter pr. mål	316,03	450,42	92	2291
Spilletid i min.	2380,53	586,85	643	3207

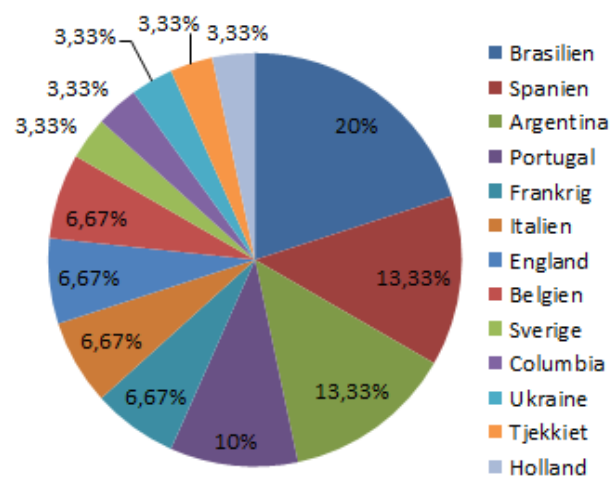
Position



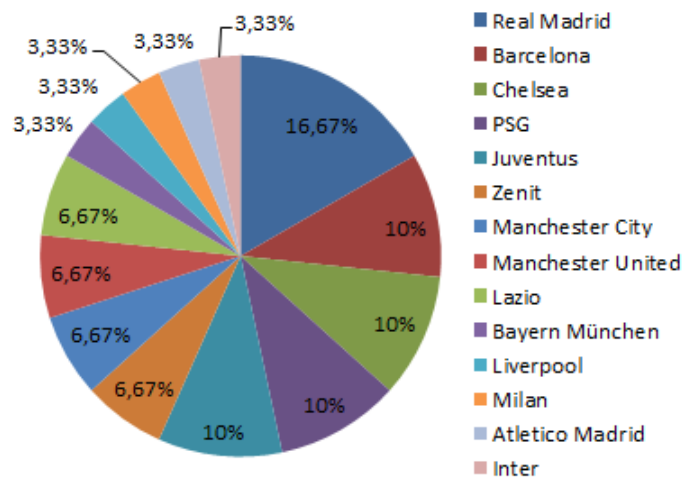
Sæson



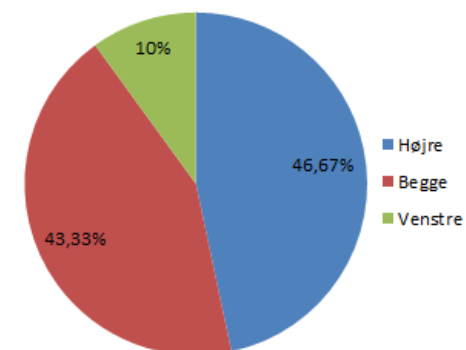
Nationalitet



Købeklub



Fodegenskab



Multiple regressionsanalyse

RESUMEOUTPUT

<i>Regressionsstatistik</i>	
Multipel R	0,580554254
R-kvadreret	0,337043242
Justeret R-kvadreret	0,126102455
Standardfejl	11,73393669
Observationer	30

ANOVA

	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	7	1539,964053	219,9948648	1,597809731	0,188349486
Residual	22	3029,075947	137,6852703		
I alt	29	4569,04			

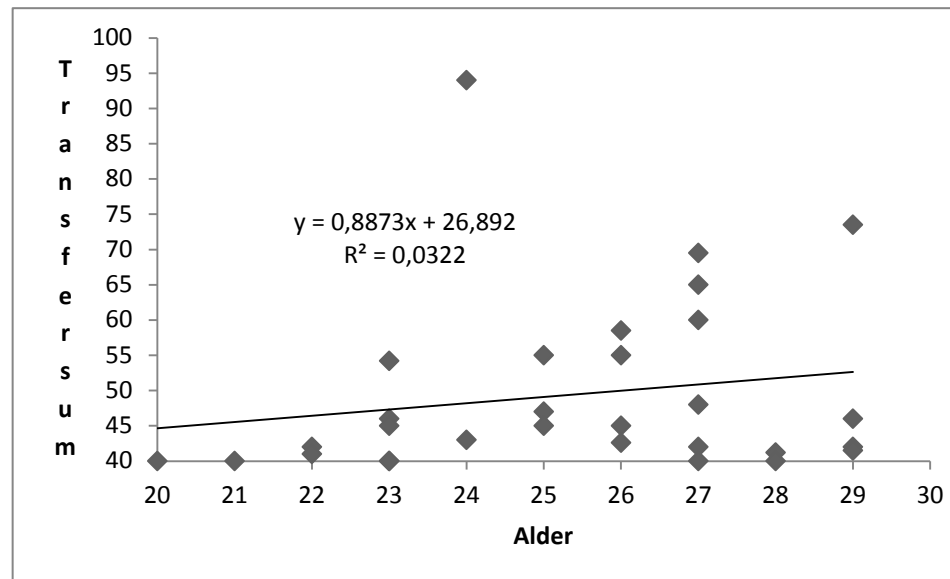
	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	-127,2946632	73,89034677	-1,722750924	0,098963409	-280,5338633	25,94453699	-280,5338633	25,94453699
Alder	1,239869629	0,971864729	1,275763583	0,215345264	-0,775654458	3,255393716	-0,775654458	3,255393716
Højde	77,9123496	37,80682743	2,060801048	0,051338719	-0,494211591	156,3189108	-0,494211591	156,3189108
Kampe	-0,897318895	1,022311678	-0,877735151	0,389572646	-3,017463552	1,222825761	-3,017463552	1,222825761
Mål	0,40403474	0,366024073	1,10384745	0,281587206	-0,355052728	1,163122208	-0,355052728	1,163122208
Assist	0,567977773	0,605861874	0,93747073	0,358694933	-0,68850285	1,824458396	-0,68850285	1,824458396
Min. pr. mål	-0,002195363	0,005525235	-0,397333924	0,694949956	-0,013654	0,009263273	-0,013654	0,009263273
Minutter i alt	0,00985904	0,011339245	0,869461746	0,393981991	-0,013657115	0,033375194	-0,013657115	0,033375194

Simpel regressionsanalyse

Alder

RESUMEOUTPUT

<i>Regressionsstatistik</i>	
Multipel R	0,179494776
R-kvadreret	0,032218375
Justeret R-kvadreret	-0,002345255
Standardfejl	12,56672613
Observationer	30



ANAVA

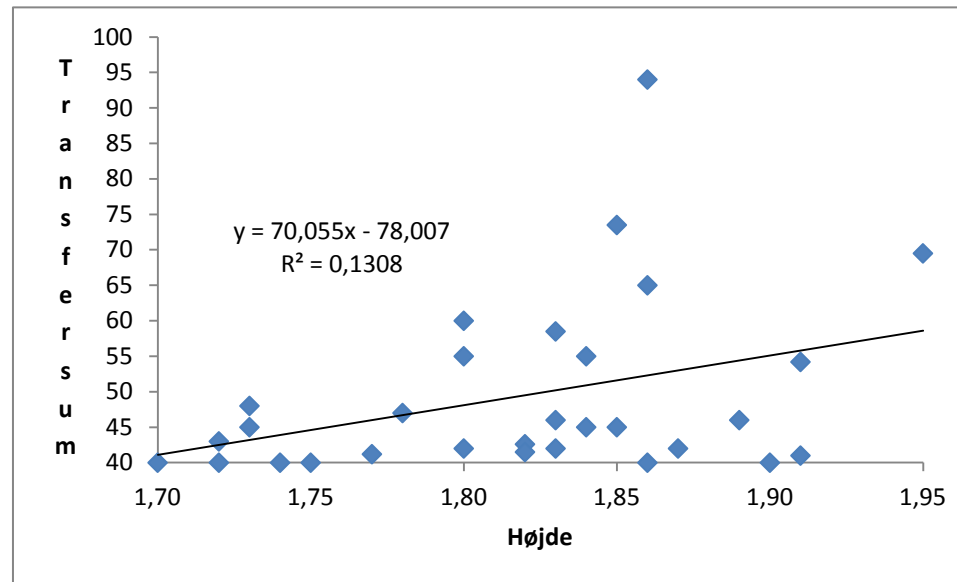
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	147,2070423	147,2070423	0,932146742	0,342571123
Residual	28	4421,832958	157,9226056		
I alt	29	4569,04			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	26,8915493	23,42591112	1,147940379	0,260706743	21,09425435	74,87735294	21,09425435	74,87735294
Alder	0,887323944	0,919051944	0,965477468	0,342571123	0,995268621	2,769916509	0,995268621	2,769916509

Højde

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,361623874
R-kvadreret	0,130771826
Justeret R-kvadreret	0,099727963
Standardfejl	11,90968737
Observationer	30



ANAVA

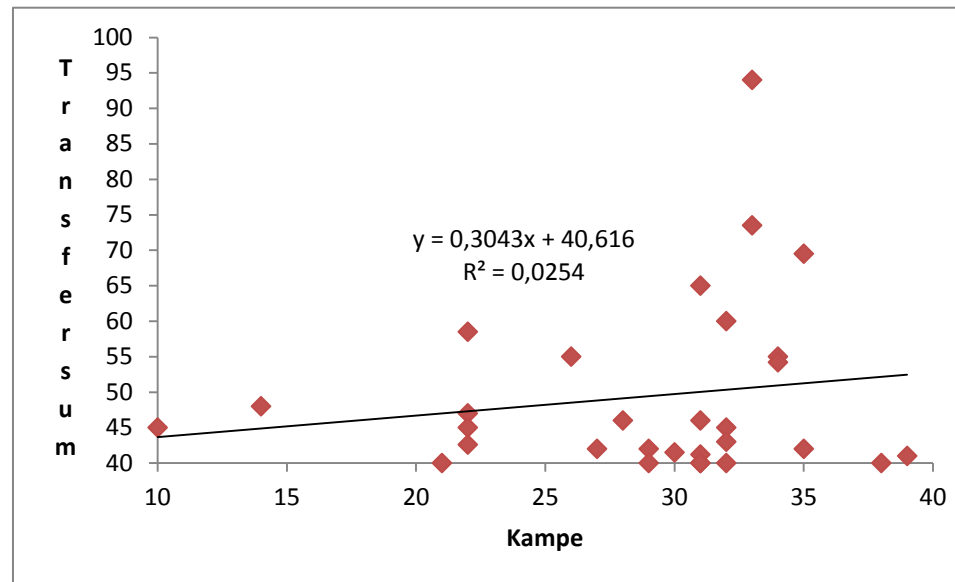
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	597,5017057	597,5017057	4,212485571	0,049581118
Residual	28	3971,538294	141,8406534		
I alt	29	4569,04			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	78,00725003	62,11424289	1,255867357	0,219542848	205,2425088	49,22800871	205,2425088	49,22800871
Højde	70,0553061	34,1327926	2,05243406	0,049581118	0,137449969	139,9731622	0,137449969	139,9731622

Kampe

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,159248304
R-kvadreret	0,025360022
Justeret R-kvadreret	-0,009448548
Standardfejl	12,61117566
Observationer	30



ANAVA

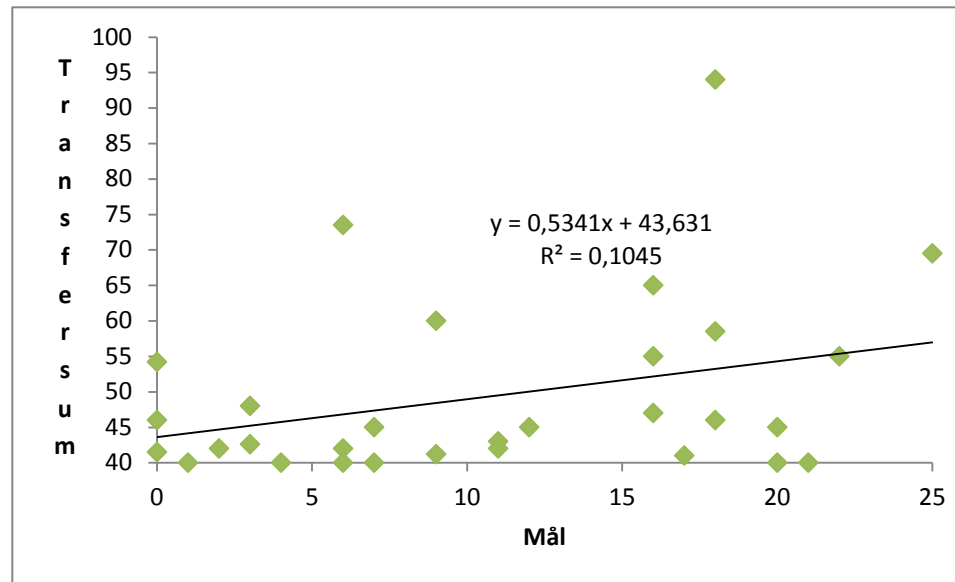
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	115,8709567	115,8709567	0,728556845	0,400594773
Residual	28	4453,169043	159,0417515		
I alt	29	4569,04			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	40,6163648	10,54508193	3,851687931	0,000624526	19,01574367	62,21698593	19,01574367	62,21698593
Kampe	0,304282975	0,356488834	0,853555414	0,400594773	-0,4259513	1,034517249	-0,4259513	1,034517249

