



Valor de Mercado e Desempenho Esportivo de Clubes de Futebol

Market Value and Sporting Performance of Football Clubs

Valor de Mercado y Rendimiento Deportivo de los Clubes de Fútbol

**Luciano Bernardes Leite¹, Leôncio Lopes Soares¹, Leonardo Mateus Teixeira de Rezende¹,
Guilherme de Azambuja Pussieldi²**

Universidade Federal de Viçosa (UFV)¹ - bernardes1322@gmail.com
Universidade Federal de Viçosa – Campus Florestal (UFV)²

Resumo

O objetivo deste trabalho foi avaliar a relação entre valor de mercado e desempenho esportivo de clubes de futebol em diferentes campeonatos do mundo (Espanhol, Inglês, Brasileiro, Italiano, Francês). A amostra foi composta por clubes de futebol ($n = 100$) que disputaram o campeonato nacional na primeira divisão de seus respectivos países nas últimas cinco temporadas (2013-2014 a 2017-2018, calendário europeu e 2014 a 2018, calendário brasileiro). As variáveis pontuação final e o valor de mercado dos clubes na temporada foram correlacionadas pelo teste de correlação de Spearman, adotando como valores significantes $p < 0,05$. Os resultados apresentaram correlações fracas e fortes entre os valores de mercado dos clubes e o desempenho esportivo em todos os campeonatos nas últimas cinco temporadas. Ao analisar os dados separadamente é possível observar que o campeonato italiano apresentou a maior correlação (0,91) na temporada de 2017/2018. Por outro lado, a menor correlação observada foi no campeonato inglês (0,41) na temporada 2015/2016. Os resultados do presente estudo mostraram existir relação entre valores de mercado e a classificação final dos clubes de futebol. Portanto, clubes com maior investimento tem maior probabilidade de se tornar campeão.

Palavras-chave: Valor de Mercado; Desempenho Esportivo; Gestão Esportiva.

Abstract

The objective of this work was to evaluate the relationship between market value and sports performance of soccer clubs in different world championships (Spanish, English, Brazilian, Italian, French). The sample consisted of football clubs ($n = 100$) that competed in the national championship in the first division of their respective countries in the last five seasons (2013-2014 to 2017-2018, European calendar) and (2014 to 2018, Brazilian calendar). The variables final score and market value of the clubs in the season were correlated by Spearman's correlation test, adopting $p < 0.05$ as significant values. The results showed weak to strong correlations between the clubs' market values and sports performance in all championships in the last five seasons. When analyzing the data separately, it is observed that the Italian championship presented the highest correlation (0.91) in the 2017/2018 season. On the other hand, the lowest correlation observed was in the English league (0.41) in the 2015/2016 season. The results of the present study showed a relationship between market values and the final classification of football clubs, that is, clubs that invest the most are likely to become champions.

Keywords: Market value; Sports Performance; Sports Management.

Resumén

El objetivo de este trabajo fue evaluar la relación entre el valor de mercado y el desempeño deportivo de los clubes de fútbol en diferentes campeonatos mundiales (español, inglés, brasileño, italiano, francés). La muestra estuvo conformada por clubes de fútbol ($n = 100$) que compitieron en el campeonato nacional en la primera división de sus respectivos países en las últimas cinco temporadas (2013-2014 a 2017-2018, calendario europeo) y (2014 a 2018, calendario brasileño). Las variables puntaje final y valor de mercado de los clubes



en la temporada se correlacionaron mediante la prueba de correlación de Spearman, adoptando $p < 0.05$ como valores significativos. Los resultados mostraron correlaciones de débiles a fuertes entre los valores de mercado de los clubes y el rendimiento deportivo en todos los campeonatos en las últimas cinco temporadas. Al analizar los datos por separado, se observa que el campeonato italiano presentó la mayor correlación (0,91) en la temporada 2017/2018. Por otro lado, la correlación más baja observada fue en la liga inglesa (0,41) en la temporada 2015/2016. Los resultados del presente estudio mostraron una relación entre los valores de mercado y la clasificación final de los clubes de fútbol, es decir, los clubes que más invierten tienen probabilidades de convertirse en campeones.

Palabras Clave: Valor comercial; Rendimiento Deportivo; Director Deportivo.

