



UNIVERSITAT
POLITÈCNICA
DE VALÈNCIA

Universitat Politècnica de València

Facultad de Administración y Dirección de Empresas



FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y
DIRECCIÓN DE EMPRESAS. UPV

**ESTUDIO DE LOS ASPECTOS ECONÓMICO-
FINANCIEROS DE LOS CLUBES DE FÚTBOL EN
EUROPA: ANÁLISIS BIBLIOMÉTRICO DE LA
LITERATURA ENTRE 1996 Y 2014**

Autor: Laura Oliver Vidal

Director: Elies Seguí Mas

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Curso académico 2013/2014

Valencia, julio de 2014

TABLA DE CONTENIDO

CAPÍTULO 1: INTRODUCCIÓN	9
1.1. Resumen	9
1.2. Ojetivos.....	10
CAPÍTULO 2. LOS CLUBES DE FÚTBOL	13
2.1. España	13
2.1.1. Sociedades Anónimas Deportivas	14
2.1.2. El caso del Real Madrid CF, Athletic Club de Bilbao, Club Atlético Osasuna y CF Barcelona	20
2.1.3. La Liga BBVA	24
2.2. Inglaterra.....	25
2.2.1. <i>Public Limited Company (Plc)</i>	26
2.2.2. <i>Private Limited Company (Ltd)</i>	30
2.2.3. <i>La Premier League</i>	31
CAPÍTULO 3. METODOLOGÍA, FUENTES Y HERRAMIENTAS	33
3.1. Metodología	33
3.2. Fuentes	36
3.3. Herramientas	40
CAPÍTULO 4. RESULTADOS: ANÁLISIS BIBLIOMÉTRICO	43
4.1 Procedimiento de búsqueda	43
4.1.1. Búsqueda 1	43
4.1.2. Búsqueda 2	46
4.1.3. Búsqueda 3	48
4.2. Análisis de la búsqueda con herramientas de la <i>Web of Science</i>.....	50
4.3. Análisis segmentado	55
4.3.1. Primera segmentación	55
4.3.2. Segunda segmentación	60
4.4. Análisis de la búsqueda mediante <i>Bibexcel y Pajek</i>	63
CAPÍTULO 5. RESULTADOS: ESTUDIO EN PROFUNDIDAD DE LA LITERATURA SOBRE LOS ASPECTOS ECONÓMICO-FINANCIEROS DEL FÚTBOL	75
5.1. Justificación de los artículos seleccionados	75

5.2. Estudio sobre los 24 artículos seleccionados	77
5.3. Estudio de los artículos encontrados por bloques temáticos	80
5.2.1. Eficiencia de los equipos españoles e ingleses	80
5.3.2. Relación entre el precio de los valores de mercado y los resultados de los partidos de fútbol.....	81
5.3.3. Gobierno, gestión y modelo de negocio de los clubes	83
5.3.4. Salarios de los jugadores, contratos y traspasos	86
5.3.5. Comportamientos que influyen en las inversiones realizadas ...	88
5.3.6. Cómo se invierten los ingresos recibidos.....	90
5.3.7. Creación de una super liga	92
CAPÍTULO 6. CONCLUSIONES.....	93
BIBLIOGRAFÍA	97

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Clasificación de los clubes de fútbol profesionales.	13
Figura 2. Logo de Google Académico	39
Figura 3. Logo de <i>Bibexcel</i>	41
Figura 4. Logo del programa <i>Pajek</i>	41
Figura 5. <i>Bibliographic coupling</i> vs cocitación.....	42
Figura 6. Ecuación inicial de búsqueda utilizada en la <i>Web of Science</i>	44
Figura 7. Restricción de idioma y tipo de documento	44
Figura 8. Otras restricciones.....	44
Figura 9. Segunda ecuación de búsqueda utilizada en la <i>Web of Science</i>	46
Figura 10. Tercera ecuación de búsqueda utilizada en la <i>Web of Science</i>	49
Figura 11. Historial del proceso de búsqueda realizado en la <i>Web of Science</i> ..	50
Figura 12. Número de artículos publicados por años	51
Figura 13. Número de citas por año.	52
Figura 14. Número de artículos publicados por año.....	56
Figura 15. Número de citas por año.	57
Figura 16. Número de artículos publicados por año.....	61
Figura 17 Número de citas por año.	61
Figura 18. Redes de coautoría juntas.....	64
Figura 19. Redes de coautoría separadas.	65
Figura 20. Primera red de coautoría	65
Figura 21. Segunda red de coautoría.	66
Figura 22. Tercera red de coautoría.....	67
Figura 23. Mapa de citación.	68
Figura 24. Mapa de citación por separado.	68
Figura 25. Red de cocitación por separado.	70
Figura 26. <i>Bibliographic coupling</i> con frecuencias 8 y 9.	71
Figura 27. Ejemplo de 2 autores que han coincidido en citar los mismos 9 artículos en sus artículos	72
Figura 28. <i>Bibliographic coupling</i> con frecuencia 9.....	72
Figura 29. Artículos objeto de estudio.....	76
Figura 30. Número de artículos publicados por año.....	77
Figura 31. Número de citas por año.	78
Figura 32. Estructura del modelo de negocio universal del fútbol.....	85

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Tasa impositiva aplicable a los clubes de fútbol ingleses.....	29
Tabla 2. Indicadores bibliométricos	35
Tabla 3. Bases de datos bibliográficas de la <i>Web of Science</i>	37
Tabla 4. Resumen del tipo de documentos encontrados.	45
Tabla 5. Resumen del tipo de documentos encontrados.	47
Tabla 6. Resumen del tipo de documentos encontrados.	48
Tabla 7. Resumen del tipo de documento encontrados.....	49
Tabla 8. Ránking de revistas que más artículos publican sobre fútbol y finanzas.	52
Tabla 9. Artículos publicados por países.	53
Tabla 10. Autores que más publicaciones realizan.	54
Tabla 11. Ránking de revistas que más artículos publican sobre fútbol.	57
Tabla 12. Artículos publicados por países.	59
Tabla 13. Autores que más publicaciones realizan.	59
Tabla 14. Ránking de revistas que más artículos publican sobre otros deportes diferentes al fútbol u otros temas.	62
Tabla 15. Artículos publicados por países.	63
Tabla 16. Autores que más publicaciones realizan.	63
Tabla 17. Resumen del tipo de documentos encontrados.....	75
Tabla 18. Revistas que más artículos publican.	78
Tabla 19. Artículos publicados por países.	79
Tabla 20. Autores que más publicaciones realizan.	79
Tabla 21. Artículos del primer bloque.	80
Tabla 22. Artículos del segundo bloque.	81
Tabla 23. Artículos del tercer bloque.	83
Tabla 24. Artículos del cuarto bloque.	86
Tabla 25. Artículos del quinto bloque.	88
Tabla 26. Artículos del sexto bloque.	90
Tabla 27. Artículos del séptimo bloque.....	92

CAPÍTULO 1: INTRODUCCIÓN

1.1. Resumen

El fútbol es uno de los deportes más conocidos en el mundo en la actualidad. Es importante no sólo a nivel deportivo si no también a nivel social, ya que une a grupos sociales, a clubes o incluso a naciones. Hoy en día es uno de los deportes que más dinero genera debido a la popularidad que posee en regiones como Europa, Latinoamérica, Asia y últimamente también en Estados Unidos. Es por esto por lo que el fútbol se ha convertido en uno de los principales sectores económicos de muchos países.

En el presente trabajo se realizará un análisis bibliométrico de la literatura científica referida a este deporte en el continente europeo. En primer lugar se explicará el marco teórico actual de los clubes de fútbol en España e Inglaterra, consideradas dos ligas de referencia mundial. Para el análisis se utilizarán herramientas no utilizadas previamente en la carrera como son la *Web of Science*, el programa *Bibexcel* y el programa *Pajek*. Posteriormente se analizarán los documentos encontrados y se presentarán las conclusiones del análisis bibliométrico.

Resum

El futbol és un dels esports més coneguts en el món en l'actualitat. És important no sols a nivell esportiu si no també a nivell social, ja que unix a grups socials, a clubs o inclús a nacions. Hui en dia és un dels esports que més diners genera a causa de la popularitat que posseïx en regions com Europa, Llatinoamèrica, Àsia i últimament també als Estats Units. És per açò pel que el futbol s'ha convertit en un dels principals sectors econòmics de molts països.

En el present treball es realitzarà una anàlisi bibliométrico de la literatura científica referida a aquest esport en el continent europeu. En primer lloc

s'explicarà el marc teòric actual dels clubs de futbol a Espanya i Anglaterra, considerades dos lligues de referència mundial. Per a l'anàlisi s'utilitzaran ferramentes no utilitzades prèviament en la carrera com són la Web of Science, el programa Bibexcel i el programa Pajek. Posteriorment s'analitzaran els documents trobats i es presentaran les conclusions de l'anàlisi bibliomètric.

Abstract

Football is one of the best known in the sports world today. It is important not only on a sporting level but also at the social level, as it binds social groups, clubs or even nations. Today it is one of the most lucrative sports because of the popularity it has in regions like Europe, Latin America, Asia and more recently in the United States. It is for this reason that football has become one of the main economic sectors in many countries.

In this paper a literature review of football in Europe is performed. First the current theoretical framework of football clubs in Spain and England, identified as two leagues worldwide reference, will be explained. For analysis new tools are used such as Web of Science, the Bibexcel program and Pajek. Later documents found will be analyzed and the findings of the bibliometric analysis will be presented.

1.2. Ojetivos

Los objetivos del presente trabajo son varios. En primer como objetivo principal lugar se pretende estudiar un tema actual y del que desde el año 2012 se han conocido muchas noticias. Este tema consiste en los aspectos económico-financieros del fútbol. Anteriormente la mayor parte de noticias que surgían sobre fútbol eran de ámbito deportivo pero hoy en día cada vez se publican más noticias relacionadas con aspectos financieros de los clubes de fútbol. Es por ello que para entender los documentos encontrados mediante el análisis bibliométrico se han escogido dos ligas europeas de

referencia, Liga BBVA y Premier League, en las que sus equipos presentan estructuras y normativas diferentes.