Mål

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,323192
R-kvadreret	0,104453
Justeret R-kvadreret	0,072469
Standardfejl	12,08865
Observationer	30



ANAVA

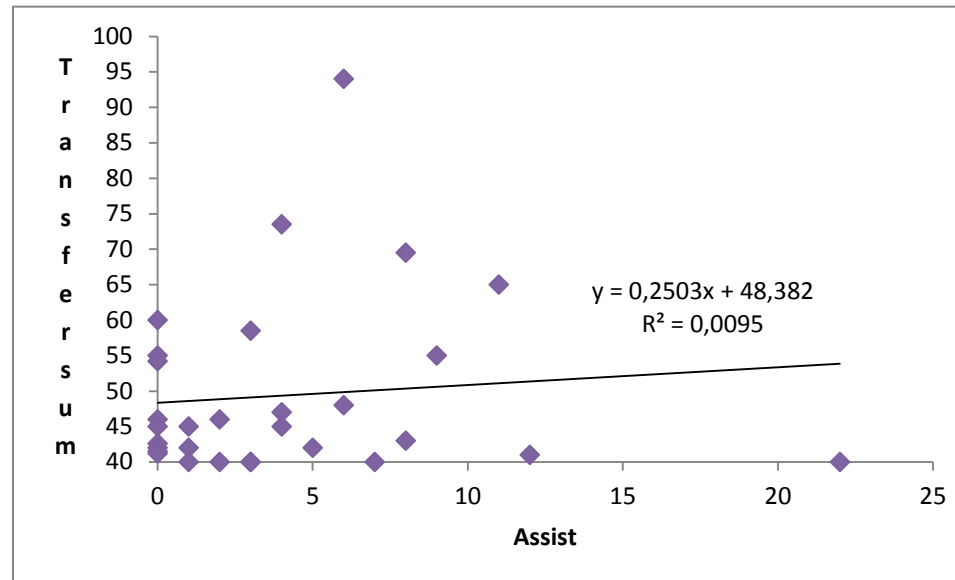
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	Signifikans <i>F</i>
Regression	1	477,2490734	477,2490734	3,265800794	0,081495702
Residual	28	4091,790927	146,1353902		
I alt	29	4569,04			

	Koefficienter	Standardfejl	t-stat	P-værdi	Nedre 95%	Øvre 95%	Nedre 95,0%	Øvre 95,0%
Skæring	43,63135	3,880827353	11,24279559	6,82202E-12	35,68183417	51,5808631	35,68183417	51,5808631
Mål	0,534134	0,295566829	1,807152676	0,081495702	0,071306817	1,139575588	0,071306817	1,139575588

Assist

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,097554953
R-kvadreret	0,009516969
Justeret R-kvadreret	-0,025857425
Standardfejl	12,71326162
Observationer	30



ANAVA

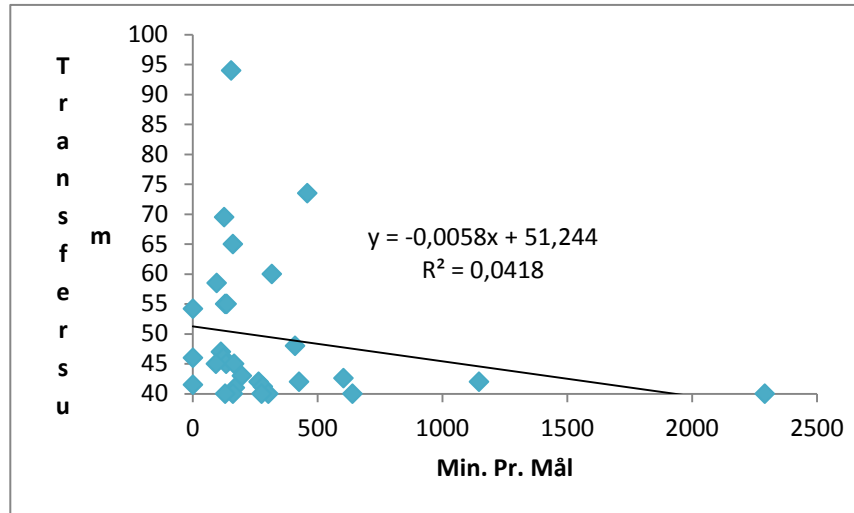
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	Signifikans <i>F</i>
Regression	1	43,4834118	43,4834118	0,269036	0,60805482
Residual	28	4525,556588	161,627021		
I alt	29	4569,04			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	48,3819658	3,039707712	15,91665067	1,47E-15	42,15540681	54,60852478	42,15540681	54,60852478
Assist	0,25033628	0,482635177	0,518686354	0,608055	0,738297063	1,238969622	0,738297063	1,238969622

Minutter pr. mål

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,204447017
R-kvadreret	0,041798583
Justeret R-kvadreret	0,007577104
Standardfejl	12,50437153
Observationer	30



ANAVA

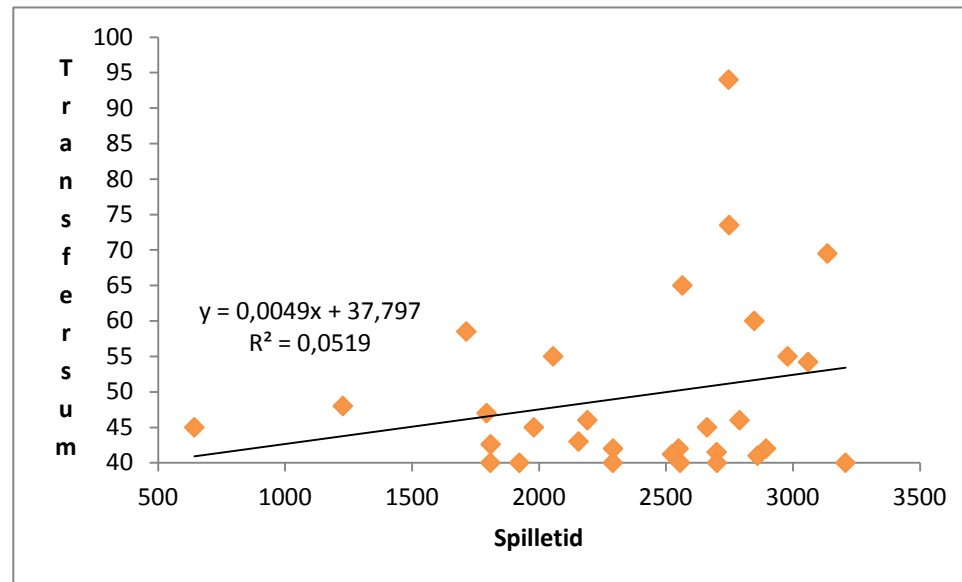
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	Signifikans <i>F</i>
Regression	1	190,9793965	190,9793965	1,221413678	0,278489808
Residual	28	4378,060603	156,3593073		
I alt	29	4569,04			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	51,24430095	2,827865001	18,12119777	5,30261E-17	45,45168209	57,03691982	45,45168209	57,03691982
Min. pr. mål	-0,00583578	0,005280408	1,105175858	0,278489808	0,016652206	0,004980646	0,016652206	0,004980646

Spilletid

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,227885545
R-kvadreret	0,051931821
Justeret R-kvadreret	0,018072244
Standardfejl	12,43807724
Observationer	30



ANAVA

	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	Signifikans <i>F</i>
Regression	1	237,2785693	237,2785693	1,533740961	0,225834759
Residual	28	4331,761431	154,7057654		
I alt	29	4569,04			

	Koefficienter	Standardfejl	t-stat	P-værdi	Nedre 95%	Øvre 95%	Nedre 95,0%	Øvre 95,0%
Skæring	37,79689604	9,640384602	3,920683417	0,000519579	18,04946337	57,54432871	18,04946337	57,54432871
Minutter i alt	0,004874162	0,003935717	1,238442958	0,225834759	-0,00318779	0,012936113	-0,00318779	0,012936113

Data

	Spiller	Nationalitet	Position	Alder	Solgt fra	Købt af	Transfersum	Sæson	Fod	Højde	Kampe	Mål	Assist	Min. pr. mål	Minutter i alt
1.	Cristiano Ronaldo	Portugal	Angreb	24	Manchester United	Real Madrid	94	2009-10	Begge	1,86	33	18	6	153	2747
2.	Zinedine Zidane	Frankrig	Midtbane	29	Juventus	Real Madrid	73,5	2001-02	Begge	1,85	33	6	4	458	2749
3.	Zlatan Ibrahimovic	Sverige	Angreb	27	Inter	Barcelona	69,5	2009-10	Begge	1,95	35	25	8	125	3136
4.	Kaká	Brasilien	Midtbane	27	Milan	Real Madrid	65	2009-10	Begge	1,86	31	16	11	160	2565
5.	Luis Figo	Portugal	Midtbane	27	Barcelona	Real Madrid	60	2000-01	Højre	1,80	32	9	0	316	2848
6.	Fernando Torres	Spanien	Angreb	26	Liverpool	Chelsea	58,5	2010-11	Højre	1,83	22	18	3	95	1714
7.	Hulk	Brasilien	Angreb	26	Porto	Zenit	55	2012-13	Venstre	1,80	26	16	9	129	2056
8.	Hernán Crespo	Argentina	Angreb	25	Parma	Lazio	55	2000-01	Begge	1,84	34	22	0	135	2979
9.	Gianluigi Buffon	Italien	Målmænd	23	Parma	Juventus	54,2	2001-02	Højre	1,91	34	0	0		3060
10.	Gaizka Mendieta	Spanien	Midtbane	27	Valencia	Lazio	48	2001-02	Højre	1,73	14	3	6	409	1228
11.	Radamel Falcao	Columbia	Angreb	25	Porto	Atletico Madrid	47	2011-12	Begge	1,78	22	16	4	112	1794
12.	Andriy Shevchenko	Ukraine	Angreb	29	Milan	Chelsea	46	2006-07	Begge	1,83	28	18	2	122	2191
13.	Rio Ferdinand	England	Forsvar	23	Leeds	Manchester United	46	2002-03	Højre	1,89	31	0	0		2790
14.	Sergio Agüero	Argentina	Angreb	23	Atletico Madrid	Manchester City	45	2011-12	Højre	1,73	32	20	4	133	2662
15.	Christian Vieri	Italien	Angreb	26	Lazio	Inter	45	1999-00	Venstre	1,85	22	12	0	165	1980
16.	Ronaldo	Brasilien	Angreb	25	Inter	Real Madrid	45	2002-03	Begge	1,84	10	7	1	92	643
17.	Robinho	Brasilien	Angreb	24	Real Madrid	Manchester City	43	2008-09	Højre	1,72	32	11	8	196	2156
18.	Juan Sebastián Verón	Argentina	Midtbane	26	Lazio	Manchester United	42,6	2001-02	Begge	1,82	22	3	0	603	1810
19.	Thiago Silva	Brasilien	Forsvar	27	Milan	PSG	42	2012-13	Højre	1,83	27	2	0	1146	2292
20.	Javier Pastore	Argentina	Midtbane	22	Palermo	PSG	42	2011-12	Højre	1,87	35	11	5	263	2894
21.	Rui Costa	Portugal	Midtbane	29	Fiorentina	Milan	42	2001-02	Højre	1,80	29	6	1	425	2550
22.	Lilian Thuram	Frankrig	Forsvar	29	Parma	Juventus	41,5	2001-02	Højre	1,82	30	0	0		2700
23.	Pavel Nedved	Tjekkiet	Midtbane	28	Lazio	Juventus	41,2	2001-02	Begge	1,77	31	9	0	280	2524
24.	Andy Carroll	England	Angreb	22	Newcastle	Liverpool	41	2010-11	Venstre	1,91	39	17	12	168	2861
25.	Eden Hazard	Belgien	Midtbane	21	Lille	Chelsea	40	2012-13	Begge	1,70	38	20	22	160	3207
26.	Lucas	Brasilien	Midtbane	20	São Paulo	PSG	40	2012-13	Højre	1,72	21	6	7	302	1809
27.	Javi Martínez	Spanien	Midtbane	23	Athletic Bilbao	Bayern München	40	2012-13	Højre	1,90	31	4	1	639	2556
28.	Axel Witsel	Belgien	Midtbane	23	Benfica	Zenit	40	2012-13	Højre	1,86	29	1	3	2291	2291
29.	David Villa	Spanien	Angreb	28	Valencia	Barcelona	40	2010-11	Begge	1,75	32	21	2	129	2701
30.	Marc Overmars	Holland	Angreb	27	Arsenal	Barcelona	40	2000-01	Begge	1,74	31	7	3	275	1923