Introdução

Nos últimos anos os clubes de futebol deixaram de ser uma simples organização esportiva para se tornarem grandes empresas com elevadas receitas advindas principalmente do preço de ingressos, patrocínios recebidos, cotas de televisão, transferência de atletas, entre outras fontes (Ribeiro e Lima, 2012). Entretanto, a administração dos clubes de futebol ainda é complexa, pois estes possuem a necessidade de atingirem de forma simultânea dois objetivos distintos: a eficácia financeira e a esportiva (Guzmán, 2006).

Seguindo está mesma lógica de mercado, os jogadores de futebol têm se tornado cada vez mais uma espécie de mercadoria com grande importância no mercado financeiro, sendo que os torcedores são os consumidores, tornando o esporte um importante atrativo financeiro (Gonçalves e Carvalho, 2006). Levando em conta a importância dos jogadores dentro de um clube, nos últimos anos, pesquisadores começaram a ter uma atenção especial no valor de mercado dos jogadores, a fim de entender como ele é determinado e a sua importância no meio esportivo (Gerhards e Mutz, 2016). Segundo Müller, Simons e Weinmann (2017), os valores de mercado são estimados por jornalistas esportivos, diretores de futebol e sites de crowdsourcing, como o Transfermarkt (www.transfermarkt.com).

O valor de mercado é uma estimativa do valor de venda de um determinado atleta (Herm, Callsen-Bracker e Kreis, 2014). Portanto, segundo Šíma, Ruda e Omcirk (2015) o valor de mercado pode ser considerado um importante indicador da qualidade de um determinado jogador e quando analisamos de forma geral o valor total de mercado de uma equipe, este indica a qualidade de seu elenco. Embora no futebol as taxas de transferência representem o preço real percebido em uma venda, o valor de mercado dos atletas tem fornecido uma importante estimativa das taxas de transferências. Sendo assim, o valor de mercado pode ser um importante fator para mostrar o poder financeiro das equipes de futebol (Gerhards e Mutz, 2016).

Sabe-se que é de suma importância combinar os resultados financeiros ao desempenho esportivo (Pestana Barros, Assaf e Sá-Earp, 2010). Segundo Kern e Sussmuth (2005) os clubes de futebol investem altos valores em seus jogadores com o intuito de obter sucesso nas competições que os mesmos participam, para que num futuro eles aumentem ainda mais as suas receitas. Sendo assim, diversos estudos têm mostrado relação direta entre as variáveis econômicas e desempenho esportivo (Dantas e Andrade-Souza, 2017; Duarte do Nascimento Faria, Da Silva Dantas e Paiva Azevedo, 2019; Silva, Saraiva e Flôres, 2019). A maioria destes trabalhos avaliaram a correlação entre o salário dos jogadores e o desempenho esportivo (Fynn; Guest, 1998; Szymanski; Kuypers, 1999; Shackleton, 2000; Szymanski, 2000; Barros e Leach, 2006; Andreff, 2007; Barros e Leach, 2007; Guzmán; Morrow, 2007; Barros e Douvis, 2009; Barros; Garcia-Del-Barrio; Leach, 2009; Kuper; Szymanski, 2010; Gasparetto, 2012). Outros trabalhos buscaram compreender a gestão financeira dos clubes

através do mercado de transferência (Ozawa, Cross e Henderson, 2004). Enquanto outras pesquisas foram feitas com os torcedores e o mercado dos clubes (Buraimo, Forrest e Simmons, 2007).

Embora exista na literatura trabalhos que avaliaram a relação entre valor de mercado e o desempenho esportivo de clubes e seleções (Dantas e Andrade-Souza, 2017; Silva, Saraiva e Flôres, 2019), não encontramos estudos que avaliassem a relação entre valor de mercado e o desempenho esportivo de clubes nos principais campeonatos do mundo. Sendo assim o objetivo do deste trabalho é avaliar a relação entre valor de mercado e desempenho esportivo de clubes de futebol em diferentes campeonatos do mundo.