En segundo lugar está aprender a realizar un análisis bibliométrico. Este método de investigación de la literatura científica no se ha visto en los estudios cursados hasta ahora. En tercer lugar y último, aprender a utilizar nuevas herramientas no utilizadas en la carrera como son la *Web of Science*, el programa *Bibexcel* y el programa *Pajek*, las cuales sirven para realizar dicho análisis.

CAPÍTULO 2. LOS CLUBES DE FÚTBOL

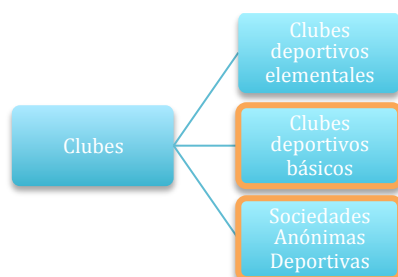
A lo largo de este primer capítulo se estudiará el marco teórico de los clubes de fútbol en Europa. Se ha escogido España e Inglaterra debido a que son las dos ligas más importantes en este continente. Este primer análisis trata de estudiar su estructura y normativas a seguir, ya que al tratarse de países diferentes estas características variarán. En primer lugar se estudiará el caso de España y posteriormente el de Inglaterra.

2.1. España

En España lo que determina la forma jurídica de los clubes de fútbol es la Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte. Según esta ley los clubes deportivos son asociaciones privadas integradas por personas físicas o jurídicas que tienen por objeto la promoción de una o varias modalidades deportivas, la práctica de las mismas por sus asociados y la participación en actividades y competiciones deportivas. Estos clubes se clasifican en:

- Clubes deportivos elementales.
- Clubes deportivos básicos.
- Sociedades Anónimas Deportivas.

Figura 1. Clasificación de los clubes de fútbol profesionales.



Fuente: elaboración propia a partir de la Ley del Deporte, 1990.

Por tanto, los clubes deportivos que participan en la liga BBVA pueden ser sociedades anónimas deportivas, que son la mayoría, o clubes deportivos básicos, que son los 4 clubes de fútbol los cuales se consideran asociaciones

deportivas privadas sin ánimo de lucro y que en estos momentos no tienen previsto su conversión a sociedades anónimas deportivas (Real Madrid CF, FC Barcelona, Club Atlético Osasuna y Athletic Club de Bilbao).

2.1.1. Sociedades Anónimas Deportivas

Como se ha comentado anteriormente, la gran mayoría de los clubes de fútbol españoles que participan en la Liga BBVA se incluyen en el apartado de Sociedades Anónimas Deportivas, excepto cuatro clubes que son clubes deportivos básicos. A continuación se realizará una breve explicación de lo que es una Sociedad Anónima Deportiva.

Marco legal

Según la Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte, las Sociedades Anónimas Deportivas son aquellos clubes y sus equipos profesionales que participen en competiciones deportivas oficiales de carácter profesional y ámbito estatal y cuyo objeto social es la participación en competiciones deportivas de carácter profesional y en su caso la promoción y el desarrollo de actividades deportivas, así como otras actividades relacionadas o derivadas de dicha práctica.

Si se analiza el Real Decreto 1251/1999, de 16 de julio, sobre sociedades anónimas deportivas se puede destacar que el capital social de estas sociedades está representado por acciones nominativas y pueden estar representadas por títulos o anotaciones en cuenta. En el caso de que coticen en la Bolsa de Valores deberán estar representadas por anotaciones en cuenta y la Comisión Nacional de Mercados y Competencia puede exigir una auditoría a la sociedad complementaria cuando la estime necesaria.

Cuando una persona física o jurídica desee adquirir o enajenar una participación significativa deberá comunicar al Consejo Superior de Deportes el número y valor nominal de las acciones, plazo y condiciones de la adquisición o enajenación que estén previstos por ley. Se entiende que es

una participación significativa del capital cuando sea igual o múltiplo del 5% del capital social y si se desea detentar el 25% del capital social o superior hará falta una autorización previa del Consejo Superior de Deportes.

En cuanto a los términos contables, si la sociedad cuenta con varias secciones deportivas tiene que llevar una contabilidad que permita diferenciar las operaciones referidas a cada una de ellas con independencia de su integración en las cuentas anuales de la sociedad. La normativa contable que se les aplicará será la de la Ley de Sociedades de Capital y el Código de comercio, conjuntamente con la adaptación del Plan General Contable para las Sociedades Anónimas Deportivas dictada por el ICAC. Además, este tipo de sociedades están obligadas a remitir información periódica semestral y anual al Consejo Superior de Deportes.

En cuanto a la información semestral, estos períodos están comprendidos entre el inicio del ejercicio y el último día de un semestre natural. Dicha información será formulada por los administradores y será remitida en los tres meses siguientes a la fecha de cierre del período al Consejo. Esta información deberá contener unos estados financieros intermedios , y, en su caso, un balance de la sociedad y del grupo consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad y una memoria consolidados del grupo de sociedades referidos a dicho período. Adicionalmente se tendrá que elaborar un informe en el que consten las transacciones de la sociedad con sus directivos, socios y accionistas significativos.

En cuanto a la información anual que debe de ser remitida al Consejo Superior de Deportes se incluyen las cuentas anuales individuales y, en su caso, consolidadas, incluyendo en ambos casos el informe de gestión, la memoria y el informe de auditoría. Debe remitirse al Consejo antes de su depósito en el Registro Mercantil.

Aquellas sociedades cuyas acciones coticen en la Bolsa de Valores deberán remitir información periódica de acuerdo a las normas que establezca el Mercados de Valores.

Aparte de todo lo mencionado anteriormente el Consejo Superior de Deportes, de oficio o a petición de la liga profesional correspondiente, podrá exigir el sometimiento de una sociedad anónima deportiva a una auditoría complementaria realizada por auditores por él designados con el alcance y el contenido que se determine en el correspondiente acuerdo.

Marco contable y fiscal

A continuación se va a explicar el marco contable de las Sociedades Anónimas Deportivas. Como se ha comentado anteriormente, estas sociedades elaboran sus cuentas anuales de acuerdo con la adaptación sectorial del Plan General de Contabilidad para Sociedades Anónimas Deportivas. Se va a analizar cada una de las partes del PGC con sus modificaciones especiales para este tipo de entidades.

La primera parte del PGC no ha sufrido cambios prácticamente. El único cambio significativo que se puede destacar es el de que cuando en una cuenta aparece la palabra empresa ahora se tiene que poner entidad, puesto que esta adaptación del PGC no va exclusivamente dirigida a Sociedades Anónimas Deportivas sino también a otras entidades no mercantiles que participan en competiciones de carácter profesional.

En la segunda parte del PGC, el cuadro de cuentas, se han añadido cuentas específicas en este tipo de entidades y se han eliminado algunas otras. Por ejemplo, se han creado cuentas especiales para las entidades no mercantiles en relación a los fondos propios como "Fondo social" o "Socios de Clubes, parte no desembolsada". Por tanto, el cuadro de cuentas va a ser diferente en cuanto a numeración y denominación de las cuentas.

En la tercera parte, definiciones y relaciones contables, se han añadido definiciones específicas de la actividades deportivas realizadas por estas empresas.

En el grupo 1 se ha introducido la cuenta 133 "Ingresos diferidos por cesión de derechos" utilizada por las entidades para reflejar los ingresos derivados

de ciertos contratos en exclusiva que contemplan la cesión de determinados derechos sobre jugadores. En el subgrupo 14 se han añadido cuentas que cubran los riesgos económicos que puedan tener por circunstancias excepcionales, tanto en lo referente a los estadios u otras instalaciones deportivas, como a la vida deportiva de los jugadores.

Respecto al grupo 2, cuando se contrate a un jugador, esos derechos por adquisición del jugador se van a incluir en una cuenta de inmovilizado material que se va a llamar "Derechos de adquisición de jugadores". El importe que se paga por ese jugador se llama "*transfer*" y esa cuenta se va a amortizar en función del tiempo de duración del contrato. Cuando las entidades adquieran derechos para participar en diferentes competiciones deportivas esos derechos se contabilizarán como inmovilizado material así como los gastos en los que puede incurrir la entidad para la obtención del derecho a organizar determinados acontecimientos deportivos. Se recomienda que estos gastos sean amortizados en el tiempo más brevemente posible. En cuanto a inmovilizado material destacar que se ha creado una cuenta, "Estadios y pabellones deportivos", en la que se le añade el valor de los terrenos a estas construcciones.

En el grupo 3, existencias, se incluyen bienes adquiridos por estas entidades y destinados tanto para su uso y consumo propio, como para su venta. En este tipo de entidades esos bienes son el material deportivo, los medicamentos, material de propaganda, comercialización y otros aprovisionamientos. Decir que como material de propaganda y comercialización se considera a los objetos adquiridos por estas entidades y destinados a la venta o regalo a socios, peñas deportivas, visitantes, simpatizantes, etc. Un ejemplo de estos objetos son banderines, insignias, escudos, fotografías, postales, folletos, etc.

El grupo 4 va a tener una denominación distinta, ahora se va a llamar "Acreedores y deudores de la actividad". Los cambios más destacables del subgrupo 41 y 44 son que se han creado las cuentas específicas que recogen deudas y créditos comerciales con determinadas entidades deportivas como Federaciones, Ligas Profesionales etc., por prestación de

servicios propios de la actividad deportiva. El subgrupo 43 se ha reservado para deudas con socios abonados, en el caso de que la entidad sea no mercantil, ya que son considerados los verdaderos clientes de estas entidades.

En el grupo 5 no ha habido cambios significativos. Las modificaciones que se han realizado ha sido creación de cuentas específicas para recoger las relaciones con las Entidades Deportivas.

En el grupo 6 de los gastos, se tendrán que crear los dígitos necesarios para separar los que corresponden a las distintas actividades deportivas de la entidad. En el subgrupo 64 la modificación más importante que se ha realizado ha sido la de separar las remuneraciones de la plantilla y el personal deportivo de las remuneraciones del personal no deportivo. En este subgrupo también se van añadir los gastos referentes a remuneraciones fijas, derechos de imagen, primas por partido y primas anuales, dietas, incentivos, etc, de los jugadores y técnicos que componen los equipos de la entidad. Y también se incluirán en esta cuenta las retribuciones en especie (viajes, viviendas, etc.)