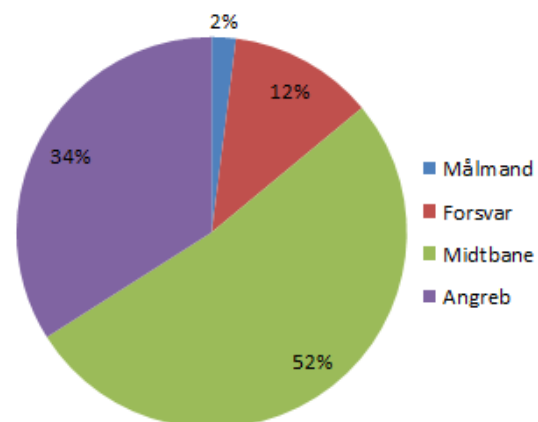
Kilde: http://www.transfermarkt.de/de/transferrekorde-international/transferrekorde/transfers_2012_default_default_default_alle_alle.html

Bilag 18 – Undersøgelse om markedsværdier i 2012-13

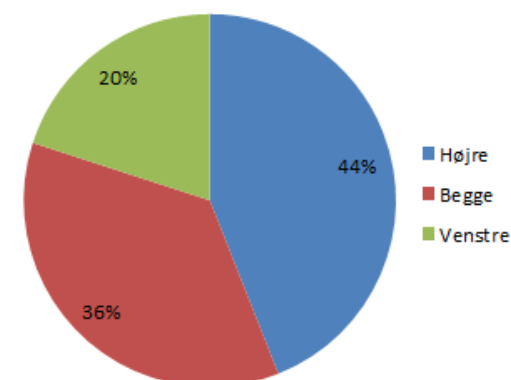
Statistik

n=50				
Faktor	$\bar{x}$	σ	Min.	Maks.
Værdi (i mio. €)	41,78	16,93	30	120
Alder	25,56	2,66	20	31
Højde	1,73	0,07	1,69	1,95
Kampe	30,7	6,19	5	38
Mål	11,3	11,36	0	50
Assist	8,2	5,83	0	22
Minutter pr. mål	504,26	572,41	65	2548
Spilletid i min.	2453,56	610,05	449	3353

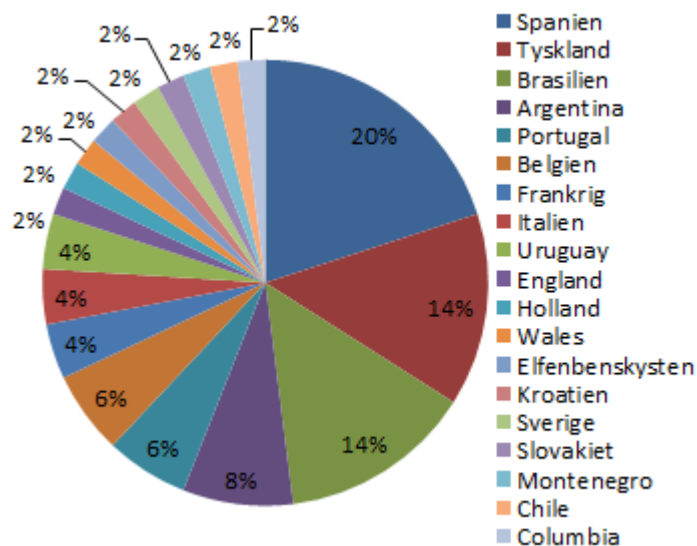
Position



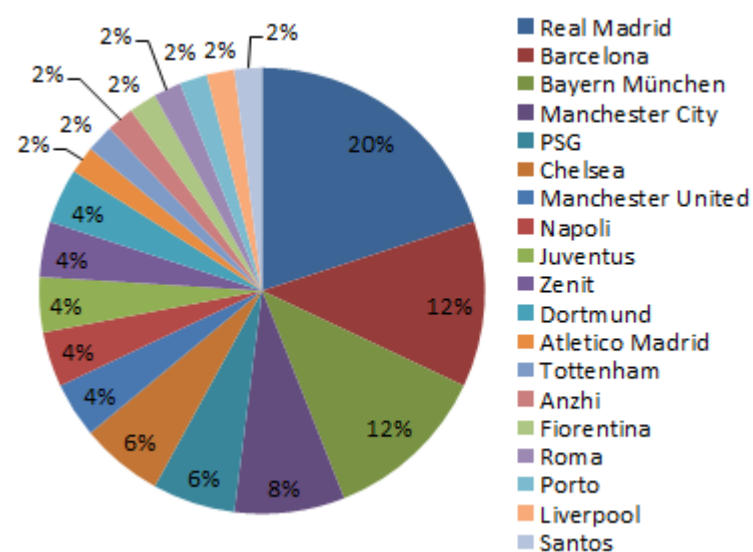
Fodegenskab



Nationalitet



Klub



Multiple regressionsanalyse

RESUMEOUTPUT

<i>Regressionsstatistik</i>	
Multipel R	0,78294096
R-kvadreret	0,612996547
Justeret R-kvadreret	0,548495972
Standardfejl	11,37269592
Observationer	50

ANOVA

	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	7	8604,375079	1229,19644	9,503737657	5,15675E-07
Residual	42	5432,204921	129,3382124		
I alt	49	14036,58			

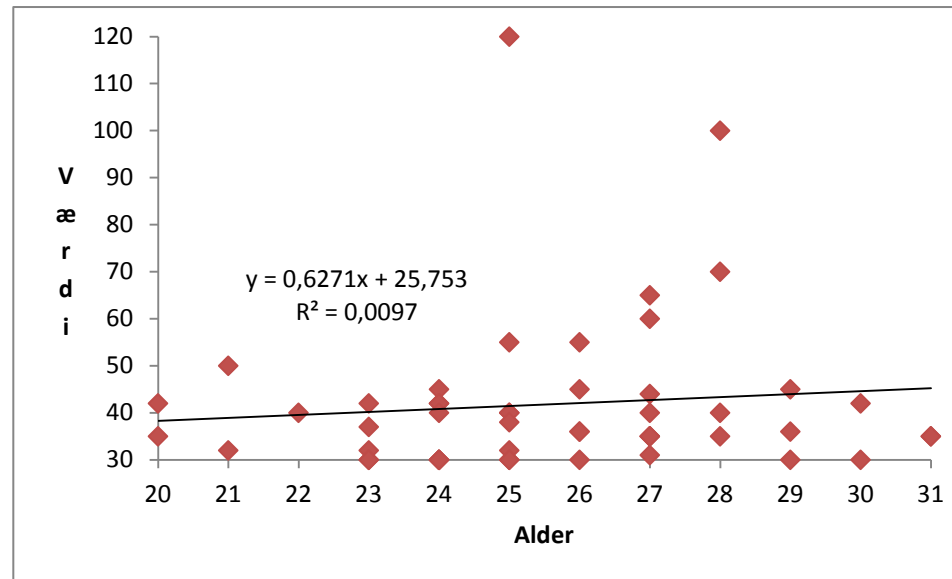
	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	131,5821435	51,16629651	2,571656587	0,013750678	28,32437668	234,8399103	28,32437668	234,8399103
Alder	0,710349477	0,712870773	0,99646318	0,324731717	-0,728281986	2,14898094	-0,728281986	2,14898094
Højde	-63,64242571	28,52347651	-2,231229622	0,031060662	-121,2051317	-6,07971967	-121,2051317	-6,07971967
Kampe	-0,756077222	0,615359195	-1,228676241	0,226033461	-1,997922354	0,48576791	-1,997922354	0,48576791
Mål	1,256203905	0,191054727	6,575099839	5,90995E-08	0,870639856	1,641767953	0,870639856	1,641767953
Assist	0,263897548	0,376559946	0,70081152	0,487285302	-0,49603119	1,023826286	-0,49603119	1,023826286
Minutter pr. mål	0,007688072	0,003528235	2,179013602	0,034990959	0,000567806	0,014808339	0,000567806	0,014808339
Antal minutter	0,004036726	0,005997701	0,673045652	0,504604956	-0,008067123	0,016140576	-0,008067123	0,016140576

Simpel regressionsanalyse

Alder

RESUMEOUTPUT

<i>Regressionsstatistik</i>	
Multipl R	0,09849414
R-kvadreret	0,009701096
Justeret R-kvadreret	-0,010930131
Standardfejl	17,01739906
Observationer	50



ANAVA

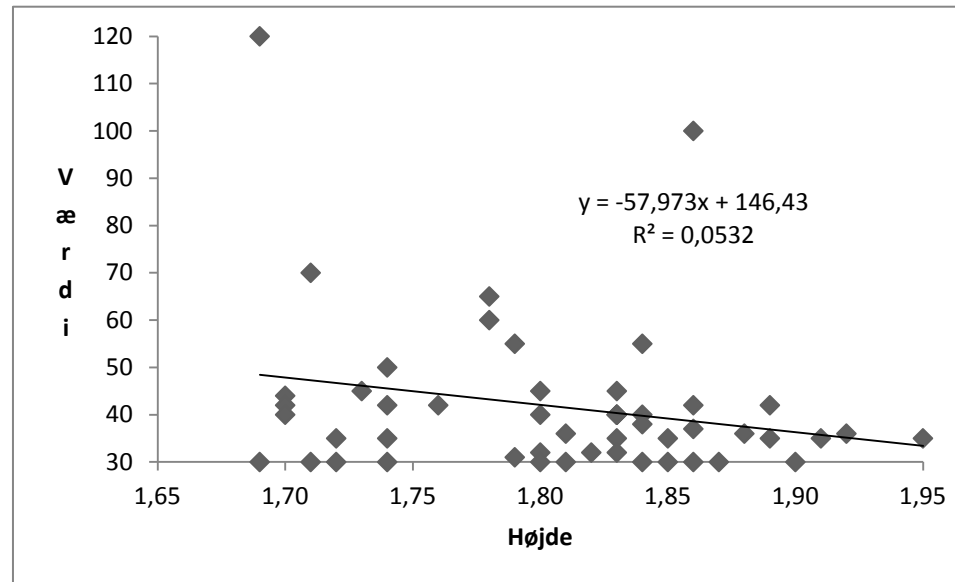
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	136,1702056	136,1702056	0,470214185	0,496187408
Residual	48	13900,40979	289,5918707		
I alt	49	14036,58			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	25,75259875	23,49661565	1,096013108	0,278541714	21,49051335	72,99571086	21,49051335	72,99571086
Alder	0,627050127	0,914438277	0,685721653	0,496187408	1,211551257	2,465651511	1,211551257	2,465651511

Højde

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,230578567
R-kvadreret	0,053166476
Justeret R-kvadreret	0,033440777
Standardfejl	16,63975192
Observationer	50