Método

Amostra

A amostra foi composta por clubes de futebol ($n = 100$) que disputaram o campeonato nacional na primeira divisão de seus respectivos países nas últimas cinco temporadas (2013-2014 a 2017-2018, calendário europeu) e (2014 a 2018, calendário brasileiro). Os campeonatos incluídos no presente estudo foram: La Liga (Campeonato Espanhol), Premier League (Campeonato Inglês), Campeonato Brasileiro, Serie A (Campeonato Italiano) e Ligue 1 (Campeonato Francês). A escolha por esses campeonatos se deu pelo fato de que no ano de 2018- período no qual a pesquisa foi realizada- segundo a Federação Internacional de História e Estatística do Futebol (IFHS), os cinco campeonatos citados anteriormente eram tidos como os melhores do mundo. O IFHS classifica os clubes e os campeonatos com base no seu desempenho ao longo da temporada (Araújo, Miller e Manner; 2014).

Procedimentos e coleta de dados

Uma pesquisa de caráter digital foi realizada através do site Transfermarkt (www.transfermarkt.com), que possui informações sobre o valor de mercado dos jogadores e clubes. Diversos estudos vêm sendo realizados utilizando a mesma plataforma (He, Cachucho e Knobbe, 2015; Herm, Callsen-Bracker e Kreis, 2014; Peeters, 2018). O valor de mercado de cada clube foi determinado como o valor total de mercado do elenco (Šíma, Ruda e Omcirk, 2015). Além do valor de mercado dos clubes, a variável classificação final dos clubes em cada campeonato nos anos analisados foi coletada.

Análise estatística

As análises dos dados foram realizadas utilizando-se o software GraphPad Prism, versão 6.01 (San Diego, CA, USA). Após a avaliação da normalidade dos dados, realizada pelo teste de Shapiro-Wilk, observou-se que esses apresentaram distribuição não paramétrica. A correlação de Spearman foi utilizada para avaliar a relação entre as variáveis valor de mercado e classificação final dos clubes dentro de cada temporada. O teste Kruskal-Wallis com post hoc Dunn foi utilizado para testar diferenças nos valores de mercado entre os campeonatos nas cinco temporadas. Os dados são apresentados como mediana e intervalo interquartil (IQ) Q1 – Q3 (25-75%). Foi utilizado um nível de significância de 5%.