En el subgrupo 65 es donde se producen las modificaciones más significativas ya que este subgrupo se utiliza normalmente para otros gastos pero que en este tipo de entidades este subgrupo va a ser el que represente los gastos habituales de la entidad. En este subgrupo se van a incluir los gastos correspondientes a los derechos de arbitraje, desplazamientos, gastos por adquisición de jugadores cuando sea por un período inferior al año, las subvenciones a otras Entidades Deportivas y las sanciones deportivas que no se consideren extraordinarias.

El último grupo, el grupo 7 ya que estas entidades no tienen ni grupo 8 ni 9, ha sufrido importantes modificaciones. Lo primero que cabe decir de este grupo es que los subgrupos 70 y 71 son los que van a contener los ingresos considerados como su cifra de negocios. En el subgrupo 70 se van a incluir los ingresos que obtiene la entidad como consecuencia de su actividad principal que es la participación, y la organización en su caso, en competiciones deportivas, entre otros. Se incluirán los ingresos de Liga, de Copa, los derechos de retransmisión, los ingresos por publicidad y

comercialización (*merchandising*), etc. El subgrupo 71 se ha reservado para los ingresos que tenga la entidad consecuencia también de su actividad principal pero en concepto de cuotas sociales, o por carnet de socios en el caso de entidades que no sean sociedades anónimas, o por los abonos que no respondan al concepto de entrada o similar para acceder a los acontecimientos deportivos.

Por último decir que los resultados procedentes de los traspasos de los jugadores serán considerados como resultados extraordinarios ya que proceden de la venta de inmovilizado (los derechos de los jugadores se consideran inmovilizado inmaterial), los cuales tienen carácter permanente en la entidad.

En la cuarta parte del PGC, cuentas anuales, se ha incluido una norma que especifica que si la entidades desarrollan diferentes actividades deportivas la contabilidad de las mismas tendrá que elaborarse de forma separada. También se ha ampliado el contenido de la memoria para incluir información en apartados específicos sobre participaciones significativas, ingresos diferidos por cesión de derechos y de ingresos futuros, indemnizaciones recibidas de entidades de seguros e información relativa al medio ambiente. Además se exigirá más información sobre la distribución del importe neto de la cifra de negocios de cada sección deportiva, de los derechos de adquisición de jugadores, de las inversiones realizadas en instalaciones deportivas y de los derechos de imagen de jugadores.

En cuanto a la estructura de las cuentas anuales, decir que existe la elaboración normal y abreviada de los estados contables. En el caso de los clubes de fútbol, al ser Sociedades Anónimas Deportivas o equipos que participan en competiciones deportivas de carácter profesional, deberán formular las cuentas anuales con el modelo normal.

La quinta y última parte, normas de valoración, es la que ha sufrido las modificaciones más importantes ya que incorpora los criterios obligatorios de valoración y contabilización de las operaciones y hechos económicos realizados por estas entidades.

Una de las modificaciones más importantes es una que se ha comentado anteriormente. Ésta corresponde a la cuenta "Estadios y pabellones deportivos", en la que se tiene que incluir el valor del terreno sobre los que están construidos en su valoración. Respecto a la valoración de los trofeos, para ser contabilizados se exige como condiciones que el valor venal sea significativo y que además sea el resultado de una tasación pericial. Los derechos de adquisición de los jugadores se registrarán como inmovilizados inmateriales por el importe a pagar a otra entidad por el concepto de "*transfer*", así como por todos aquellos gastos que racionalmente sean necesarios para la adquisición del jugador, con el límite de las condiciones normales de mercado para operaciones de traspaso de jugadores. También se han incluido nuevas normas de valoración relativas a los ingresos diferidos por cesión de derechos y de ingresos futuros.

Además, en todo lo que no se haya modificado expresamente en esta adaptación se aplicará el Plan General de Contabilidad así como las Resoluciones dictadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

Lo último que queda por mencionar sobre las Sociedades Anónimas Deportivas es su fiscalidad. Estas entidades tributan en el régimen general del Impuesto de Sociedades, es decir, que sus resultados tributan al 30%.

2.1.2. El caso del Real Madrid CF, Athletic Club de Bilbao, Club Atlético Osasuna y CF Barcelona

Son cuatro los equipos de fútbol españoles que no son sociedades anónimas deportivas. Como bien indica el título éstos son: Real Madrid, Athletic de Bilbao, Osasuna y Barcelona. A continuación se expondrá brevemente qué tipo de entidades son cada uno de ellos y algunas consideraciones contables.

Marco legal

El Real Madrid C.F. es una Entidad Deportiva, sin ánimo de lucro, que tiene como objeto y fin dedicar su actividad y patrimonio a conseguir el fomento del fútbol, en sus distintas categorías y edades. Se rige por sus estatutos sociales y las Leyes y Reglamentos dictados con carácter general para el deporte, así como las normas especiales emanadas de cada una de las federaciones a que está sometido. Según los estatutos sociales sus estados contables los forman el balance de cuentas, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria y para la elaboración de éstos se aplica la adaptación del Plan General de Contabilidad para Sociedades Anónimas Deportivas. Pero si aplican esta adaptación sus estados contables son los tres anteriormente mencionados más el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio neto. Estos estados contables tienen que ser auditados una vez al año.

El F.C. Barcelona es una asociación deportiva catalana de naturaleza privada, de personas físicas, sin ánimo de lucro y con personalidad jurídica propia cuyo objeto social es el de el fomento, la práctica, la difusión y la exhibición del fútbol así como los demás deportes que practica el club. En cuanto a la normativa que se le aplica, este club se rige por sus estatutos sociales, las disposiciones que regulan el funcionamiento de los clubes y asociaciones deportivas y las normas que le sean aplicables de los estatutos y los reglamentos de las federaciones deportivas o asociaciones de clubs del ámbito de las diferentes actividades deportivas del club. En cuanto a las cuentas anuales que deben de presentar, según los estatutos sociales éstas comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria económica del ejercicio y dichas cuentas se auditarán cada año. Al igual que al Real Madrid C.F. se le aplica la adaptación del Plan General de Contabilidad para Sociedades Anónimas Deportivas y por lo tanto a esos estados contables habrá que añadirle el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio neto.

El Athletic Club es una asociación privada sin ánimo de lucro y con personalidad jurídica propia cuyo objeto social es el fomento y la realización de toda clase de actividades deportivas y del fútbol en especial. La

normativa que se le aplica es la de sus estatutos sociales las, disposiciones que regulan el funcionamiento de los clubes y asociaciones deportivas y las normas que le sean aplicables de los estatutos y los reglamentos de las federaciones deportivas o asociaciones de clubs del ámbito de las diferentes actividades deportivas del Club. En lo que respecta a la contabilidad, los estados contables que ha de presentar según sus estatutos sociales son el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria. Dichos estados contables deberán de ser auditados una vez al año. Para la elaboración de los estados contables se le aplica la adaptación del Plan General de Contabilidad para Sociedades Anónimas Deportivas como al Real Madrid CF y al FC Barcelona, y por lo tanto también tendrán que elaborar el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio neto.

El último club español que no pertenece al grupo de sociedades anónimas deportivas es el Club Atlético Osasuna, el cual es una asociación deportiva de carácter privado, sin ánimo de lucro, con el objeto de desarrollar la práctica de los deportes y, de modo especial, el fútbol. Se le aplica la legislación sobre el deporte, así como a las normas sobre clubes y federaciones deportivas, es decir se le aplican las mismas normas que a los tres clubes de fútbol nombrados anteriormente. En lo referente a la contabilidad, los estados contables que ha de elaborar según sus estatutos sociales son balance, cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria. Estos estados contables tendrán que ser auditados una vez al año y se le aplica la adaptación del Plan General de Contabilidad para Sociedades Anónimas Deportivas, por lo tanto deberán elaborar también el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio neto.

Por tanto estos cuatro clubes son asociaciones privadas con personalidad jurídica y capacidad de obrar, cuyo objetivo es el fomento y la práctica de la actividad física y deportiva sin fin de lucro y cuya propiedad es de los socios pero que al participar en una competición profesional tendrán que aplicar la adaptación del Plan General de Contabilidad para Sociedades Anónimas Deportivas en vez de la adaptación del Plan General de Contabilidad para entidades sin fines lucrativos.

Marco contable y fiscal

En lo que se refiere a su contabilidad, estos cuatro clubes tendrán que aplicar la adaptación sectorial del PGC para Sociedades Anónimas Deportivas explicada anteriormente.

Y en lo que se refiere a fiscalidad de estos clubes, y según la Ley del Impuesto de Sociedades, estas cuatro excepciones tendrán que aplicar el tipo del 25% sobre sus resultados frente al 30% que aplican las Sociedades Anónimas Deportivas. Estos cuatro clubes también gozan de exenciones fiscales que afectan a determinadas rentas y que a continuación se expondrán.

En primer lugar las rentas procedentes de la realización de actividades que constituyan el objeto social o la finalidad específica de estas entidades quedan libres de tributación. Por ejemplo quedan exentas las cuotas y aportaciones de los socios o asociados o las subvenciones concedidas por las Administraciones públicas para realizar ese tipo de actividades, siempre que no se destinen a financiar una actividad económica. En segundo lugar, los donativos que reciban estas entidades para el desarrollo de su objeto social no tributarán.

En último lugar, se declaran exentas las rentas que se pongan de manifiesto en la transmisión onerosa de bienes afectos al desarrollo de su objeto o finalidad específica, siempre que se cumplan las condiciones siguientes (Lasarte Álvarez, Javier; Ramos Prieto, Jesús; Arribas León, Mónica; Hermosín Álvarez, Monstserrat, 2008):

- El producto obtenido en la transmisión ha de aplicarse a nuevas inversiones relacionadas con su objeto o finalidad específica. Esto es, un supuesto de exención por reinversión.
- El plazo con que se cuenta para llevar a cabo esa reinversión es de cuatro años, computados desde el año anterior a la entrega o puesta a disposición del elemento patrimonial transmitido y los tres años siguientes.