ANAVA

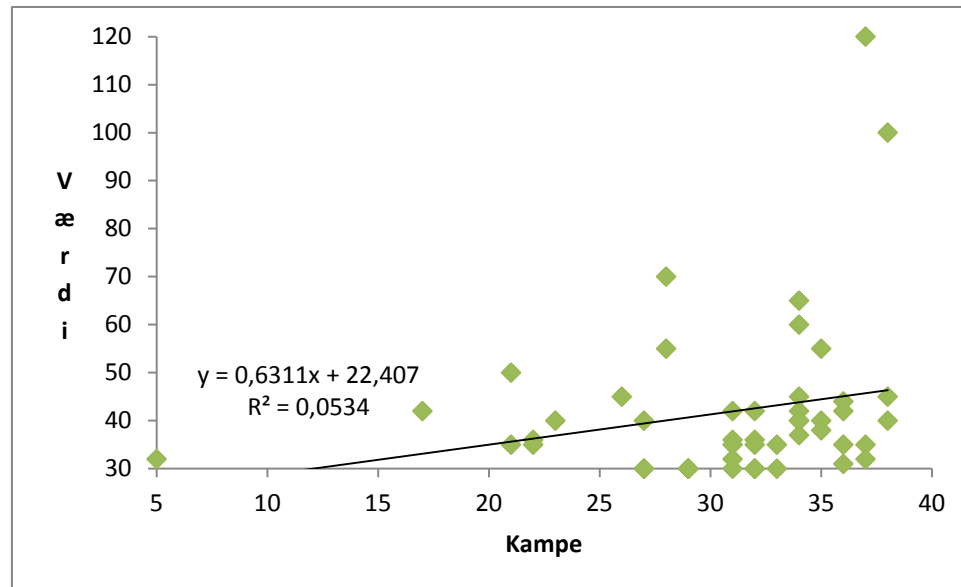
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	746,2754893	746,2754893	2,695289898	0,10718197
Residual	48	13290,30451	276,881344		
I alt	49	14036,58			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	146,4329514	63,78880435	2,295590158	0,026110692	18,17696425	274,6889386	18,17696425	274,6889386
Højde	-57,97305087	35,31208931	1,641733808	0,10718197	-128,972765	13,02666327	-128,972765	13,02666327

Kampe

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,230979598
R-kvadreret	0,053351575
Justeret R-kvadreret	0,033629732
Standardfejl	16,63812537
Observationer	50



ANAVA

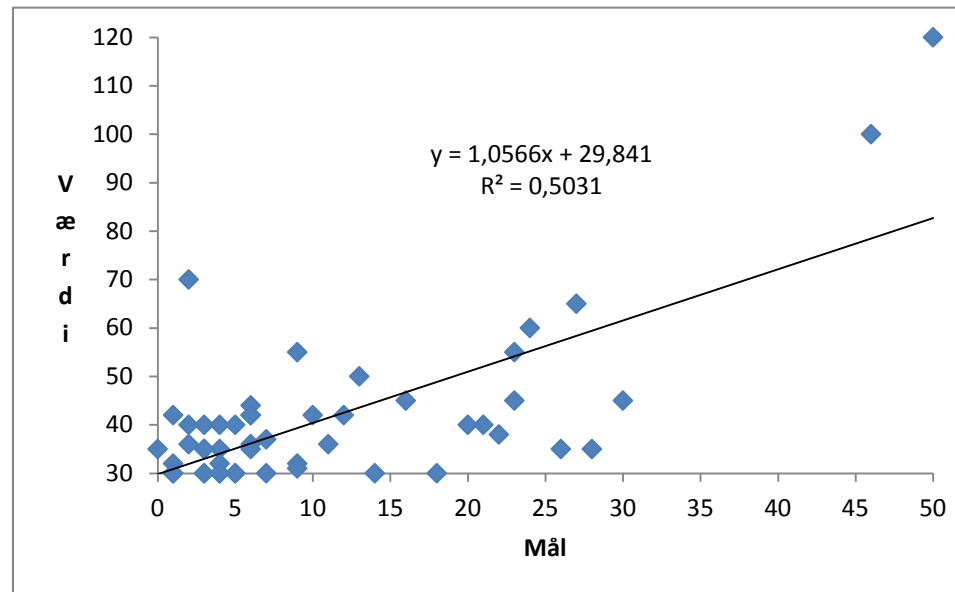
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	Signifikans <i>F</i>
Regression	1	748,8736453	748,8736453	2,705202389	0,106555654
Residual	48	13287,70635	276,8272157		
I alt	49	14036,58			

	Koefficienter	Standardfejl	t-stat	P-værdi	Nedre 95%	Øvre 95%	Nedre 95,0%	Øvre 95,0%
Skæring	22,40659399	12,01165689	1,865404099	0,068243187	1,744460842	46,55764882	1,744460842	46,55764882
Kampe	0,63105557	0,38367873	1,644749947	0,106555654	0,140382219	1,40249336	0,140382219	1,40249336

Mål

RESUMEOUTPUT

<i>Regressionsstatistik</i>	
Multipel R	0,709322155
R-kvadreret	0,503137919
Justeret R-kvadreret	0,492786626
Standardfejl	12,05391046
Observationer	50



ANAVA

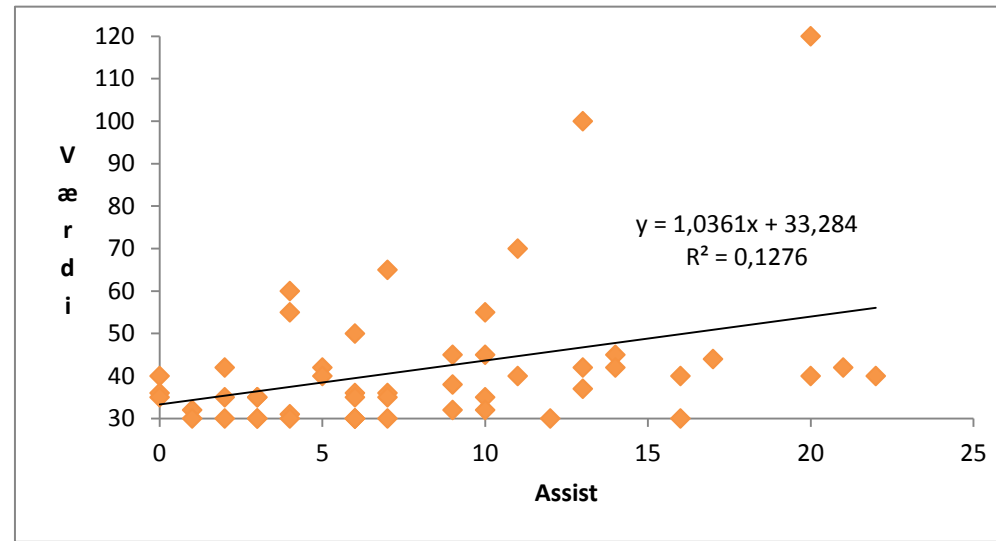
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	7062,33565	7062,33565	48,60628538	8,12211E-09
Residual	48	6974,24435	145,2967573		
I alt	49	14036,58			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	29,84091994	2,416301158	12,34983472	1,63632E-16	24,98262085	34,69921903	24,98262085	34,69921903
Mål	1,056555758	0,151546603	6,971820808	8,12211E-09	0,751850891	1,361260624	0,751850891	1,361260624

Assist

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,357162065
R-kvadreret	0,127564741
Justeret R-kvadreret	0,109389006
Standardfejl	15,97263761
Observationer	50



ANAVA

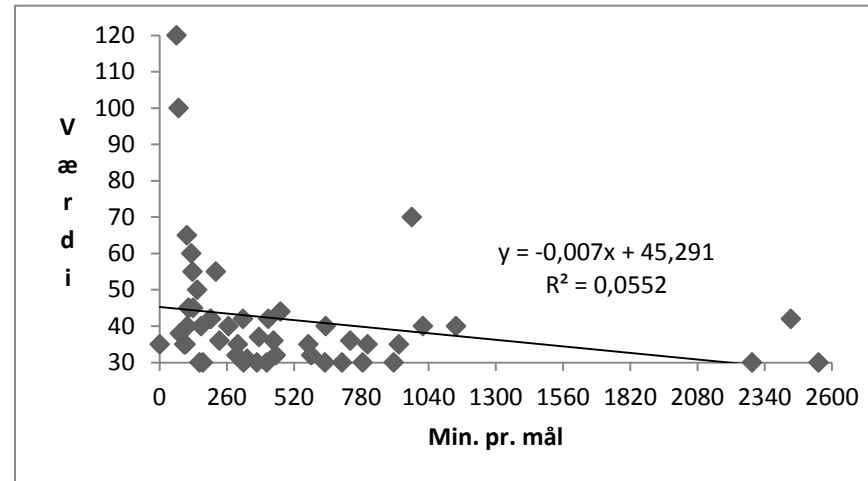
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	Signifikans <i>F</i>
Regression	1	1790,572686	1790,572686	7,018409079	0,010889208
Residual	48	12246,00731	255,1251524		
I alt	49	14036,58			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	33,28405276	3,922632351	8,485131865	4,11177E-11	25,39707181	41,1710337	25,39707181	41,1710337
Assist	1,036091127	0,391091715	2,649228016	0,010889208	0,249748532	1,822433722	0,249748532	1,822433722

Minutter pr. mål

RESUMEOUTPUT

<i>Regressionsstatistik</i>	
Multipel R	0,234986728
R-kvadreret	0,055218762
Justeret R-kvadreret	0,03553582
Standardfejl	16,62170859
Observationer	50



ANAVA

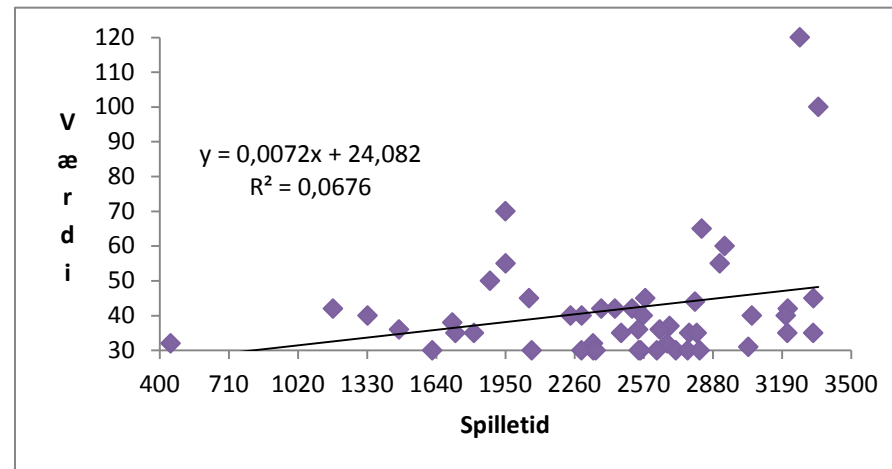
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	775,0825769	775,0825769	2,805411976	0,10045072
Residual	48	13261,49742	276,2811963		
I alt	49	14036,58			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	45,29114089	3,1496074	14,37993221	5,05956E-19	38,95843078	51,62385101	38,95843078	51,62385101
Minutter pr. mål	-0,006962957	0,004157147	-1,67493641	0,10045072	-0,01532146	0,001395547	-0,01532146	0,001395547

Spilletid

RESUMEOUTPUT

<i>Regressionsstatistik</i>	
Multipel R	0,259990444
R-kvadreret	0,067595031
Justeret R-kvadreret	0,048169928
Standardfejl	16,51248072
Observationer	50



ANAVA

	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	948,8030612	948,8030612	3,479777135	0,068241476
Residual	48	13087,77694	272,6620196		
I alt	49	14036,58			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	24,08213013	9,77052709	2,464772873	0,017340118	4,43716876	43,72709149	4,43716876	43,72709149
Antal minutter	0,007213139	0,003866772	1,865416076	0,068241476	-0,00056153	0,014987806	0,00056153	0,014987806