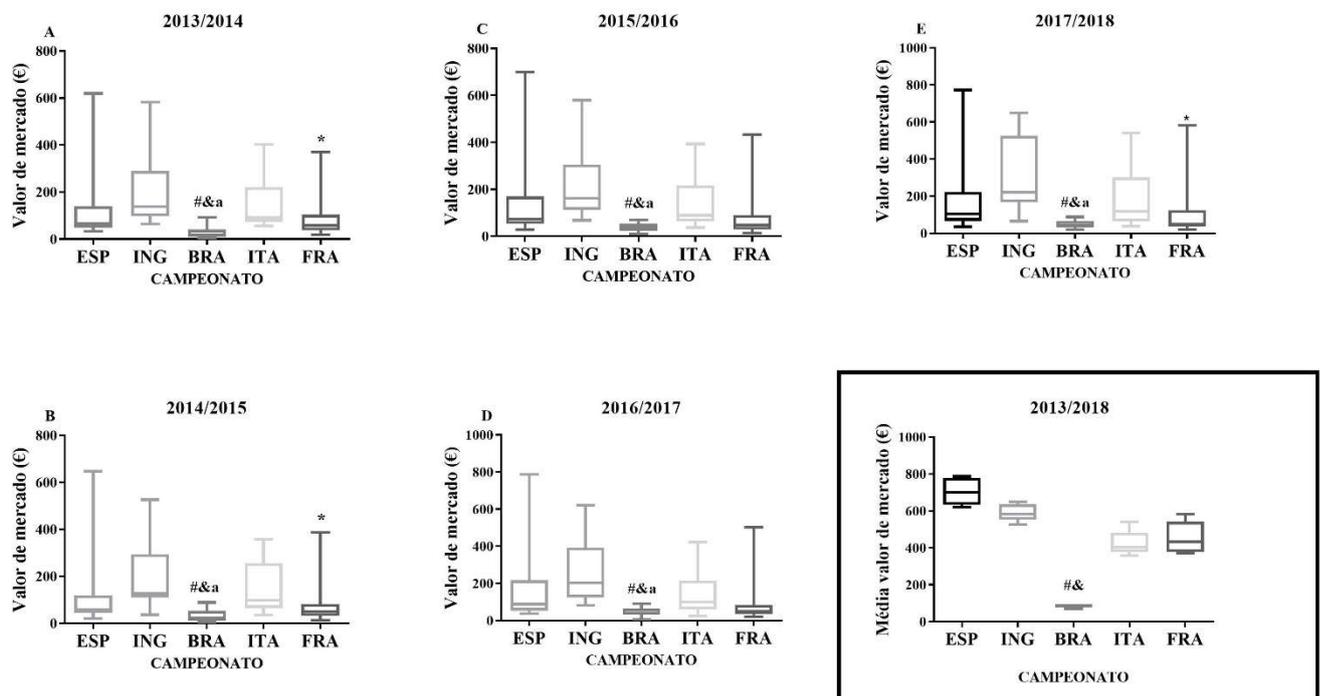


Resultados

A figura 1 apresenta o valor de mercado dos clubes que participaram de cada campeonato nas últimas cinco temporadas (painéis A-E) e as médias dos maiores valores de mercado nos últimos cinco anos em todos os campeonatos analisados (painel F). Observou-se que os campeonatos espanhol, inglês e italiano apresentaram maiores valores de mercado em todas as temporadas em comparação ao campeonato brasileiro. Além disso, o campeonato inglês apresentou maior valor de mercado quando comparado ao campeonato francês nas temporadas 2013/2014, 2014/2015 e 2017/2018. Quando analisado as médias dos maiores valores de mercado nas cinco temporadas avaliadas, observou-se que o campeonato espanhol e inglês apresentam maiores valores em relação ao campeonato brasileiro.

A tabela 1 apresenta as correlações entre os valores de mercado e a pontuação final em cada campeonato e temporada. Observou-se correlações de fraca a forte entre os valores de mercado dos clubes e o desempenho esportivo em todos os campeonatos nas últimas cinco temporadas. Ao analisar os dados separadamente, observamos que o campeonato italiano apresentou a maior correlação (0,91) na temporada de 2017/2018. Por outro lado, a menor correlação observada foi no campeonato inglês (0,41) na temporada 2015/2016.

Figura 1- Valores de mercado nas temporadas de 2013 a 2018



Painel A: temporada 2013/2014; Painel B: temporada 2014/2015; Painel C: temporada 2015/2016; Painel D: temporada 2016/2017; Painel E: temporada 2017/2018. Painel F: Valores médios das cinco temporadas. ESP, Espanhol; ING, Inglês; BRA, Brasileiro; ITA, Italiano; FRA, Francês. #P < 0,05 vs. ESP; #P < 0,05 vs. ING; #P < 0,05 vs. ITA; *P < 0,05 vs. BRA.

Tabela 1. Correlação entre valor de mercado e pontuação final

Temporadas	Campeonatos				
	ESP	ING	BRA	ITA	FRA
13/14	0,80*	0,80*	0,64*	0,79*	0,81*
14/15	0,81*	0,88*	0,62*	0,70*	0,76*
15/16	0,85*	0,41	0,57*	0,87*	0,80*
16/17	0,79*	0,89*	0,52*	0,84*	0,72*
17/18	0,75*	0,85*	0,78*	0,91*	0,80*

ESP, Espanhol; ING, Inglês; BRA, Brasileiro; ITA, Italiano; FRA, Francês. * = $p < 0,05$.

Discussão

O presente estudo teve como objetivo avaliar se existe relação entre o valor mercado e o desempenho esportivo em clubes de futebol. Os principais achados mostram que existe relação entre o valor de mercado e a pontuação final de cada campeonato, sendo esta relação mais forte ou fraca dependendo do país onde esse campeonato é disputado. Além disso, quando avaliado os valores de mercado entre os campeonatos, foi observado que o campeonato brasileiro apresentou os menores valores comparado aos campeonatos inglês, espanhol e italiano em todas as temporadas.

O investimento no futebol depende de diversos fatores, como o patrocínio, a média de público, entre outros. Os clubes de maior capacidade de investimento têm tendem a movimentar um maior volume de dinheiro com salários e transferências do que clubes com menor capacidade financeira (Espitia-Escuer, García-Cebrián, 2010). Desta forma, surge a pergunta que nem sempre pode ser respondida no mundo do esporte: as equipes que possuem em seus elencos os jogadores mais valiosos ou com os maiores valores de mercado ganham mais títulos? Conforme mostrado no presente estudo e em outros (Pereira et al., 2004; Gasparetto, 2013; Dantas e Andrade-Souza, 2017), existe uma relação direta entre os elencos mais valiosos e a classificação final nas competições. Sendo assim, quanto maior o poder financeiro de um clube, maiores serão as possibilidades de obtenção de melhores resultados ao final de uma temporada comparado a equipes de menor investimento (Baptista e Andrade, 2009).