- Las nuevas inversiones han de permanecer en el patrimonio de la entidad durante siete años, salvo que su vida útil sea inferior de acuerdo con el método de amortización que se aplique dentro de los admitidos por el artículo 11.1 de la Ley del Impuesto de Sociedades. Si se produce la transmisión de los elementos patrimoniales adquiridos antes de la conclusión de ese plazo, habrá que tributar por la renta no gravada, integrándola en la base imponible salvo que el importe obtenido sea objeto de una nueva reinversión.

2.1.3. La Liga BBVA

La Liga BBVA es una de las ligas más importantes del mundo y de Europa. Dentro de Europa es una de las 5 ligas más famosas en este continente junto a la inglesa, la alemana, la francesa y la italiana (Oliver Vidal, 2014).

Esta liga se disputó por primera vez en la temporada 1928/1929 y el primer equipo campeón fue el FC Barcelona. Las primeras temporadas de esta liga se disputaban con los campeones y subcampeones del campeonato de España, pero no fue hasta la temporada 1934/1935 cuando se amplió el número de equipos participantes a 12. Hasta la temporada 1984/1985 esta competición estaba organizada por la RFEF, pero a partir de ese año pasó a ser organizada por la Liga de Fútbol Profesional, la cual se encargó de organizar y gestionar todas las competiciones nacionales. Es en este año cuando empezaron a participar 20 equipos cada temporada. Más adelante el banco BBVA pasó a patrocinar esta liga, es por ello el significado de su denominación: Liga BBVA.

En el palmarés encontramos que el equipo con más campeonatos de liga es el Real Madrid con 32 seguido del FC Barcelona, con 22, y en tercer lugar tenemos al Atlético de Madrid que posee 9 campeonatos. En los dos primeros equipos que se acaban de mencionar participan varios de los mejores jugadores del mundo como son Lionel Messi que pertenece al FC Barcelona o Cristiano Ronaldo perteneciente al Real Madrid CF y que es el

vigente campeón del Balón de Oro, trofeo que se otorga al mejor jugador del mundo cada temporada.

Según estudios realizados por el economista Gay de Liébana en el año 2012 la Liga BBVA fue la segunda de Europa en cuanto a nivel de activo en la temporada 2011/2012, solo siendo superada por la *Premier League* inglesa. Este mismo estudio señala que la liga que más ingresos de explotación tiene es la inglesa, seguida de la alemana y, posteriormente, la española. Esto supone que la liga BBVA tuvo unos ingresos de explotación de 1.783 millones de € en la pasada temporada. Sin embargo, a pesar de este elevado resultado, los gastos de explotación fueron superiores, lo cual indica que en términos de explotación esta liga tuvo déficit en la pasada temporada. De las 5 ligas mencionadas anteriormente todas ellas tienen déficit de explotación pero la española es la que presenta un menor déficit.

Una de las cosas que se puede apreciar en este estudio es el origen de esos ingresos y gastos de explotación. En el caso español el mayor gasto de un club es el originado por el personal y el mayor ingreso es el que obtiene por las retransmisiones en la televisión.

2.2. Inglaterra

En Inglaterra todos los clubes de fútbol que forman parte de la *Premier League* son sociedades mercantiles. Pueden tener la denominación de *PLC* (*Public Limited Company*) o *LTD* (*Private Limited Company*). Si lo comparamos con el caso español, a pesar de que pueden tener cualquiera de estas dos formas jurídicas, las Sociedades Anónimas deportivas equivaldrían a una *PLC* ya que ésta es como una sociedad anónima española. Por otro lado, las *LTD* equivaldrían a una sociedad limitada española, pero ningún club de fútbol en España podría tomar esta forma jurídica.

Algunas características de una *Public Limited Company* son que tienen que tener como capital social mínimo 50.000 libras (aproximadamente 60.730 €

a fecha del 25 de abril del 2014) o que tienen que tener como mínimo 2 consejeros. No hay un porcentaje máximo de acciones que pueda tener un socio, lo que significa que una única persona podría ser la dueña de un club, a diferencia de cómo pasa en sociedades anónimas deportivas o en los clubes deportivos básicos españoles.

Las normas contables que son usadas en Inglaterra para las PLC y LTD son las "*Financial Reporting Standards*" (FRS) emitidas por la "*Accounting Standards Board*" (ASB) y los UK GAAP, y si el club de fútbol cotiza en bolsa deberá aplicar también las normas contables IFRS (*International Financial Reporting Standards*), conocidas en España como las NIIF. También puede utilizarse la "*Companies Act 2006*" que es el equivalente a la Ley de Sociedades de Capital española. En cuanto a los estados contables que tienen que presentar anualmente se encuentran el balance, la cuenta de resultados y la memoria, y si los clubes aplican las normas NIIF también deberán elaborar el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio neto. El informe de gestión se entregará junto con los demás estados contables y el informe de los auditores se publicará junto con los estados contables y el informe de gestión una vez se haya realizado la auditoría. Por último destacar que para las sociedades que tengan una facturación superior a 5,6 millones de libras (unos 6.800.000 € a fecha del 25 de abril del 2014) y un balance de más de 2,8 millones de libras (unos 3.400.000 € a fecha del 25 de abril del 2014), es obligatorio realizar una auditoría. Toda esta información se va a ampliar a continuación para tener una mejor visión de los equipos de fútbol ingleses.

2.2.1. Public Limited Company (Plc)

Marco legal

La primera de las dos formas societarias que puede tomar un club de fútbol inglés es ser una *Public Limited Company*. De los equipos que participaron en la Premier League en la temporada 2012/2013 solo 3 tienen esta forma

societaria. Se trata de los siguientes equipos: *Chelsea, Arsenal y Norwich City*. A todos estos equipos de fútbol se les tiene que añadir en su nomenclatura el término "P.L.C." para indicar el tipo de sociedad que son.

Si se analiza la ley de Sociedades inglesa, la denominada *Companies Act*, se puede ver que tiene varias diferencias con la ley española. A continuación se va a destacar los aspectos más importantes de estas entidades.

En primer lugar, estas compañías tienen que tener un registro de todos sus socios con sus datos personales y la cantidad de acciones que posee cada uno de ellos tanto si la compañía cotiza en bolsa como si no. Contrariamente a lo que sucede en las Sociedades Anónimas Deportivas o los clubes deportivos básicos una única persona podría poseer la totalidad de las acciones del club de fútbol en Inglaterra. Por ejemplo, el *Arsenal Football Club* pertenece a un solo inversor.

Como se ha anunciado anteriormente en referencia a los administradores o en este caso consejeros, estas entidades tienen que tener como mínimo dos consejeros y uno de ellos por lo menos tiene que ser persona física. En España el mínimo para las Sociedades Anónimas Deportivas es de un consejero. Además, se deberá de llevar un registro de todos los consejeros que hayan sido nombrados en la compañía.

En el caso de una *Public Limited Company* el capital social mínimo es de 50.000 libras (aproximadamente 60.730 € a fecha del 25 de abril del 2014) y está compuesto por acciones, las cuales pueden cotizar o la bolsa de valores del correspondiente país. El capital mínimo que se tiene que desembolsar, como ocurre con las sociedades anónimas españolas, es del 25% y en caso de existir prima de emisión tiene que desembolsarse completamente.

Respecto a la asistencia a la Junta General, serán los consejeros de la sociedad los encargados de convocarla. En cuanto al quórum, tienen que asistir al menos dos personas calificadas. Calificadas significa que pertenecen a la sociedad, que son personas autorizadas para ir en

representación de un miembro perteneciente a la compañía o personas designadas como apoderados de un miembro en relación con la reunión.

Respecto a la contabilidad, como ocurre en el caso español el inicio del ejercicio económico empieza el 1 de julio y acaba el 30 de junio del siguiente año. Los estados contables que tienen que presentar anualmente son el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria. Otro documento que los consejeros deberán de elaborar es el informe de gestión, que no forma parte de los estados contables elaborados cada año pero que sí es cierto que tiene que ser entregado junto a ellos a los auditores en el momento en que se realice la auditoría de los mismos. Este informe tiene que contener las personas que han formado parte de la directiva de la empresa y las principales actividades de la empresa a lo largo del año. Por último decir que los consejeros son los encargados de nombrar a los auditores de la compañía.

Marco contable

Atendiendo a lo que se ha comentado anteriormente, las *Public Limited Companies* aplicarán las normas *FRS* y los *UK GAAP* en la elaboración de sus estados contables. Además, si estas compañías cotizan en bolsa tendrán que aplicar las NIIF. De los tres clubes de fútbol que tienen esta forma societaria ninguno de ellos cotiza y por tanto aplicarán las *FRS* y los *UK GAAP*.

Dentro de las *FRS* hay una norma de vital importancia para estos clubes, la número 38, que es la que está relacionada con el valor de los activos. Esta norma permite la valoración de los activos por su valor razonable o su valor de mercado en el momento en el que son dados de alta en el balance, a diferencia de los clubes de fútbol españoles que en el balance contabilizan a los jugadores por el precio de adquisición. Solamente existe una cosa en común con el caso de España y es que los jugadores se amortizan con un método de amortización lineal y durante la vida del contrato.

Fiscalidad

En el Reino Unido el organismo que se encarga de la fiscalidad de las sociedades es el *Her Majesty's Revenue and Customs*. Se trata de un organismo no ministerial creado en el año 2005 en sustitución de 2 organismos: la Agencia Tributaria y la agencia de Aduanas e Impuestos Especiales.

Aquí se muestran las tasas fiscales generales del Reino Unido para el Impuesto de Sociedades desde el año 2011 al año 2014 para las compañías obtenidas de la página web oficial de este organismo:

Tabla 1. Tasa impositiva aplicable a los clubes de fútbol ingleses

	2011	2012	2013	2014
Main rate of Corporation Tax*	26%*	24%*	23%*	21%*

Fuente: *HR Revenue & Customs, 2013*

Esta tasa está sufriendo una reforma fiscal. Como se puede observar va disminuyendo cada año hasta el 2015, donde todas las compañías tendrán que aplicar el 20% y así igualarse a las demás compañías que aplican dicha tasa.