Data

Nr.	Spiller	Klub	Nationalitet	Posisjon	Allder	Varde	Fnd	Hajde	Kempe	Mål	Azzirt	Min. pr. mål	Antal min.
1.	Lionel Messi	Barcelona	Argentina	Anqreb	25	120	Venstre	1,69	37	50	20	65	3270
2.	Cristiano Ronaldo	Real Madrid	Portugal	Anqreb	28	100	Beqge	1,86	38	46	13	73	3353
3.	Andrés Iniesta	Barcelona	Spanien	Midtbane	28	70	Hajre	1,71	28	2	11	975	1950
4.	Wayne Rooney	Manchester United	England	Anqreb	27	65	Hajre	1,78	34	27	7	105	2830
5.	Radamel Falcao	Atletico Madrid	Colombia	Anqreb	27	60	Beqge	1,78	34	24	4	122	2933
6.	Edin Džeko	Napoli	Urss	Anqreb	26	55	Hajre	1,84	35	23	4	127	2911
7.	Cesc Fàbregas	Barcelona	Spanien	Midtbane	25	55	Hajre	1,79	28	9	10	217	1951
8.	Neymar	Santos	Brasilien	Anqreb	21	50	Beqge	1,74	21	13	6	145	1881
9.	Hulk	Zenit	Brasilien	Anqreb	26	45	Venstre	1,80	26	16	9	129	2056
10.	Sergio Agüero	Manchester City	Argentina	Anqreb	24	45	Hajre	1,73	34	23	10	112	2577
11.	Rabbi van Persie	Manchester United	Holland	Anqreb	29	45	Venstre	1,83	38	30	14	111	3331
12.	David Silva	Manchester City	Spanien	Midtbane	27	44	Venstre	1,70	36	6	17	467	2800
13.	Mario Gómez	Dortmund	Tyskland	Midtbane	20	42	Beqge	1,76	17	6	5	196	1177
14.	Sergio Busquets	Barcelona	Spanien	Midtbane	24	42	Hajre	1,89	31	1	2	2441	2441
15.	Juan Mata	Chelsea	Spanien	Midtbane	24	42	Venstre	1,74	34	6	13	420	2518
16.	Gareth Bale	Tottenham	Wales	Midtbane	23	42	Venstre	1,86	36	10	14	322	3216
17.	Frank Ribéry	Bayern München	Frankrike	Midtbane	30	42	Beqge	1,70	32	12	21	198	2380
18.	Eden Hazard	Chelsea	Belgien	Midtbane	22	40	Beqge	1,70	38	20	22	160	3207
19.	Ángel Di María	Real Madrid	Argentina	Midtbane	25	40	Venstre	1,80	23	5	16	266	1332
20.	Mourut Özil	Real Madrid	Tyskland	Midtbane	24	40	Venstre	1,83	35	4	20	642	2566
21.	Thiago Silva	PSG	Brasilien	Forsvar	28	40	Hajre	1,83	27	2	0	1146	2292
22.	Sergio Ramos	Real Madrid	Spanien	Forsvar	27	40	Hajre	1,83	34	3	5	1018	3055
23.	Karim Benzema	Real Madrid	Frankrike	Anqreb	25	40	Beqge	1,84	34	21	11	107	2242
24.	Gonzalo Higuaín	Real Madrid	Argentina	Anqreb	25	38	Beqge	1,84	35	22	9	78	1712
25.	Thomas Müller	Bayern München	Tyskland	Anqreb	23	37	Hajre	1,86	34	7	13	384	2686
26.	Luis Suárez	Liverpool	Urss	Anqreb	26	36	Hajre	1,81	31	11	6	231	2545
27.	Gerard Piqué	Barcelona	Spanien	Forsvar	26	36	Hajre	1,92	22	2	0	737	1473
28.	Yaya Touré	Manchester City	Elfenbeinskysten	Midtbane	29	36	Hajre	1,88	32	6	7	440	2642
29.	Lucas	PSG	Brasilien	Midtbane	20	35	Hajre	1,72	21	6	7	302	1809
30.	Luka Modrić	Real Madrid	Kroatien	Midtbane	27	35	Beqge	1,74	36	4	6	804	3214
31.	Vincent Kompany	Manchester City	Belgien	Forsvar	27	35	Hajre	1,91	31	3	2	925	2774
32.	Mario Gómez	Bayern München	Tyskland	Anqreb	27	35	Beqge	1,89	33	26	3	95	2469
33.	Iker Casillas	Real Madrid	Spanien	Målmåner	31	35	Venstre	1,85	37	0	0		3330
34.	Zlatan Ibrahimović	PSG	Sverige	Anqreb	31	35	Beqge	1,95	32	28	10	100	2808
35.	Bastian Schweinsteiger	Bayern München	Tyskland	Midtbane	28	35	Beqge	1,83	22	3	3	575	1726
36.	Oscar	Chelsea	Brasilien	Midtbane	21	32	Hajre	1,80	5	1	1	449	449
37.	Marek Hamšík	Napoli	Slovakia	Midtbane	25	32	Beqge	1,83	37	9	9	297	2675
38.	Toni Kroos	Bayern München	Tyskland	Midtbane	23	32	Beqge	1,82	31	4	10	586	2343
39.	Claudia Marchisio	Juventus	Italia	Midtbane	27	31	Hajre	1,79	36	9	4	338	3039
40.	Pedro	Barcelona	Spanien	Anqreb	25	30	Beqge	1,69	29	5	7	324	1622
41.	Willian	Arsenal	Brasilien	Midtbane	24	30	Beqge	1,74	27	5	16	414	2068
42.	Stevan Jovetić	Fiorantina	Montenegro	Anqreb	23	30	Beqge	1,85	27	14	6	167	2344
43.	Marcelo	Real Madrid	Brasilien	Forsvar	24	30	Venstre	1,72	32	3	6	905	2714
44.	Javi Martínez	Bayern München	Spanien	Midtbane	24	30	Hajre	1,90	31	4	1	639	2556
45.	Arturo Vidal	Juventus	Chile	Midtbane	25	30	Hajre	1,80	33	7	4	376	2629
46.	Marco Reus	Dortmund	Tyskland	Midtbane	23	30	Hajre	1,81	32	18	12	154	2767
47.	Axel Witsel	Zenit	Belgien	Midtbane	24	30	Hajre	1,86	29	1	3	2291	2291
48.	João Moutinho	Porto	Portugal	Midtbane	26	30	Hajre	1,71	29	3	6	785	2355
49.	Pepé	Real Madrid	Portugal	Forsvar	30	30	Hajre	1,87	29	1	2	2548	2548
50.	Daniela De Rossi	Roma	Italia	Midtbane	29	30	Beqge	1,84	32	4	3	705	2821

Kilde: <http://www.transfermarkt.co.uk/en/default/marktwerte/basics.html>

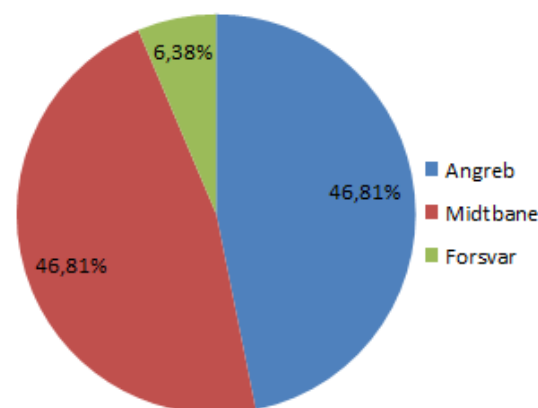
Bilag 19 – Undersøgelse om Top-markedsværdier

Statistik

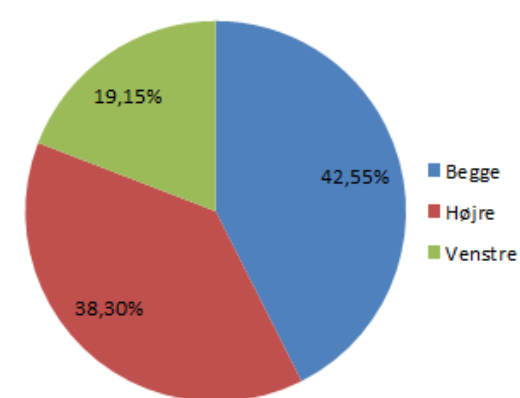
n=47

Faktor	$\bar{x}$	σ	Min.	Maks.
Værdi (i mio. €)	50,87	16,06	40	120
Alder	25,98	2,50	20	31
Højde	1,72	0,06	1,69	1,95
Kampe	30,85	5,45	17	38
Mål	14,36	11,00	1	50
Assist	8,83	5,82	0	22
Minutter pr. mål	392,3	457,76	65	2441
Spilletid i min.	2513,37	554,36	1177	3353

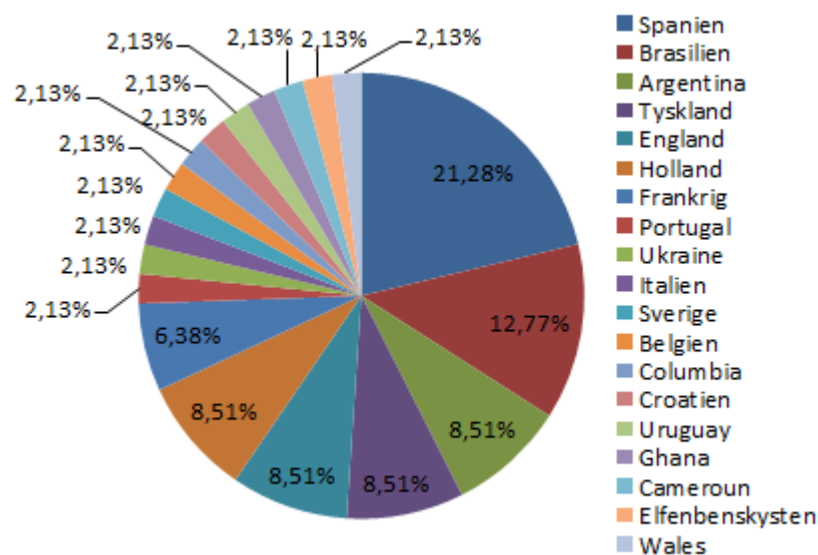
Position



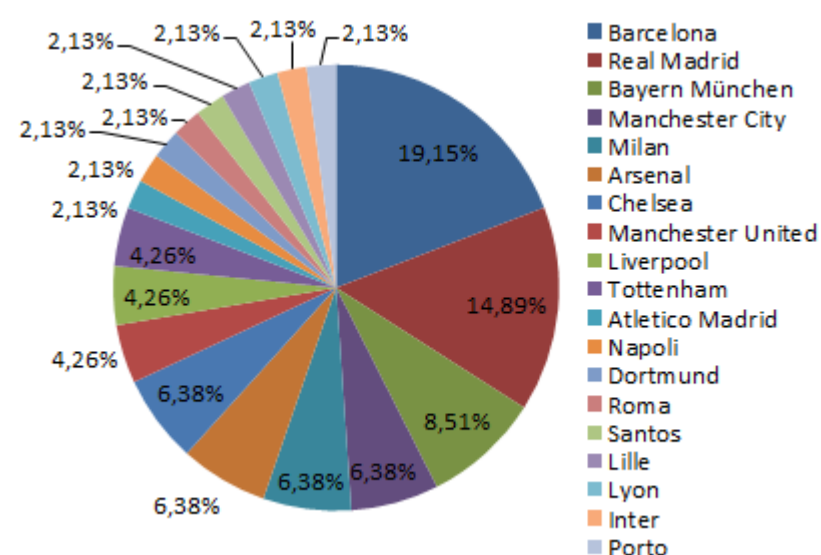
Fodegenskab



Nationalitet



Klub



Multipel regressionsanalyse

RESUMEOUTPUT

<i>Regressionsstatistik</i>	
Multipel R	0,720592934
R-kvadreret	0,519254177
Justeret R-kvadreret	0,432966465
Standardfejl	12,09051001
Observationer	47

ANAVA

	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	7	6157,697184	879,6710263	6,017707108	8,53985E-05
Residual	39	5701,036859	146,1804323		
I alt	46	11858,73404			