Sabe-se que o elevado valor de mercado dos clubes é consequência de um conjunto de fatores, como a idade, a perspectiva de evolução e, principalmente, o desempenho do atleta. Portanto, quanto melhor a capacidade técnica e tática de um jogador, melhor avaliado ele será (Gerhards e Mutz, 2016). Mesmo que o valor de mercado seja uma variável externa do campo de jogo e não seja aplicada diretamente durante uma partida de futebol, o mesmo parece ser interessante para compreender o rendimento das equipes (Silva, Saraiva e Flôres, 2019). Diante disso, é possível afirmar que os clubes de futebol cada vez mais precisam de um modelo de gestão bem definido com bom planejamento voltado para investimento na contratação de jogadores a fim de obter resultados satisfatórios ao final de uma temporada. É importante levar em consideração que uma gestão só pode ser considerada eficiente se ao final da temporada o clube apresentar um bom desempenho esportivo e financeiro (Leoncini e Silva, 2005).

Entretanto, segundo Dantas (2016), por mais que as correlações sejam significativas elas não são perfeitas, indicando que o poder econômico não é garantia de sucesso em campo, ele apenas te dá uma maior probabilidade de melhor desempenho. Um exemplo foi o feito do Leicester City Football Club na temporada de 2015/2016 na Premier League, em que o clube foi campeão possuindo o segundo menor valor de mercado entre os clubes, sendo que esta foi a temporada com menor correlação encontrada nas análises. Nesta temporada, o Leicester City Football Club conquistou o Campeonato Inglês com uma surpreendente campanha de 23 vitórias, 12 empates e apenas 3 derrotas em 38 jogos, após uma temporada (2014-15) de luta contra o rebaixamento. Tal fato é indicativo de que além do poder financeiro, existem outros fatores que interferem no desempenho esportivo (Da Silva, Kiche e Maia, 2017).



Quando analisamos de forma separada os clubes com os maiores valores de mercado nos anos analisados, verificamos uma grande diferença entre os clubes europeus e brasileiros. Segundo o Delloite (2019), os clubes que mais geram receitas no mundo são os espanhóis Real Madrid e Barcelona. No ano de 2019 por exemplo, o Real Madrid arrecadou 750,9 milhões de euros e o Barcelona 690,4 milhões de euros. O elevado valor de mercado dos clubes espanhóis de maior destaque pode ser explicado pelo fato destes conseguirem combinar excelentes resultados financeiros e esportivos, visto que os clubes mencionados recentemente venceram seis Liga dos Campeões da UEFA na última década. Segundo Lago-Peñas, Lago-Ballesteros e Rey (2011), a Liga dos Campeões é o mais prestigiado torneio de clubes do mundo, indicando que o sucesso esportivo é um dos fatores a impulsionar o excelente retorno financeiro.

Os resultados do presente estudo mostraram que a qualidade dos clubes demonstrada pelo valor de mercado dos jogadores, pode ser entendido como um importante variável que influencia no sucesso de uma equipe nos campeonatos disputados. Portanto uma boa administração esportiva precisa estar atenta de forma a conseguir alcançar o retorno esportivo e financeiro, porque somente assim será possível manter o alto nível de desempenho de forma constante, como observado na maioria das ligas europeias estudadas. Para isto, é necessário um ótimo trabalho com a base visando a revelação de novos jogadores, bem como sua utilização e valorização nos elencos principais vislumbrando retorno técnico e financeiro.

Este trabalho apresenta uma limitação quanto ao método de acesso a informação. Apesar do Transfermarkt ser um importante meio de se avaliar o valor de mercado dos jogadores, ele fornece uma estimativa do valor de mercado de cada jogador, que não necessariamente é o valor real que esse jogador será vendido. Sendo assim, estudos futuros devem ser feitos com o objetivo de verificar o valor de mercado dos jogadores após uma transferência real e comparar com o valor definido pelo site para encontrar o quão fidedigno são esses dados

Conclusão

Os resultados do presente estudo mostraram relação positiva entre os valores de mercado e a classificação final dos clubes de futebol. Portanto, clubes com maior investimento tem maior probabilidade de se tornar campeão.