Destacar que, siempre que no se aplique una tasa diferente y el resultado supere el millón y medio de libras (1.821.000 € aproximadamente a fecha de 25 de abril de 2014) se aplica la tasa general.

Los equipos de fútbol ingleses, para la temporada 2012/2013 aplicaron una tasa del 24% en sus cuentas anuales ya que iniciaron el ejercicio económico en el año 2012.

2.2.2. *Private Limited Company (Ltd)*

Marco legal

La otra forma societaria que pueden adoptar los clubes de fútbol ingleses es la de ser una *Private Limited Company*, cuyo equivalente español sería una Sociedad de Responsabilidad Limitada. En España no se contempla ningún club de fútbol relacionado con este tipo de entidades ya que solo pueden ser Sociedades Anónimas o asociaciones deportivas. En la temporada 2012/2013 la gran mayoría de los clubes de fútbol que participaron en la *Premier League* tenían esta forma societaria, 17 de los 20 equipos participantes. Las empresas de estos clubes de fútbol deberán incluir en su denominación la terminación "*limited*" o "*Ltd*".

El marco legal de estas sociedades en Inglaterra es el que se ha comentado en el anterior apartado con alguna pequeña diferencia que se detallará a continuación.

La primera y gran diferencia está en el capital social de estas entidades. En el caso de una *PLC* el mínimo es de unos 60.700 euros y en el caso de una *LTD* no existe un mínimo de capital social. Otra diferencia con respecto a la primera es que ésta solo requiere de un consejero, que deberá de ser persona física. Otra de las diferencias importantes es que las *LTD* no pueden cotizar, en cambio las *PLC* sí que lo pueden hacer.

En cuanto a los demás aspectos tanto legales como económicos de las *Private Limited Companies* coinciden plenamente con los mencionados anteriormente en el apartado de *Public Limited Companies*.

Marco contable

Atendiendo a lo que se ha comentado anteriormente, las *Private Limited Companies* aplicarán las normas *FRS* y los *UK GAAP* en la elaboración de sus estados contables. Además, si estas compañías cotizan en bolsa tendrán que aplicar también las NIIF.

En el caso de estos clubes de fútbol ninguno cotiza en bolsa por lo que utilizarán las *FRS* y los *UK GAAP* con todos los aspectos comentados en el apartado anterior.

Un caso especial dentro de este grupo de equipos de fútbol es el *Manchester United*. Aunque se trata de una *Private Limited Company* el grupo en el que cotiza es una *Public Limited Company* estadounidense y está sujeta a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fiscalidad

Para este tipo de sociedades se aplica lo mismo mencionado anteriormente, una tasa decreciente hasta el año 2015 donde todas las compañías aplicarán la tasa del 20% sobre el resultado.

En este apartado hay que destacar a un equipo, el *Manchester United*, que es una *LTD* pero el grupo al que pertenece es una *PLC*. La entidad está inscrita en Inglaterra pero el grupo cotiza en Estados Unidos, por lo tanto al balance consolidado se le aplicará la tasa general de Impuesto de Sociedades estadounidense en la cuenta de resultados y esta es del 35% (Banco Santander, 2014).

2.2.3. La Premier League

La *Premier League* es otra de las ligas más importantes del mundo y de Europa. Como se ha comentado anteriormente, en Europa hay 5 grandes ligas, que son la española, la alemana, la italiana, la francesa y, por último, la inglesa.

La *Premier League* fue fundada en el año 1992 tras el acuerdo de los clubes que participaban en la *Football League First Division* para beneficiarse de un

acuerdo millonario de derechos de retransmisión televisiva y participaron 22 clubes en su primera temporada. La anterior liga inglesa fue fundada en el año 1888 y en ella participaban 12 equipos, 12 menos de los 24 que formaban parte de esta competición en la última temporada en que fue disputada (*Premier League*, 2014).

Esta nueva liga, creada tras la amenaza de varios clubes de irse de esta liga y formar la suya propia, opera como una sociedad limitada de la que los clubes que participan en ella son los propietarios y cada uno tiene un voto a la hora de decidir sobre cuestiones relacionadas con cambios en el reglamento o en materia de contratos (La media Inglesa, 2014). Así como en España el banco BBVA es el patrocinador de esta competición, en Inglaterra es la entidad *Barclays* la actual patrocinadora de la liga inglesa. Actualmente la *Premier League* está controlada y administrada por la Asociación de Fútbol inglesa. (*The World's Original League Football Competition*, 2014)

El equipo con más campeonatos de la nueva liga es el *Manchester United*, con 13, seguido del *Arsenal* y el *Chelsea* con 3 campeonatos cada uno. Esta liga también posee grandes jugadores y entrenadores reconocidos mundialmente por sus grandes logros. Un ejemplo de ello era el entrenador del *Manchester United* (Sir Alex Ferguson), el cual llevaba 26 años dirigiendo al equipo y el cual ha logrado un gran número de trofeos (*Premier League*, 2014).

Según el mismo estudio dirigido por Gay de Liébana (2012) y que ha sido mencionado anteriormente, la liga inglesa es la que posee un mayor nivel de activo, pero también la que más deuda posee. Además es la que más ingresos de explotación posee, cosa que no le ha bastado para ser la segunda liga europea con un mayor nivel de déficit de explotación. El origen de estos ingresos de explotación provienen con diferencia de los ingresos recibidos por retransmisiones televisivas, y si se analizan los orígenes de los gastos de explotación se observa que al igual que en el caso de la liga española los gastos de personal son el principal gasto de los clubes de fútbol ingleses.

CAPÍTULO 3. METODOLOGÍA, FUENTES Y HERRAMIENTAS

3.1. Metodología

En este trabajo se va a proceder a hacer una investigación de la literatura existente referente al fútbol Europeo. Los métodos de investigación consisten en la adquisición de conocimiento a través de diversas técnicas. La metodología o técnica que se va a usar en este trabajo va a ser el análisis bibliométrico. A continuación se muestran diferentes definiciones de la bibliometría según diversos autores.

Aplicación de las matemáticas y los métodos estadísticos para analizar el curso de la comunicación escrita y el curso de una disciplina. Dicho de otra manera, es la aplicación de tratamientos cuantitativos a las propiedades del discurso escrito y los comportamientos típicos de éste (Pritchard, 1969).

La bibliometría estudia la organización de los sectores científicos y tecnológicos a partir de las fuentes bibliográficas y patentes para identificar a los actores, a sus relaciones y tendencias (Spinak, 1996).

Conjunto de conocimientos metodológicos que permiten aplicar técnicas cuantitativas para conocer la producción, comunicación y uso de la información científica (Carrizo Sainero, 2000).

Según el diccionario enciclopédico de Ciencias de la Documentación (2004) es definida como: la disciplina que se ocupa de la aplicación de los métodos cuantitativos al estudio de la comunicación científica transmitida mediante documentos, con la intención de obtener medidas de dichos fenómenos - llamados indicadores bibliométricos- y de inferir leyes matemáticas que las describan adecuadamente, denominadas leyes bibliométricas.

La bibliometría es una disciplina que aplica esencialmente técnicas estadísticas al estudio de las publicaciones científicas y de los elementos bibliográficos contenidos en las mismas, para conocer el comportamiento seguido por la Ciencia y por los científicos (Zulueta, 2006).

En resumen, la bibliometría es el resultado de aplicar diversos métodos científicos, estadísticos y matemáticos sobre una base compuesta por documentos que permiten extraer información cuantitativa y cualitativa para realizar un posterior análisis de los mismos.

Si se analiza la historia de esta definición, según algunos autores el término de la bibliometría fue acuñado por primera vez por Pritchard pero otros autores le atribuyen este hecho a otro autor, Otlet, y por lo tanto este término habría sido acuñado varias décadas antes. Pritchard sugirió que el término bibliografía estadística fuera sustituido por bibliometría, ya que el término de bibliografía estadística se consideró insatisfactorio debido a que podría ser interpretado erróneamente como bibliografía sobre estadística. En cuanto a los primeros estudios bibliométricos publicados el primero de ellos parece ser el de Cole y Eales en el año 1917 el cual trataba sobre un análisis estadístico de las publicaciones sobre anatomía comparativa entre 1550 y 1860 con la distribución por países y las divisiones del reino animal. El siguiente estudio que se realizó fue obra de Hulme en 1923, el cual hacía un análisis estadístico de la historia de la ciencia. Y el tercer estudio bibliométrico es el realizado por en 1927 en el cual se analizaron las referencias hechas en artículos de revistas sobre química indizadas en *The Journal of the American Chemistry Society* para el año 1926 (Spinak, 1996).

La bibliometría puede dividirse en dos áreas: *descriptiva*, que trata de aspectos puramente cuantitativos, como la distribución geográfica, documental, temática y su productividad y *evaluativa*, que añade a la primera estudios de evaluación de la actividad científica. Esta segunda implica técnicas estadísticas y programas informáticos de mayor complejidad (Rubio, 1999). Precisamente en el área evaluativa es donde se aplicarán las herramientas Bibexcel y Pajek explicadas en el apartado de herramientas.

Para extraer información cuantitativa de los documentos estudiados se utilizan una serie de indicadores, conocidos como indicadores bibliométricos. Estos indicadores se traducen en datos numéricos calculados a partir de las características bibliográficas observadas en los documentos

publicados en el mundo científico y académico, o los que utilizan los usuarios de tales documentos, y que permiten el análisis de rasgos diversos de la actividad científica, vinculados tanto a la producción como al consumo de información. Un indicador sintetiza una característica bibliográfica o una combinación de ellas utilizando un valor numérico que toma más interés cuando se puede comparar con observaciones de otros conjuntos de documentos (Ardanuy, 2012). Este autor distingue siete indicadores bibliométricos: personal, de producción, de dispersión, de visibilidad o impacto, de colaboración, de obsolescencia y de forma y contenido.

Tabla 2. Indicadores bibliométricos

Indicadores personales
Indicadores de producción
Indicadores de dispersión
Indicadores de visibilidad o impacto
Indicadores de colaboración
Indicadores de obsolescencia
Indicadores de forma y contenido

Fuente: elaboración propia.