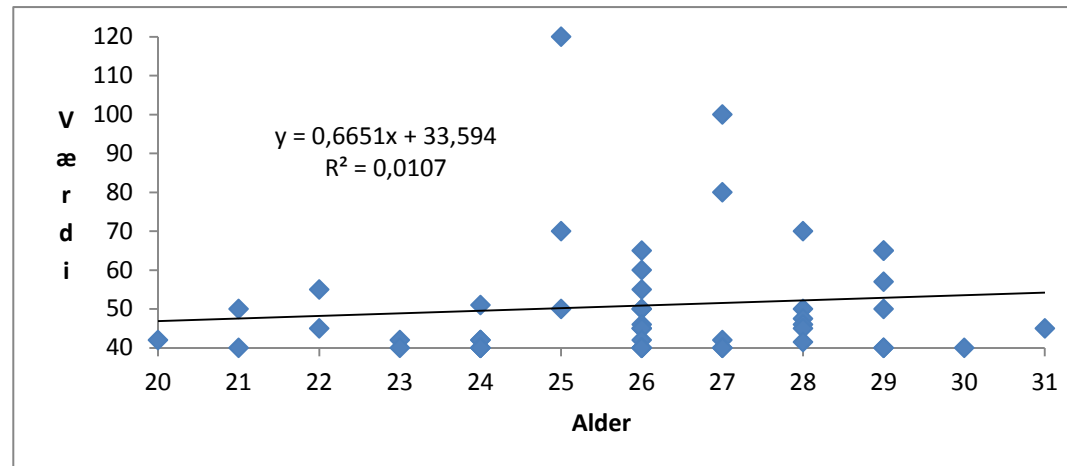
	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	142,3863024	56,4665289	2,521605368	0,015878146	28,17196707	256,6006376	28,17196707	256,6006376
Alder	0,336211317	0,769441942	0,436954758	0,664554093	-1,220131913	1,892554547	-1,220131913	1,892554547
Højde	-60,86847061	31,41746826	-1,937408518	0,059961865	-124,4162984	2,679357172	-124,4162984	2,679357172
Kampe	-1,843750834	0,986008243	-1,869914219	0,069015967	-3,838140755	0,150639087	-3,838140755	0,150639087
Mål	1,15619152	0,242436307	4,769052681	2,5884E-05	0,665817803	1,646565237	0,665817803	1,646565237
Assist	0,817618117	0,370143873	2,208919762	0,033123115	0,068931465	1,566304769	0,068931465	1,566304769
Minutter pr. mål	0,01393155	0,005689885	2,448476641	0,01894644	0,002422672	0,025440429	0,002422672	0,025440429
Antal minutter	0,014618239	0,00967653	1,510690295	0,138928119	-0,004954389	0,034190868	-0,004954389	0,034190868

Simpel regressionsanalyse

Alder

RESUMEOUTPUT

<i>Regressionsstatistik</i>	
Multipl R	0,103466316
R-kvadreret	0,010705278
Justeret R-kvadreret	-0,011279049
Standardfejl	16,14640173
Observationer	47



ANAVA

	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	126,9510503	126,9510503	0,486950472	0,488880976
Residual	45	11731,78299	260,7062887		
I alt	46	11858,73404			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	33,59363879	24,87278752	1,350618171	0,183570948	16,50272685	83,69000443	16,50272685	83,69000443
Alder	0,665109727	0,953127289	0,697818366	0,488880976	1,254587175	2,58480663	1,254587175	2,58480663

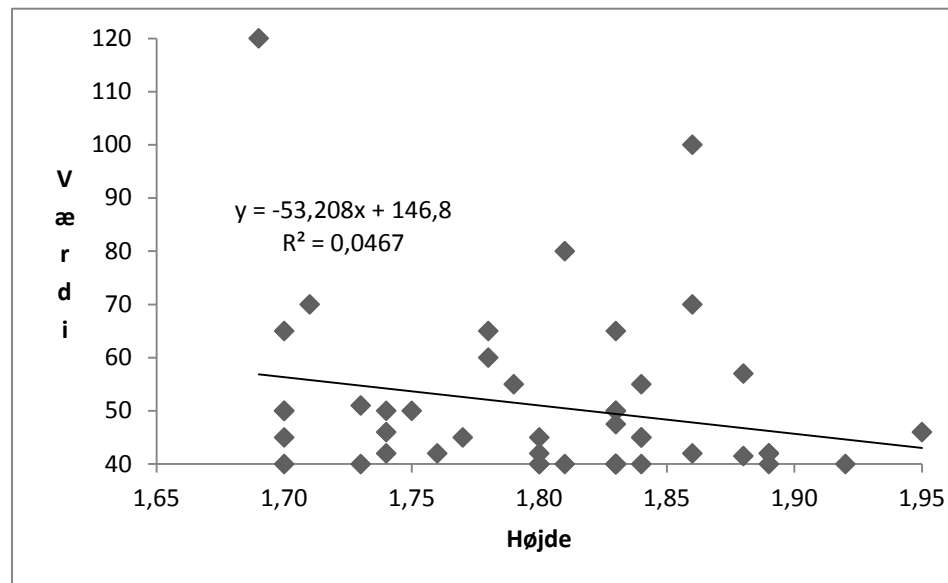
Højde

RESUMEOUTPUT

<i>Regressionsstatistik</i>	
Multipel R	0,216192865
R-kvadreret	0,046739355
Justeret R-kvadreret	0,025555785
Standardfejl	15,84961581
Observationer	47

ANAVA

	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	554,2695764	554,2695764	2,206396509	0,144411785
Residual	45	11304,46447	251,2103215		
I alt	46	11858,73404			

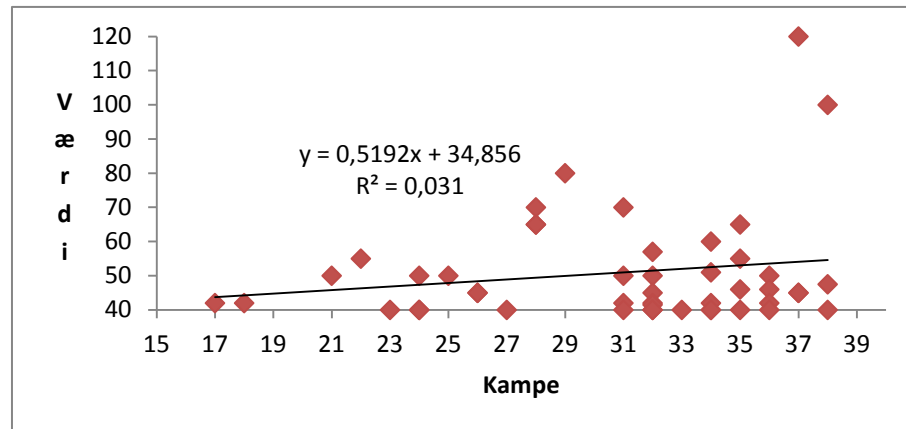


	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	146,8043752	64,62491085	2,271637567	0,027939276	16,64312329	276,9656272	16,64312329	276,9656272
Højde	-53,20752461	35,82046949	1,485394395	0,144411785	125,3536536	18,93860438	125,3536536	18,93860438

Kampe

RESUMEOUTPUT

<i>Regressionsstatistik</i>	
Multipel R	0,176067393
R-kvadreret	0,030999727
Justeret R-kvadreret	0,009466388
Standardfejl	15,97992944
Observationer	47



ANAVA

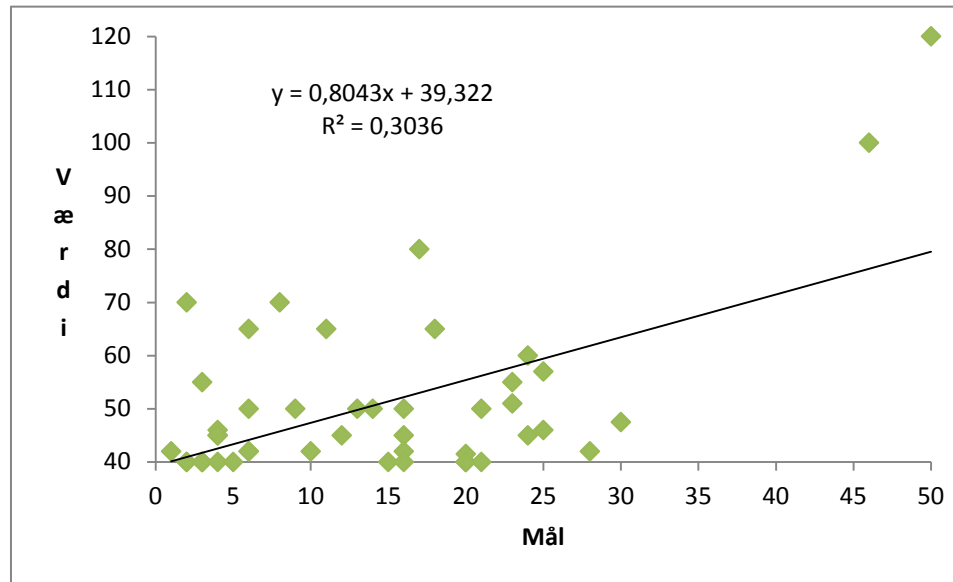
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	367,6175168	367,6175168	1,439615395	0,236480629
Residual	45	11491,11653	255,358145		
I alt	46	11858,73404			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	34,85583253	13,55085068	2,572224679	0,013476245	7,563018257	62,1486468	7,563018257	62,1486468
Kampe	0,519155773	0,432687597	1,199839737	0,236480629	0,352321783	1,39063333	0,352321783	1,39063333

Mål

RESUMEOUTPUT

<i>Regressionsstatistik</i>	
Multipel R	0,551035578
R-kvadreret	0,303640208
Justeret R-kvadreret	0,288165546
Standardfejl	13,54658266
Observationer	47



ANAVA

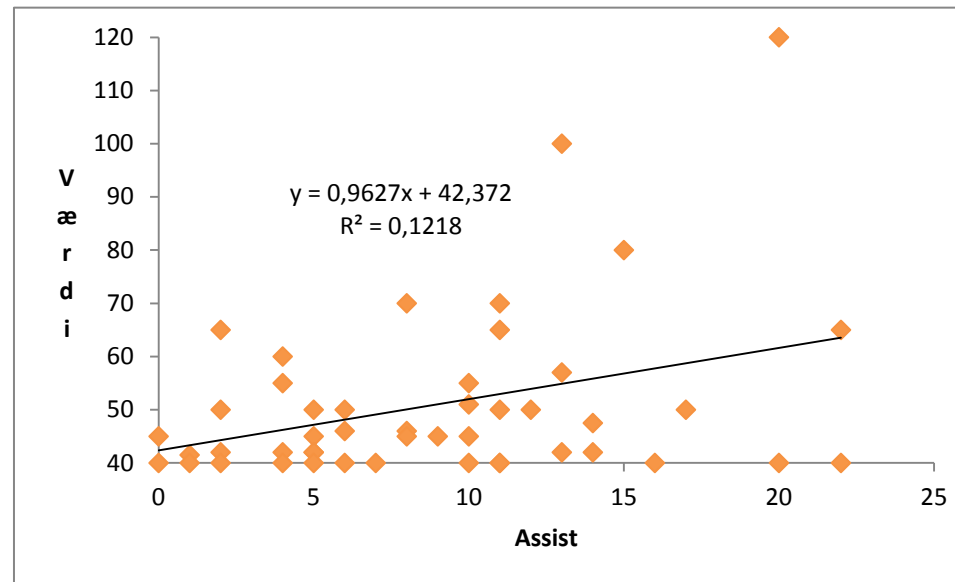
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	3600,788468	3600,788468	19,62176665	5,97513E-05
Residual	45	8257,945574	183,5099017		
I alt	46	11858,73404			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	39,32186346	3,271655126	12,01895125	1,20881E-15	32,73241179	45,91131514	32,73241179	45,91131514
Mål	0,804255433	0,181561997	4,429646335	5,97513E-05	0,4385708	1,169940066	0,4385708	1,169940066

Assist

RESUMEOUTPUT

<i>Regressionsstatistik</i>	
Multipel R	0,349010108
R-kvadreret	0,121808056
Justeret R-kvadreret	0,102292679
Standardfejl	15,21274663
Observationer	47