Referências

- Andreff, W. (2007). French football: A financial crisis rooted in weak governance. *Journal of Sports Economics*, 8(6), 652-661.
- Araújo, F. P., Miller, K. C., & Manner, C. K. (2014). The Effect of Brazilian Soccer Club Infrastructure and Player Experience on Individual Player Success. *Journal of Physical Education and Sports Management*, 1(1), 93-99.
- Baptista, M. B., & Andrade, P. D. (2009). Sobre o (des) equilíbrio financeiro da primeira década do Sporting, Sociedade Desportiva de Futebol, SAD. *revista portuguesa de ciências do desporto*, 9(2), 133-142.
- Barros, C. P., & Douvis, J. (2009). Comparative analysis of football efficiency among two small European countries: Portugal and Greece. *International Journal of Sport Management and Marketing*, 6(2), 183-199.
- Barros, C. P., & Leach, S. (2006). Analyzing the performance of the English FA Premier League with an econometric frontier model. *Journal of Sports Economics*, 7(4), 391-407.
- Barros, C. P., & Leach, S. (2007). Technical efficiency in the English Football Association Premier League with a stochastic cost frontier. *Applied Economics Letters*, 14(10), 731-741.
- Barros, C. P., Garcia-del-Barrio, P., & Leach, S. (2009). Analysing the technical efficiency of the Spanish Football League First Division with a random frontier model. *Applied Economics*, 41(25), 3239-3247.
- Buraimo, B., Forrest, D., & Simmons, R. (2007). Freedom of entry, market size, and competitive outcome: Evidence from English soccer. *Southern Economic Journal*, 204-213.
- Da Silva, N. Z. S., Kiche, M. A., & Maia, J. L. (2017). Scout técnico e análise do desempenho de uma equipe inglesa de futebol profissional. *Anais do EVINCI-UniBrasil*, 3(1), 136-136.