El primero de ellos, el personal, se ocupa de estudiar las características personales de los autores tales como sexo, edad, país, posición profesional, etc. Los resultados de este indicador son unas tablas porcentuales en las que se desarrolla la información anterior.

Los segundos indicadores son los de producción, los cuales se obtienen a partir del recuento de las publicaciones científicas. Dicho recuento se considera una medida de la productividad científica. La productividad científica es la cantidad de publicaciones producidas por un autor, un departamento o grupo de investigación, una institución, una disciplina o un país durante un período de tiempo determinado. Según el nivel de producción de los autores u otros elementos obtenidos que se comparen se pueden establecer rankings para ver cuales son los autores más productivos.

Los siguientes indicadores son los de dispersión. Estos indicadores establecen cuáles son las publicaciones que forman el núcleo de la disciplina, es decir qué publicaciones son las más citadas.

En cuarto lugar están los indicadores de visibilidad o impacto. Éstos miden la influencia de los autores y de los trabajos publicados. Son los indicadores más conocidos de la bibliometría ya que afectan directamente al trabajo de los autores. El indicador más simple de estos es el número total de citas recibidas. Se supone que cuantas más citas recibe un autor éste es más influente y su trabajo es por lo tanto más valioso. Además, una frecuencia más elevada de citas indica un mayor prestigio. Otro indicador importante de este grupo es el promedio de citas, la cual obtiene cada contribución de un autor.

Los siguientes indicadores son los de colaboración, los cuales miden las relaciones entre los autores de las publicaciones que se analizan. Una de las cosas que permiten estos indicadores es la de elaborar redes de citación, en las cuales se establece qué autores han citado a los demás autores y cómo se relacionan entre sí. Otra de las cosas que se puede analizar mediante estos indicadores son las redes de cocitación. La cocitación es el hecho de que dos o más autores son citados conjuntamente. Cuando este fenómeno ocurre con una frecuencia significativa se puede suponer que se está trabajando en la misma área de conocimiento, lo cual no quiere decir que estén colaborando en las mismas publicaciones.

En sexto lugar están los indicadores de obsolescencia. Estos indicadores miden el envejecimiento de las publicaciones, es decir, intentan analizar si las publicaciones son viejas o nuevas. Entre los indicadores más utilizados se encuentran el semiperíodo de Burton y Kebler, definido como la mediana de las referencias ordenadas por su antigüedad, y el índice de Price, el cual es un porcentaje de las referencias menores de cinco años de antigüedad.

En último lugar están los indicadores de forma y contenido. Estos indicadores se utilizan para establecer porcentajes sobre el tipo de documentos que se está analizando, el idioma de los mismos y el soporte documental.

3.2. Fuentes

A continuación se van a explicar las fuentes sobre las que se va a basar el análisis bibliométrico de este trabajo. La fuente principal del trabajo es la

base de datos llamada *Web of Science*. También se ha el *Google Scholar* o *Google Académico*, un buscador especializado para descargar los artículos encontrados en la *Web of Science*.

Web of Science

En primer lugar está la *Web of Science*. Esta web es una plataforma basada en tecnología Web que recoge las referencias de las principales publicaciones científicas de cualquier disciplina del conocimiento. Es decir, esta web ofrece el servicio en línea de acceder a numerosos artículos, libros y otros documentos que abarcan el ámbito académico. Se pueden encontrar artículos y documentos de más de 12.000 revistas, unos 23 millones de patentes y más de 148.000 actas de congresos. Además, aparecen registros históricos desde el año 1900 y toda la información que contiene la web es frecuentemente analizada para que esté actualizada.

En cuanto a los temas de los que dispone información son: ciencia, tecnología, ciencias sociales, artes y humanidades. Con respecto a lo que se acaba de mencionar, esta web dispone de un total de 7 bases de datos bibliográficas especializadas sobre los cinco anteriores temas, que se seleccionan cuando la búsqueda que le interesa al usuario así lo requiera.

Tabla 3. Bases de datos bibliográficas de la *Web of Science*

<i>Science Citation Index Expanded (SCI-EXPANDED)</i>	Numerosas revistas científicas
<i>Social Sciences Citation Index (SSCI)</i>	Numerosas revistas científicas
<i>Arts & Humanities Citation Index (A&HCI)</i>	Numerosas revistas científicas
<i>Conference Proceedings Citation Index- Science (CPCI-S)</i>	Actas de congresos, simposios, seminarios, coloquios, talleres y convenciones internacionales con referencias citadas
<i>Conference Proceedings Citation</i>	Actas de congresos, simposios,

<i>Index- Social Science & Humanities (CPCI-SSH)</i>	seminarios, coloquios, talleres y convenciones internacionales con referencias citadas
<i>Current Chemical Reactions (CCR-EXPANDED)</i>	Químico
<i>Index Chemicus (IC)</i>	Químico

Fuente: elaboración propia.

En primer lugar las tres primeras bases de datos ofrecen información contenida en más de 12.000 revistas académicas de todo el mundo y las cuales contienen información de todo tipo. Las dos primeras, son las que más comúnmente se usan a la hora de realizar búsquedas ya que no restringen ninguna rama de conocimiento. Después están las dos bases de datos compuestas por actas de congresos, simposios, seminarios, coloquios, talleres y convenciones internacionales con referencias citadas, por los cuales se puede acceder a numerosos estudios de vanguardia tanto de ciencias como de ciencias sociales y humanidades. Por último existen dos bases de datos bibliográficas exclusivamente químicas, las dos últimas, las cuales abarcan documentos desde el año 1986 y 1993 respectivamente.

Lo último para destacar de esta herramienta es su fiabilidad. La *Web of Science* es utilizada por numerosos científicos e instituciones y posee documentación de revistas académicas y científicas mundialmente reconocidas. Todos los artículos que formarán parte del análisis de este trabajo pertenecen por tanto a estas revistas y la información que se extraiga de ellos será totalmente fiable.

Google Scholar o Google Académico

Google Scholar es un buscador de *Google* especializado en buscar bibliografía especializada. Desde este buscador se pueden realizar búsquedas de múltiples disciplinas y fuentes entre los que se encuentran los artículos, las tesis, resúmenes, etc.; a partir de fuentes como sociedades

profesionales, editoriales académicas, depósitos en línea, universidades y otros sitios web.

El problema que ofrece este buscador es que no todo el mundo puede acceder a todos los artículos de los que dispone. Este hecho depende de las universidades o instituciones ya que cada universidad está suscrita a un número o tipo de revistas determinado según sus necesidades. En el caso de este trabajo el número de artículos obtenidos con el fin de analizarlos en profundidad va a depender de este hecho. Probablemente no todos los artículos encontrados mediante la búsqueda en la *Web of Science* puedan ser descargados, lo que supondrá una limitación a la hora de hacer un análisis en profundidad de los artículos encontrados que resulten útiles para el trabajo.

Figura 2. Logo de Google Académico



Fuente: Google Scholar, 2014.

3.3. Herramientas

Bibexcel

En segundo lugar tenemos la herramienta denominada *Bibexcel*. Esta herramienta es gratuita y se puede descargar desde cualquier ordenador con internet en la siguiente web:

<http://www8.umu.se/inforsk/Bibexcel/>

Esta herramienta se utiliza para generar archivos que posteriormente se puedan importar a Excel o cualquier otro programa que permita los datos en fichas. Un vez que estos datos estén en el programa Excel se podrá trabajar con ellos aplicando cualquier herramienta de Excel. También hay herramientas en el propio programa *Bibexcel* que van a permitir hacer diferentes análisis de los artículos como se verá en el siguiente capítulo.

Pero para poder trabajar con *Bibexcel* antes hay que extraer de la *Web of Science* una lista con todos los artículos procedentes de la búsqueda realizada. Para ello lo primero que hay que hacer es marcar todos los artículos de la búsqueda. Posteriormente se accede a la lista de registros marcados y se seleccionan todos y la opción de seleccionar todo referente a autor, título, año, idioma, etc., para poder estudiar cualquier campo de los artículos. Por último, como esta búsqueda tendrá que estar en el formato "Texto sin formato", se selecciona esa opción. Como resultado se obtiene un archivo ".txt".

Una vez obtenido el archivo en ".txt" el primer paso que se ha de dar en *Bibexcel* es preparar un fichero que será la base sobre la que se va a trabajar posteriormente. Se trata de pasar el archivo extraído de la *Web of Science* con formato ".txt" a un archivo ".doc", el cual se utilizará para todos los análisis futuros que se hagan con *Bibexcel*. La razón de este paso es que el archivo ".txt" no es detectado por el programa y con la acción de pasarlo a ".doc" se obtiene un archivo el cual *Bibexcel* ya puede leer. A partir de este punto ya se podría extraer cualquier campo de los artículos que forman parte de la búsqueda realizada y analizarlo.

Figura 3. Logo de *Bibexcel*



Fuente: *Bibexcel*, 2014.

Pajek

Por otra parte el programa *Pajek* se utiliza para dibujar las relaciones de los campos que anteriormente se han extraído en *Bibexcel*. Por ejemplo se puede hacer una gráfica que demuestre la relación entre 50 autores que aparezcan en los artículos resultantes de la *Web of Science*. Este programa es gratuito y se puede descargar desde cualquier ordenador con conexión a internet mediante la siguiente web:

<http://vlado.fmf.uni-lj.si/pub/networks/pajek/>

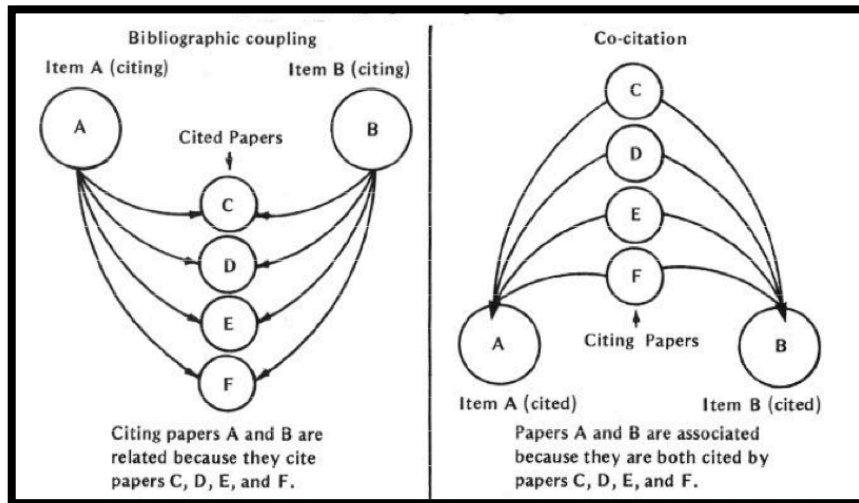
Figura 4. Logo del programa *Pajek*



Fuente: *Pajek*, 2014.