ANAVA

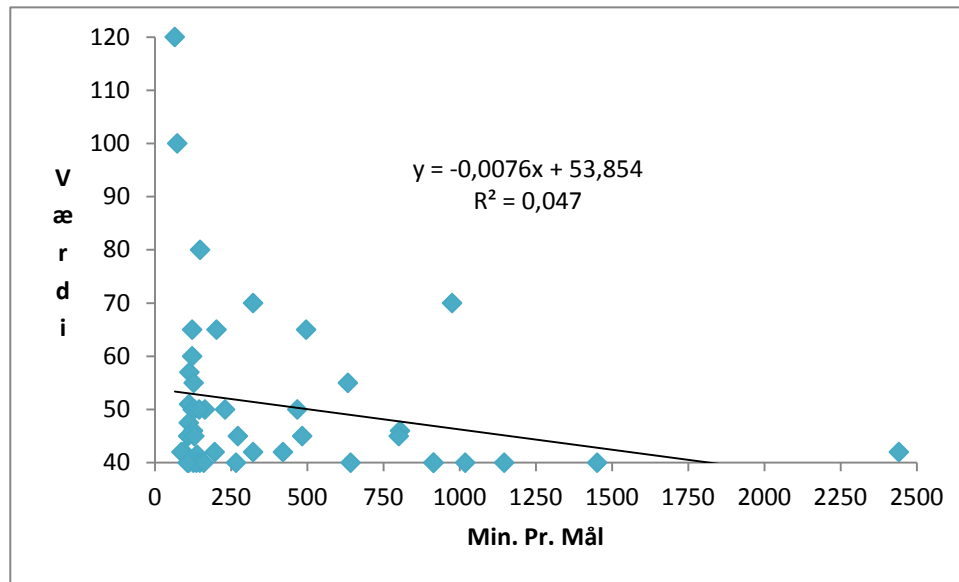
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	1444,489336	1444,489336	6,241645163	0,016198695
Residual	45	10414,24471	231,4276602		
I alt	46	11858,73404			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	42,37203096	4,062057293	10,43117512	1,36302E-13	34,1906276	50,55343432	34,1906276	50,55343432
Assist	0,96268565	0,385331897	2,498328474	0,016198695	0,186587371	1,73878393	0,186587371	1,73878393

Minutter pr. mål

RESUMEOUTPUT

Regressionsstatistik	
Multipel R	0,216725
R-kvadreret	0,046969726
Justeret R-kvadreret	0,025791275
Standardfejl	15,84770054
Observationer	47



ANAVA

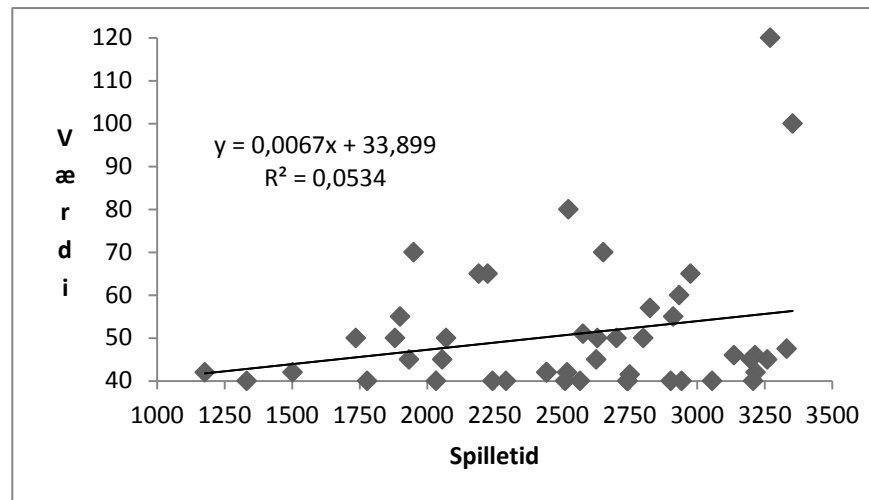
	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	557,0014855	557,0014855	2,217807466	0,143402347
Residual	45	11301,73256	251,1496124		
I alt	46	11858,73404			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	53,85449421	3,058354719	17,60897579	8,24266E-22	47,69465161	60,01433681	47,69465161	60,01433681
Minutter pr. mål	-0,007601759	0,005104488	1,489230495	0,143402347	0,017882725	0,002679207	0,017882725	0,002679207

Spilletid

RESUMEOUTPUT

<i>Regressionsstatistik</i>	
Multipel R	0,230987527
R-kvadreret	0,053355238
Justeret R-kvadreret	0,032318687
Standardfejl	15,79451977
Observationer	47



ANAVA

	<i>fg</i>	<i>SK</i>	<i>MK</i>	<i>F</i>	<i>Signifikans F</i>
Regression	1	632,7255714	632,7255714	2,536311173	0,118255463
Residual	45	11226,00847	249,4668549		
I alt	46	11858,73404			

	<i>Koefficienter</i>	<i>Standardfejl</i>	<i>t-stat</i>	<i>P-værdi</i>	<i>Nedre 95%</i>	<i>Øvre 95%</i>	<i>Nedre 95,0%</i>	<i>Øvre 95,0%</i>
Skæring	33,89867867	10,9041284	3,108793058	0,003253135	11,93663671	55,86072064	11,93663671	55,86072064
Antal minutter	0,006690109	0,0042008	1,592580037	0,118255463	0,001770735	0,015150954	0,001770735	0,015150954

Data

Nr.	Værdi (i mio.)	Klub*	Spiller	Alder	Nationalitet	Position	Fød	Højde	Kampe	Må	Assist	Min. pr. mål	Aantal min.
1.	120	Barcelona	Lionel Messi	25	Argentina	Angreb	Vorntre	1,69	37	50	20	65	3270
2.	100	Real Madrid	Christiano Ronaldo	27	Portugal	Angreb	Beqge	1,86	38	46	13	73	3353
3.	80	Barcelona	Ronaldinho	27	Brasilien	Midtbane	Højre	1,81	29	17	15	148	2523
4.	70	Milan	Kaká	25	Brasilien	Midtbane	Beqge	1,86	31	8	8	322	2652
5.	70	Barcelona	Andrés Iniesta	28	Spanien	Midtbane	Højre	1,71	28	2	11	975	1950
6.	65	Milan	Andriy Shevchenko	29	Ukraine	Angreb	Beqge	1,83	28	18	2	122	2191
7.	65	Barcelona	Xavi	29	Spanien	Midtbane	Højre	1,70	35	6	22	496	2975
8.	65	Manchester United	Wayne Rooney	26	England	Angreb	Højre	1,78	28	11	11	202	2224
9.	60	Atletico Madrid	Radamel Falcao	26	Colombia	Angreb	Beqge	1,78	34	24	4	122	2933
10.	57	Arsenal	Thierry Henry	29	Frankrig	Angreb	Højre	1,88	32	25	13	113	2825
11.	55	Arsenal	Cesc Fàbregas	22	Spanien	Midtbane	Højre	1,79	22	3	10	633	1900
12.	55	Napoli	Edin Džeko	26	Ungarn	Angreb	Højre	1,84	35	23	4	127	2911
13.	51	Manchester City	Sergio Agüero	24	Argentina	Angreb	Højre	1,73	34	23	10	112	2577
14.	50	Liverpool	Steven Gerrard	29	England	Midtbane	Højre	1,83	31	16	12	164	2630
15.	50	Bayern München	Frank Ribéry	26	Frankrig	Beqge	Beqge	1,70	25	9	11	230	2070
16.	50	Liverpool	Fernando Torres	25	Spanien	Angreb	Højre	1,83	24	14	5	124	1736
17.	50	Barcelona	David Villa	28	Spanien	Angreb	Beqge	1,75	32	21	2	129	2701
18.	50	Manchester City	David Silva	26	Spanien	Midtbane	Vorntre	1,70	36	6	17	467	2800
19.	50	Santos	Neymar	21	Brasilien	Angreb	Beqge	1,74	21	13	6	145	1881
20.	47,5	Arsenal	Rabbi van Persie	28	Holland	Angreb	Vorntre	1,83	38	30	14	111	3331
21.	46	Barcelona	Zlatan Ibrahimović	28	Sverige	Angreb	Beqge	1,95	35	25	8	125	3136
22.	46	Tottenham	Luka Modrić	26	Kroatien	Midtbane	Beqge	1,74	36	4	6	804	3214
23.	45	Real Madrid	Ronaldo	28	Brasilien	Angreb	Beqge	1,84	32	24	5	109	2626
24.	45	Lyon	Michael Essien	22	Ghana	Midtbane	Højre	1,77	37	4	0	800	3198
25.	45	Inter	Wesley Sneijder	26	Holland	Midtbane	Beqge	1,70	26	4	8	483	1933
26.	45	Chelsea	Frank Lampard	31	England	Midtbane	Beqge	1,84	37	12	10	272	3259
27.	45	Paris	Hulk	26	Brasilien	Angreb	Vorntre	1,80	26	16	9	129	2056
28.	42	Barcelona	Samuel Eto'o	27	Cameroon	Angreb	Højre	1,80	18	16	4	94	1502
29.	42	Bayern München	Mario Gomez	26	Tyskland	Angreb	Beqge	1,89	32	28	5	87	2443
30.	42	Barcelona	Sergio Busquets	24	Spanien	Midtbane	Højre	1,89	31	1	2	2441	2441
31.	42	Darmstadt	Mario Götze	20	Tyskland	Midtbane	Beqge	1,76	17	6	5	196	1177
32.	42	Tottenham	Gareth Bale	23	Wales	Midtbane	Vorntre	1,86	36	10	14	322	3216
33.	42	Chelsea	Juan Mata	24	Spanien	Midtbane	Vorntre	1,74	34	6	13	420	2518
34.	41,5	Manchester United	Ruud van Nistelrooy	28	Holland	Angreb	Højre	1,88	32	20	1	138	2750
35.	40	Real Madrid	David Beckham	29	England	Midtbane	Højre	1,83	32	3	11	914	2742
36.	40	Roma	Francesco Totti	30	Italien	Angreb	Beqge	1,80	24	15	10	136	2033
37.	40	Chelsea	Didier Drogba	29	Elfenbenskysten	Angreb	Beqge	1,89	36	20	4	147	2942
38.	40	Bayern München	Arjen Robben	26	Holland	Midtbane	Vorntre	1,81	24	16	7	111	1778
39.	40	Bayern München	Bastian Schweinsteiger	26	Tyskland	Midtbane	Beqge	1,83	33	2	2	1451	2902
40.	40	Barcelona	Gerard Piqué	24	Spanien	Forsvar	Højre	1,92	32	3	1	914	2741
41.	40	Manchester City	Carlos Tévez	27	Argentina	Angreb	Beqge	1,73	31	20	6	126	2511
42.	40	Lille	Eden Hazard	21	Belgien	Midtbane	Beqge	1,70	38	20	22	160	3207
43.	40	Milan	Thiago Silva	27	Brasilien	Forsvar	Højre	1,83	27	2	0	1146	2292
44.	40	Real Madrid	Sergio Ramos	26	Spanien	Forsvar	Højre	1,83	34	3	5	1018	3055
45.	40	Real Madrid	Morut Özil	23	Tyskland	Midtbane	Vorntre	1,83	35	4	20	642	2566
46.	40	Real Madrid	Ángel Di María	24	Argentina	Midtbane	Vorntre	1,80	23	5	16	266	1332
47.	40	Real Madrid	Karim Benzema	24	Frankrig	Angreb	Beqge	1,84	34	21	11	107	2242
		*Døvsønde											

Kilde: http://www.transfermarkt.co.uk/en/lionel-messi/leistungsdaten/spieler_28003_gesamt.html