- Dantas, D. N. C., & Andrade-Souza, V. A. (2017). Gestão do futebol no Brasil: correlação entre desempenho esportivo e valor de mercado nos anos 2010-2014. *Revista Brasileira de Futebol (The Brazilian Journal of Soccer Science)*, 8(2), 56-64.
- Deloitte. Los clubes de fútbol más ricos del mundo. (2019). Disponível em: <https://www2.deloitte.com/es/es/pages/consumer-business/articles/ranking-clubes-futbol-mas-ricos.html>. Recuperado em: Disponível em: 23/10/2020.
- Duarte do Nascimento Faria, C. L., da Silva Dantas, M. G., & Paiva Azevedo, Y. G. (2019). The influence of financial and sports factors on the value of brazilian soccer clubs. *Revista Evidenciacao Contabil & Financas*, 7(1), 94-111.
- Espitia-Escuer, M., & Garcia-Cebrian, L. I. (2004). Measuring the efficiency of Spanish first-division soccer teams. *Journal of Sports economics*, 5(4), 329-346.
- Fynn, A., & Guest, L. (1998). For Love Or Money: Manchester United and England: the Business of Winning?. *Box tree*.
- Gasparetto, T. M. (2012). Relationship between wages and sports performance. *The Empirical Economics letters*, 11(9), 943-949.
- Gasparetto, T. M. (2013). Relação entre custo operacional e desempenho esportivo: análise do campeonato brasileiro de futebol. *Revista Brasileira de Futebol (The Brazilian Journal of Soccer Science)*, 5(2), 28-40.
- Gerhards, J., & Mutz, M. (2017). Who wins the championship? Market value and team composition as predictors of success in the top European football leagues. *European Societies*, 19(3), 223-242.
- Gonçalves, J. C. D. S., & Carvalho, C. A. (2006). A mercantilização do futebol brasileiro: instrumentos, avanços e resistências. *Cadernos EBAPE. BR*, 4(2), 01-27.
- Guzmán, I. (2006). Measuring efficiency and sustainable growth in Spanish football teams. *European sport management quarterly*, 6(3), 267-287.
- Guzmán, I., & Morrow, S. (2007). Measuring efficiency and productivity in professional football teams: evidence from the English Premier League. *Central European Journal of Operations Research*, 15(4), 309-328.
- He, M., Cachucho, R., & Knobbe, A. J. (2015, September). Football Player's Performance and Market Value. In *MLSA@ PKDD/ECML* (pp. 87-95).
- Herm, S., Callsen-Bracker, H. M., & Kreis, H. (2014). When the crowd evaluates soccer players' market values: Accuracy and evaluation attributes of an online community. *Sport Management Review*, 17(4), 484-492.
- Herm, S., Callsen-Bracker, H. M., & Kreis, H. (2014). When the crowd evaluates soccer players' market values: Accuracy and evaluation attributes of an online community. *Sport Management Review*, 17(4), 484-492.
- Kern, M., & Süßmuth, B. (2005). Managerial efficiency in German top league soccer: an econometric analysis of club performances on and off the pitch. *German Economic Review*, 6(4), 485-506.
- Kuper, S., & Szymanski, S. (2010). *Soccernomics: por que a Inglaterra perde, a Alemanha e o Brasil ganham, e os Estados Unidos, o Japão, a Austrália, a Turquia-e até mesmo o Iraque-podem se tornar os reis do esporte mais popular do mundo*. Rio de Janeiro: Tinta Negra.
- Lago-Peñas, C., Lago-Ballesteros, J., & Rey, E. (2011). Differences in performance indicators between winning and losing teams in the UEFA Champions League. *Journal of human kinetics*, 27(2011), 135-146.
- Leoncini, M. P., & Silva, M. T. D. (2005). Entendendo o futebol como um negócio: um estudo exploratório. *Gestão & Produção*, 12(1), 11-23.
- Müller, O., Simons, A., & Weinmann, M. (2017). Beyond crowd judgments: Data-driven estimation of market value in association football. *European Journal of Operational Research*, 263(2), 611-624.
- Ozawa, T., Cross, J., & Henderson, S. (2004). Market orientation and financial performance of English professional football clubs. *Journal of Targeting, measurement and Analysis for marketing*, 13(1), 78-90.
- Peeters, T. (2018). Testing the Wisdom of Crowds in the field: Transfermarkt valuations and international soccer results. *International Journal of Forecasting*, 34(1), 17-29.
- Pereira, C. A., Rezende, A. J., Corrar, L. J., & Lima, E. M. (2004). A gestão estratégica de clubes de futebol: uma análise da correlação entre performance esportiva e resultado operacional. In *Congresso USP de Controladoria e contabilidade (Vol. 4)*.
- Pestana Barros, C., Assaf, A., & Sá-Earp, F. (2010). Brazilian football league technical efficiency: a Simar and Wilson approach. *Journal of Sports Economics*, 11(6), 641-651.
- Ribeiro, A. S., & Lima, F. (2012). Portuguese football league efficiency and players' wages. *Applied Economics Letters*, 19(6), 599-602.



- Shackleton, J. R. (2000). Football as a business. *Football Studies*, 3(1), 80-89.
- Silva, R. G., Saraiva, M. M., & Flôres, F. S. (2019). Influência do valor de mercado no futebol: análise das copas do mundo de 2014 e 2018. *Revista Perspectiva: Ciência e Saúde*, 4(1).
- Šíma, J., Ruda, T., & Omcirk, V. (2015). Dependency of market value of a team on the result achieved at the FIFA World Cup 2014 in Brazil. *Studia sportiva*, 9(1), 267-273.
- Šíma, J., Ruda, T., & Omcirk, V. (2015). Dependency of market value of a team on the result achieved at the FIFA World Cup 2014 in Brazil. *Studia sportiva*, 9(1), 267-273.
- Szymanski, S. (2000). A market test for discrimination in the English professional soccer leagues. *Journal of political Economy*, 108(3), 590-603.
- Szymanski, S., & Kuypers, T. (1999). *Winners and losers*. Viking Adult.

Recebido em: 18/08/2020

Aceito em: 30/10/2020

Endereço para correspondência:

Luciano Bernardes Leite
bernardes1322@gmail.com



Esta obra está licenciada sob uma Licença Creative Commons Attribution 3.0