Esta herramienta es frecuentemente utilizada en los análisis bibliométricos debido al gran abanico de posibilidades que presenta. Entre las funciones que destacan se encuentran los mapas de citación, las redes de coautoría, las redes de cocitación o los mapas geográficos. Los conceptos más complejos que se van a analizar mediante *Pajek* son la cocitación y el *bibliographic coupling*. A continuación se presenta una figura en la cual se pueden entender estos conceptos de una manera gráfica.

Figura 5. *Bibliographic coupling vs cocitación*



Fuente: Garfield, 2001.

El *bibliographic coupling* es una función que permite analizar el hecho de que dos autores citen a los mismos autores en sus trabajos. Como se puede observar en la figura anterior, el autor A y el autor B citarían en sus trabajos a los mismo autores. Mientras que en el caso de la cocitación los artículos realizados por el autor A y el autor B quedarían asociados porque varios autores han nombrado a ambos en sus artículos.

Las demás funciones se analizarán en el siguiente apartado a medida que vayan siendo requeridas para analizar los resultados obtenidos de la *Web of Science* mediante *Pajek*.

CAPÍTULO 4. RESULTADOS: ANÁLISIS BIBLIOMÉTRICO

En este capítulo se presentan los resultados del análisis bibliométrico. El objetivo principal de este análisis es de elaborar una base compuesta por artículos publicados en diferentes años de las que luego se pueda extraer conclusiones para el presente trabajo. En primer lugar están los procedimientos de búsqueda realizados en la *Web of Science* hasta alcanzar aproximadamente el objetivo de obtener 50 artículos relacionados con aspectos económico-financieros del fútbol europeo y a continuación se presenta el análisis de los artículos obtenidos mediante *Bibexcel* y *Pajek*.

4.1 Procedimiento de búsqueda

Como se ha comentado anteriormente, la búsqueda de documentos es lo primero que se va a realizar. En el presente trabajo se han realizado diferentes búsquedas hasta que se ha conseguido una que interesa para el tema que se está tratando. La meta era encontrar aproximadamente 50 artículos que contengan el tema objeto de estudio de este trabajo. A continuación se describirá el proceso realizado hasta conseguir los resultados deseados, el cual consta de tres búsquedas realizadas.

4.1.1. Búsqueda 1

En primer lugar se hizo una búsqueda generalizada con las palabras que más relación tenían con el tema a investigar. Para ello la primera tarea realizada fue seleccionar la opción "Colección principal de *Web of Science*", la cual abarca todos los documentos que están disponibles en la web. Las palabras escogidas para la búsqueda inicial fueron por un lado *football* y *soccer*, de las cuales una de las 2 se prefiere que esté en el título o el *abstract* del artículo, y por otra parte *finance* y *accounting*, de las cuales se prefiere que una de las 2 aparezca también en el título o el *abstract* del artículo. Estas palabras fueron escogidas en la primera búsqueda debido a que relacionan de forma general los dos conceptos que se quieren relacionar: el fútbol y las finanzas.

Figura 6. Ecuación inicial de búsqueda utilizada en la Web of Science

((TS=(Football OR Soccer) AND TS=(Finance OR accounting)))

Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

Lo siguiente consistió en restringir el idioma y el tipo de documento que se buscaba. En cuanto al idioma se ha escogido solo en inglés ya que como es sabido es el idioma más hablado del mundo y en el cual se cree que pueden estar escritos la mayoría de los artículos. En cuanto al tipo de documentos se ha escogido artículos solamente.

Figura 7. Restricción de idioma y tipo de documento

All languages	All document types
English	Article
Afrikaans	Abstract of Published Item
Arabic	Art Exhibit Review

Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

Por último se decidió buscar documentos de cualquier período de tiempo y acotar los índices de búsqueda a solamente dos: SCI-EXPANDED y SSCI. Se ha decidido decantarse por estos dos ya que los demás hablan de ciencia o arte, lo cual no es de interés para el presente proyecto, o sobre congresos y seminarios, lo cual no es lo que se está buscando si se tiene en cuenta que en lo mencionado anteriormente solo han sido artículos el tipo de textos que se están buscando y no información sobre estos actos.

Figura 8. Otras restricciones.

PERÍODO DE TIEMPO

Todos los años

Desde 1900 hasta 2014

MÁS AJUSTES

Colección principal de Web of Science: Índices de citas

- Science Citation Index Expanded (SCI-EXPANDED) --1900-presente
- Social Sciences Citation Index (SSCI) --1956-presente
- Arts & Humanities Citation Index (A&HCI) --1975-presente
- Conference Proceedings Citation Index- Science (CPCI-S) --1990-presente
- Conference Proceedings Citation Index- Social Science & Humanities (CPCI-SSH) --1990-presente

Colección principal de Web of Science: Índices químicos

- Current Chemical Reactions (CCR-EXPANDED) --1986- 2009 (Incluye datos de estructuras del Institut National de la Propriete Industrielle de Francia hasta 1840)
- Index Chemicus (IC) --1993- 2009

Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

Después de aplicar las anteriores restricciones se obtiene un total de 616 artículos, que si los refinamos por las siguientes categorías: *Economics, Management, Business y Business Finance*, se reduce la búsqueda a un total de 60 artículos.

Una vez obtenidos estos 60 artículos se procede a leer el *abstract* de cada uno de ellos con el fin de averiguar el tema de cada artículo e intentar determinar si dicho artículo será útil para el estudio que se está realizando. De estos 60 artículos los resultados obtenidos son los siguientes:

Tabla 4. Resumen del tipo de documentos encontrados.

Útiles para el trabajo	16
Hablan del tema interesado pero no de temas económico-financieros	27
Hablan de temas diferentes al objeto del trabajo	17

Fuente: elaboración propia a través de un análisis mediante Excel.

Como se puede observar en la tabla anterior, solo 16 de 60 artículos hablan de temas económico-financieros del fútbol, lo cual puede parecer escaso para abordar el presente trabajo. Por otra parte 27 artículos, es decir prácticamente la mitad, hablan de fútbol pero no de los temas que resultarían interesantes para el trabajo. Por último 17 artículos hablan de temas que no tienen que ver nada con el fútbol. La mayoría de ellos son temas deportivos excepto dos que no tienen nada que ver con el mundo del deporte.

Una posible teoría para dar una explicación a que más del 25% de los artículos no tienen nada que ver con el tema que se esperaba es que la palabra *football* se puede confundir con el fútbol americano. En América la palabra *football* se utiliza exclusivamente para el fútbol americano y es por ello que esta herramienta de búsqueda no ha diferenciado si se trata del fútbol que se conoce en Europa o el fútbol americano. A pesar de que en las palabras de la búsqueda incluían la palabra *soccer*, la cual podría haber evitado esta posible confusión, los resultados obtenidos no han sido los

deseados y se ha obtenido una cantidad considerable de artículos que trata sobre la liga de fútbol americano, la NFL.

Como solamente 16 de 60 artículos resultarían útiles para el trabajo se ha procedido a hacer un análisis de las palabras clave de esos 16 artículos para detectar las más repetidas y para concluir si habría que ampliar la ecuación de búsqueda que se propuso en un principio.

Tras este análisis se detectó que *football* y *finance* son las palabras más repetidas (con un total de 5 y 2 repeticiones respectivamente). Estas dos palabras están incluidas en la ecuación de búsqueda inicial. También se detectó una serie de palabras que unidas a otras se repetían varias veces. Un ejemplo de ello son *transparency of financial reporting* y *UEFA'S financial fair play*, en ambos casos la palabra *financial* está incluida pero va acompañada de otra u otras palabras. Como este hecho se detectó con varias palabras se ha decidido extraer esas palabras y añadirlas a la ecuación de búsqueda inicial con el fin de ajustar más el proceso de búsqueda.

4.1.2. Búsqueda 2

La segunda búsqueda que se ha realizado también se ha realizado en la *Web of Science* y con los mismos parámetros y restricciones que la anterior, la única diferencia es que se ha ampliado la ecuación de búsqueda. Las palabras añadidas han sido las que más relevancia tenían y más repetidas estaban en el anterior análisis de palabras clave de los 16 artículos interesantes para el trabajo. Con todo lo añadido la nueva ecuación de búsqueda estaría compuesta de la siguiente forma:

Figura 9. Segunda ecuación de búsqueda utilizada en la *Web of Science*

```
((TS=(Football OR Soccer) AND TS=(Finance OR financial OR accounting OR accountancy OR accountability OR disclosure OR transparency))
```

Fuente: elaboración propia a través de la *Web of Science*.

La cantidad de artículos que se obtiene tras aplicar este criterio de búsqueda es de 761 y tras refinar los resultados a los campos que interesan para el trabajo, que se recuerda que eran *Economics, Management, Business y Business Finance*, los artículos encontrados se reducen a 116. Se procede a hacer el mismo procedimiento para determinar si dichos artículos servirán para el objeto de este trabajo, es decir, leer el *abstract* de cada uno de ellos y utilizar la misma clasificación que en el apartado anterior.

Tabla 5. Resumen del tipo de documentos encontrados.

Útiles para el trabajo	28
Hablan del tema interesado pero no de temas económico-financieros	56
Hablan de temas diferentes al objeto del trabajo	32

Fuente: elaboración propia a través de un análisis mediante Excel.