Bilag 20 – Volatilitet i markedsværdierne

Største markedsværdistigninger i 2012

■ Biggest market value increases of the year 2012

Name / Position	Club	Age	Nat.	MV 01.01.2012	current mv	difference	Percentage
 Edinson Cavani Centre Forward		26		21.500.000 £	48.500.000 £ 55.000.000 £	27.000.000 £ 30.500.000 £ ↑	124,5%
 Falcao Centre Forward		27		26.500.000 £	53.000.000 £ 60.000.000 £	26.500.000 £ 30.000.000 £ ↑	100,0%
 Oscar Attacking Midfield		21		7.000.000 £	28.000.000 £ 32.000.000 £	21.000.000 £ 24.000.000 £ ↑	300,0%
 Robert Lewandowski Centre Forward		24		6.200.000 £	24.500.000 £ 28.000.000 £	18.500.000 £ 21.000.000 £ ↑	300,0%
 Lionel Messi Centre Forward		25		88.000.000 £	105.000.000 £ 120.000.000 £	17.500.000 £ 20.000.000 £ ↑	20,0%
 Jordi Alba Left-Back		24		5.300.000 £	22.000.000 £ 25.000.000 £	16.500.000 £ 19.000.000 £ ↑	316,7%
 Axel Witsel Central Midfield		24		9.700.000 £	26.500.000 £ 30.000.000 £	16.500.000 £ 19.000.000 £ ↑	172,7%
 Isco Attacking Midfield		21		1.800.000 £	17.500.000 £ 20.000.000 £	16.000.000 £ 18.000.000 £ ↑	900,0%
 David Alaba Left-Back		20		4.400.000 £	19.500.000 £ 22.000.000 £	15.000.000 £ 17.000.000 £ ↑	340,0%
 Gareth Bale Left Midfield		23		22.000.000 £	37.000.000 £ 42.000.000 £	15.000.000 £ 17.000.000 £ ↑	68,0%
 Marco Reus Attacking Midfield		23		12.500.000 £	26.500.000 £ 30.000.000 £	14.000.000 £ 16.000.000 £ ↑	114,3%
 Stephan El Shaarawy Left Wing		20		6.200.000 £	20.000.000 £ 23.000.000 £	14.000.000 £ 16.000.000 £ ↑	228,6%
 Juan Mata Attacking Midfield		25		23.000.000 £	37.000.000 £ 42.000.000 £	14.000.000 £ 16.000.000 £ ↑	61,5%
 Toni Kroos Attacking Midfield		23		14.000.000 £	28.000.000 £ 32.000.000 £	14.000.000 £ 16.000.000 £ ↑	100,0%
 Willian Left Wing		24		13.000.000 £	26.500.000 £ 30.000.000 £	13.000.000 £ 15.000.000 £ ↑	100,0%

Kilde: <http://www.transfermarkt.co.uk/en/spieler/marktwertspruenge-jahr/basics.html>

Største markedsværdifald i 2012

■ 2012

Name / Position	Club	Age	Nat.	MV 01.01.2012	current mv	difference	Percentage
 David Villa Centre Forward		31		39.500.000 £	16.000.000 £ 18.000.000 £	-24.000.000 £ -27.000.000 £ ↓	-60,0%
 Xavi Central Midfield		33		39.500.000 £	17.500.000 £ 20.000.000 £	-22.000.000 £ -25.000.000 £ ↓	-55,6%
 Wesley Sneijder Attacking Midfield		28		35.000.000 £	15.000.000 £ 17.000.000 £	-20.000.000 £ -23.000.000 £ ↓	-57,5%
 Maicon Right-Back		31		21.500.000 £	4.400.000 £ 5.000.000 £	-17.000.000 £ -19.500.000 £ ↓	-79,6%
 Giuseppe Rossi Centre Forward		26		26.500.000 £	9.700.000 £ 11.000.000 £	-16.500.000 £ -19.000.000 £ ↓	-63,3%
 Steven Gerrard Central Midfield		32		26.500.000 £	10.000.000 £ 11.500.000 £	-16.500.000 £ -18.500.000 £ ↓	-61,7%
 Michael Essien Defensive Midfield		30		30.000.000 £	14.000.000 £ 16.000.000 £	-16.000.000 £ -18.000.000 £ ↓	-52,9%
 John Terry Centre Back		32		26.500.000 £	10.500.000 £ 12.000.000 £	-16.000.000 £ -18.000.000 £ ↓	-60,0%
 Dimitar Berbatov Centre Forward		32		21.000.000 £	6.200.000 £ 7.000.000 £	-15.000.000 £ -17.000.000 £ ↓	-70,8%
 Ashley Cole Left-Back		32		22.000.000 £	7.000.000 £ 8.000.000 £	-15.000.000 £ -17.000.000 £ ↓	-68,0%
 Nemanja Vidic Centre Back		31		32.500.000 £	18.500.000 £ 21.000.000 £	-14.000.000 £ -16.000.000 £ ↓	-43,2%
 Pato Centre Forward		23		30.000.000 £	16.000.000 £ 18.000.000 £	-14.000.000 £ -16.000.000 £ ↓	-47,1%
 Florent Malouda Left Wing		32		15.000.000 £	1.800.000 £ 2.000.000 £	-13.000.000 £ -15.000.000 £ ↓	-88,2%
 Júlio César Keeper		33		16.500.000 £	3.500.000 £ 4.000.000 £	-13.000.000 £ -15.000.000 £ ↓	-78,9%
 Lucas Barrios Centre Forward		28		15.000.000 £	2.400.000 £ 2.750.000 £	-12.500.000 £ -14.250.000 £ ↓	-83,8%

Kilde: <http://www.transfermarkt.co.uk/en/spieler/marktwertverluste-jahr/basics.html>

Bilag 21 – Multipel værdiansættelse

Markedsværdier og løn for primo 2012

Spiller	Klub	Markedsværdi (mio. €)	Løn (mio. €)	Multipel
Lionel Messi	Barcelona	100	10,5	9,5238
David Beckham	L.A. Galaxy	3,5	4,8	0,7292
Cristiano Ronaldo	Real Madrid	90	13	6,9231
Samuel Eto'o	Anzhi	30	20	1,5000
Wayne Rooney	Manchester United	65	13,8	4,7101
Sergio Agüero	Manchester City	47	12,5	3,7600
Yaya Toure	Manchester City	35	13,8	2,5362
Fernando Torres	Chelsea	35	10,8	3,2407
Kaká	Real Madrid	30	10	3,0000
Philip Lahm	Bayern München	28	10	2,8000
Zlatan Ibrahimovic	Milan	37	9	4,1111
Bastian Schweinsteiger	Bayern München	38	10	3,8000
Neymar	Santos	30	7	4,2857
Nicolas Anelka	Shanghai Shenhua	3	8,6	0,3488
Frank Lampard	Chelsea	9,5	8,2	1,1585
David Silva	Manchester City	46	9,4	4,8936
Didier Drogba	Chelsea	9,5	7,7	1,2338
Dario Conca	Guangzhou	3	10,6	0,2830
Gianluigi Buffon	Juventus	16	5	3,2000
Franck Ribery	Bayern München	42	10	4,2000
			$\bar{x}$	3,31189

Markedsværdier og løn for primo 2013

Spiller	Klub	Markedsværdi (mio. €)	Samlet indtægt (mio. €)	Multipel
David Beckham	L.A. Galaxy (PSG)	1	36	0,0278
Lionel Messi	Barcelona	120	35	3,4286
Cristiano Ronaldo	Real Madrid	100	30	3,3333
Samuel Eto'o	Anzhi	27	23	1,1739
Neymar	Santos	50	20	2,5000
Sergio Agüero	Manchester City	45	19	2,3684
Wayne Rooney	Manchester United	65	18	3,6111
Zlatan Ibrahimovic	PSG	35	17,5	2,0000
Yaya Toure	Manchester City	26	16,6	1,5663
Fernando Torres	Chelsea	28	16,3	1,7178
Carlos Tévez	Manchester City	27	16,2	1,6667
David Silva	Manchester City	44	16,2	2,7160
Kaká	Real Madrid	16	14,5	1,1034
Bastian Schweinsteiger	Bayern München	35	13	2,6923
Philip Lahm	Bayern München	28	13,5	2,0741
Iker Casillas	Real Madrid	35	12,7	2,7559
Didier Drogba	Galatasaray	3	12,6	0,2381
Gianluigi Buffon	Juventus	10	12,4	0,8065
Dario Conca	Guangzhou	3	12,1	0,2479
Karim Benzema	Real Madrid	40	12	3,3333
			$\bar{x}$	1,9681

Markedsværdier og løn for primo 2012 opdelt efter lønniveauet

Spiller	Klub	Markedsværdi (mio. €)	Løn (mio. €)	Multipel
Samuel Eto'o	Anzhi	30	20	1,5
			$\bar{x}$	1,5
Wayne Rooney	Manchester United	65	13,8	4,7101
Yaya Toure	Manchester City	35	13,8	2,5362
Cristiano Ronaldo	Real Madrid	90	13	6,9231
Sergio Agüero	Manchester City	47	12,5	3,76
Fernando Torres	Chelsea	35	10,8	3,2407
Dario Conca	Guangzhou Evergrande	3	10,6	0,2830
Lionel Messi	Barcelona	100	10,5	9,5238
			$\bar{x}$	4,4253
Franck Ribery	Bayern München	42	10	4,2
Bastian Schweinsteiger	Bayern München	38	10	3,8
Kaká	Real Madrid	30	10	3
Philipp Lahm	Bayern München	28	10	2,8
David Silva	Manchester City	46	9,4	4,8936
Zlatan Ibrahimovic	Milan	37	9	4,1111
Nicolas Anelka	Shanghai Shenhua	3	8,6	0,3488
Frank Lampard	Chelsea	9,5	8,2	1,1585
Didier Drogba	Chelsea	9,5	7,7	1,2338
Neymar	Santos	30	7	4,2857
			$\bar{x}$	2,9832
Gianluigi Buffon	Juventus	16	5	3,2
David Beckham	L.A. Galaxy	3,5	4,8	0,7292
			$\bar{x}$	1,96458

Markedsværdier og løn for primo 2013 opdelt efter indtægtsniveauet

Spiller	Klub	Markedsværdi (mio. €)	Samlet indtægt (mio. €)	Multipel
David Beckham	L.A. Galaxy (PSG)	1	36	0,0278
Lionel Messi	Barcelona	120	35	3,4286
			$\bar{x}$	1,7282
Cristiano Ronaldo	Real Madrid	100	30	3,3333
Samuel Eto'o	Anzhi	27	23	1,1739
			$\bar{x}$	2,2536
Neymar	Santos	50	20	2,5000
Sergio Agüero	Manchester City	45	19	2,3684
Wayne Rooney	Manchester United	65	18	3,6111
Zlatan Ibrahimovic	PSG	35	17,5	2,0000
Yaya Toure	Manchester City	26	16,6	1,5663
Fernando Torres	Chelsea	28	16,3	1,7178
Carlos Tévez	Manchester City	27	16,2	1,6667
David Silva	Manchester City	44	16,2	2,7160
			$\bar{x}$	2,2683
Kaká	Real Madrid	16	14,5	1,1034
Bastian Schweinsteiger	Bayern München	35	13	2,6923
Philip Lahm	Bayern München	28	13,5	2,0741
Iker Casillas	Real Madrid	35	12,7	2,7559
Didier Drogba	Galatasaray	3	12,6	0,2381
Gianluigi Buffon	Juventus	10	12,4	0,8065
Dario Conca	Guangzhou	3	12,1	0,2479
Karim Benzema	Real Madrid	40	12	3,3333
			$\bar{x}$	1,6564

Bilag 22 – Værdiansættelse ud fra DCF metoden

Markedsværdien for *Gareth Bale*



Kilde: http://www.transfermarkt.co.uk/en/gareth-bale/mwverlaufgraph/spieler_39381.html

Nutidsværdien af lønnen (i mio. €)

År	Løn	Rente	Værdi
1	3,6	5%	3,43
2	3,6	5%	3,27
3	3,6	5%	3,11
4	3,6	5%	2,96
PV			12,77

År	Løn	Rente	Værdi
1	6,24	5%	5,94
2	6,24	5%	5,66
3	6,24	5%	5,39
4	6,24	5%	5,13
5	6,24	5%	4,89
PV			27,02

Indtægtskilder og procentandele for Bayern München (i mio. €)

Indtægt	Realiseret			Årlig Vækst (i %)			Estimeret				
	2010	2011	2012	2011	2012	$\bar{x}$	2013	2014	2015	2016	2017
Matchday	66,7	71,9	85,4	7,8	18,8	13,29	96,7	109,6	124,2	140,7	159,4
Broadcasting	83,4	71,8	81,4	-13,9	13,4	-0,26	81,2	81	78,9	76,8	74,8
Commercial	172,9	177,7	201,6	2,8	13,4	8,12	218	235,7	254,8	275,5	297,9
I alt								426,3	457,9	493	532,1
Andel af Götze (5 %)								21,3	22,9	24,7	26,6

Nutidsværdien af effekten ved køb af *Mario Götze*

År	Transfersum	Indtjening	Løn	Nettoindbetalingsstrøm	Rente 2 %	
					Faktor	Nutidsværdi
	i mio. €	i mio. €	i mio. €	i mio. €		i mio. €
0	-37			-37	1	-37
1		21,3	-5	16,3	0,98	16
2		22,9	-5	17,9	0,96	17,2
3		24,7	-5	19,7	0,94	18,5
4	25	26,6	-5	21,6	0,92	19,9
I alt	-12	1250		38,5		34,5