Los resultados obtenidos de la segunda búsqueda se asemejan bastante a los de la primera búsqueda. El 25% de los artículos son útiles para el trabajo mientras que el 50% hablan de fútbol pero no del tema interesado. Hay que destacar que tanto en la primera búsqueda como en la segunda existe un hecho similar. Este hecho es que mientras que este trabajo trata de investigar las finanzas y la contabilidad interna de los clubes, los artículos encontrados incluyen una gran proporción de artículos que tratan de las apuestas deportivas y sobre todo de las apuestas futbolísticas. Dado que no es el tema que se va a tratar en este trabajo y a pesar de que hablan de fútbol esos artículos se han clasificado en la opción de que hablan del tema interesado pero que no son útiles para el trabajo. Por último, existe aproximadamente un 25% de artículos de los cuales el tema no está relacionado con el mundo del fútbol como pasaba en la anterior búsqueda. En este aspecto se puede observar que de nuevo se ha confundido el fútbol americano con el fútbol europeo.

Tras obtener solamente 28 artículos que tuvieran que ver con el tema de este trabajo se decidió hacer una búsqueda alternativa añadiendo más palabras a la segunda ecuación de búsqueda. Esta búsqueda tenía que ser más específica y por eso los resultados se refinaron solo por la categoría *Business Finance*. La finalidad de esto era encontrar artículos económico-

financieros relacionados con las finanzas del fútbol y fijarse en sus palabras clave para añadirlas de nuevo a la ecuación de búsqueda y así obtener una mayor proporción de artículos útiles para el trabajo. Las nuevas palabras añadidas fueron *value* y *market*, las cuales estaban en el análisis de palabras clave de la primera búsqueda que se ha comentado anteriormente y que en principio no se decidió añadirlas en la segunda ecuación.

El resultado de esta búsqueda es de 28 artículos la categoría *Business Finance*. Posteriormente se realizó de nuevo una clasificación como las anteriormente realizadas con el fin de ver la utilidad de los artículos. Estos fueron los resultados:

Tabla 6. Resumen del tipo de documentos encontrados.

Útiles para el trabajo	8
Hablan del tema interesado pero no de temas económico-financieros	9
Hablan de temas diferentes al objeto del trabajo	11

Fuente: elaboración propia a través de un análisis mediante Excel.

En esta ocasión la proporción de artículos que resultan interesantes para el trabajo es mayor que en las anteriores búsquedas como se puede observar en la tabla. El siguiente paso fue extraer las palabras clave de esos dos nuevos artículos para incorporarlas a la siguiente ecuación de búsqueda y que de este modo esos dos nuevos artículos pudieran aparecer. Las palabras clave seleccionadas fueron *investor* e *investment* como se observará a continuación.

4.1.3. Búsqueda 3

La tercera y última búsqueda contiene todas las palabras anteriores de la segunda búsqueda y a estas se les añade ahora *investor* e *investment* para obtener una mayor cantidad de artículos y así incluir los que se han encontrado en la búsqueda alternativa del apartado anterior. Por lo tanto la ecuación definitiva que determinará el total de artículos a investigar es la siguiente:

Figura 10. Tercera ecuación de búsqueda utilizada en la Web of Science.

```
((((TS=(Football OR Soccer) AND TS=(Finance OR financial OR accounting OR accountancy OR accountability OR disclosure OR transparency OR investor OR investment))))))
```

Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

De nuevo la cantidad de artículos que se obtiene es muy elevada, 822, pero una vez se refinan por las categorías de *Economics, Management, Business* y *Business Finance* como en las anteriores ocasiones obtenemos un total de 150 artículos. El siguiente paso es el mismo que en las dos anteriores búsquedas, leer el *abstract* de cada artículo y clasificarlos según el criterio que se ha usado hasta ahora. Los nuevos resultados obtenidos son los siguientes:

Tabla 7. Resumen del tipo de documento encontrados.

Útiles para el trabajo	42
Hablan del tema interesado pero no de temas económico-financieros	70
Hablan de temas diferentes al objeto del trabajo	38

Fuente: elaboración propia a través de un análisis mediante Excel.

En esta ocasión el 27% de los artículos son útiles para el trabajo, de las tres búsquedas es el mayor porcentaje. Casi el 50% de artículos hablan sobre temas de fútbol pero no económico-financieros y por lo tanto no se van a estudiar y por último tenemos los artículos que no nos sirven ya que hablan de otros temas. Nuevamente el fútbol americano se vuelve a confundir con el fútbol europeo y por lo tanto esto hace que casi el 25% de los artículos de esta tercera búsqueda no hablen del tema del objeto de este trabajo.

En resumen, la meta de la búsqueda era encontrar un total de aproximadamente 50 artículos que nos sirvieran para el trabajo. El total de los artículos que reúnen las características necesarias en esta última búsqueda ha sido finalmente de 42, número que se aproxima a 50. Por lo tanto la búsqueda 3 es la última que se realizará y a partir de ella se procederá a hacer un análisis de los artículos encontrados.

A modo de recordatorio y para concluir este apartado aquí se muestra una imagen que recoge todo el proceso de búsqueda realizado con la herramienta *Web of Science*.

Figura 11. Historial del proceso de búsqueda realizado en la *Web of Science*

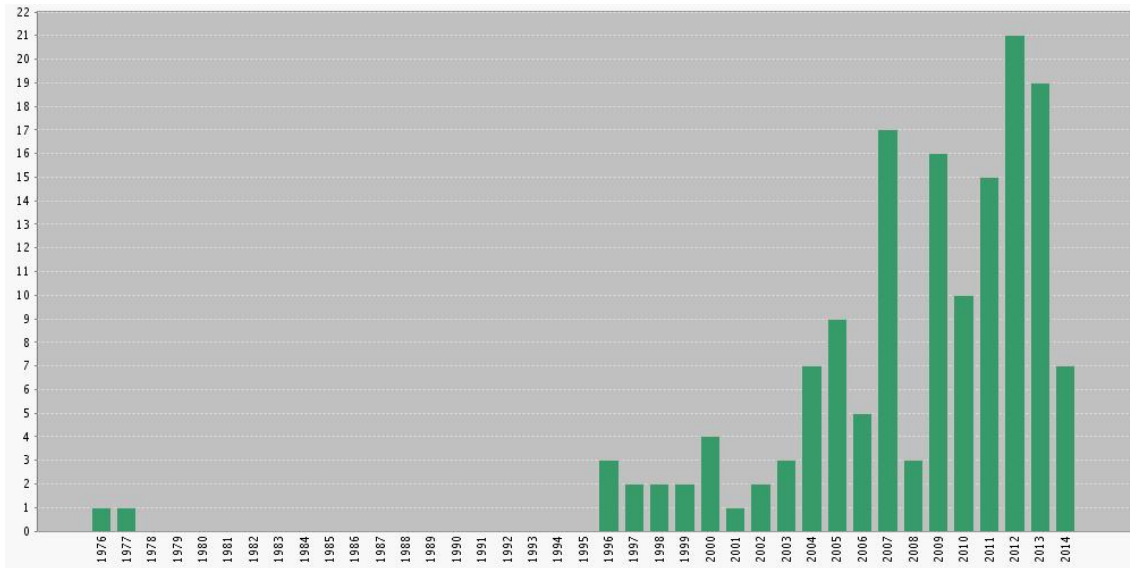
# 8	150	(((TS=(Football OR Soccer) AND TS=(Finance OR financial OR accounting OR accountability OR disclosure OR transparency OR investor OR investment)))) AND Idioma: (English) AND Tipos de documento: (Article) Refinado por: Categorías de Web of Science: (ECONOMICS OR MANAGEMENT OR BUSINESS OR BUSINESS FINANCE) Indices=SCI-EXPANDED, SSCI Período de tiempo=Todos los años
# 7	822	(((TS=(Football OR Soccer) AND TS=(Finance OR financial OR accounting OR accountability OR disclosure OR transparency OR investor OR investment)))) AND Idioma: (English) AND Tipos de documento: (Article) Indices=SCI-EXPANDED, SSCI Período de tiempo=Todos los años
# 6	28	(((TS=(Football OR Soccer) AND TS=(Finance OR financial OR accounting OR accountability OR disclosure OR transparency OR market OR value)))) AND Idioma: (English) AND Tipos de documento: (Article) Refinado por: Categorías de Web of Science: (BUSINESS FINANCE) Indices=SCI-EXPANDED, SSCI Período de tiempo=Todos los años
# 5	2.320	(((TS=(Football OR Soccer) AND TS=(Finance OR financial OR accounting OR accountability OR disclosure OR transparency OR market OR value)))) AND Idioma: (English) AND Tipos de documento: (Article) Indices=SCI-EXPANDED, SSCI Período de tiempo=Todos los años
# 4	116	(((TS=(Football OR Soccer) AND TS=(Finance OR financial OR accounting OR accountability OR disclosure OR transparency)))) AND Idioma: (English) AND Tipos de documento: (Article) Refinado por: Categorías de Web of Science: (ECONOMICS OR MANAGEMENT OR BUSINESS OR BUSINESS FINANCE) Indices=SCI-EXPANDED, SSCI Período de tiempo=Todos los años
# 3	761	(((TS=(Football OR Soccer) AND TS=(Finance OR financial OR accounting OR accountability OR disclosure OR transparency)))) AND Idioma: (English) AND Tipos de documento: (Article) Indices=SCI-EXPANDED, SSCI Período de tiempo=Todos los años
# 2	60	(((TS=(Football OR Soccer) AND TS=(Finance OR accountability)))) AND Idioma: (English) AND Tipos de documento: (Article) Refinado por: Categorías de Web of Science: (BUSINESS OR ECONOMICS OR MANAGEMENT OR BUSINESS FINANCE) Indices=SCI-EXPANDED, SSCI Período de tiempo=Todos los años
# 1	616	(((TS=(Football OR Soccer) AND TS=(Finance OR accountability)))) AND Idioma: (English) AND Tipos de documento: (Article) Indices=SCI-EXPANDED, SSCI Período de tiempo=Todos los años

Fuente: elaboración propia a través de la *Web of Science*.

4.2. Análisis de la búsqueda con herramientas de la *Web of Science*

La *Web of Science* no solo permite realizar el anterior procedimiento de búsqueda mencionado sino que también permite hacer un pequeño análisis de los resultados encontrados. El primer análisis que se va a realizar va a ser el de ver cuántos artículos se han publicado cada año en relación con el tema objeto de este trabajo:

Figura 12. Número de artículos publicados por años

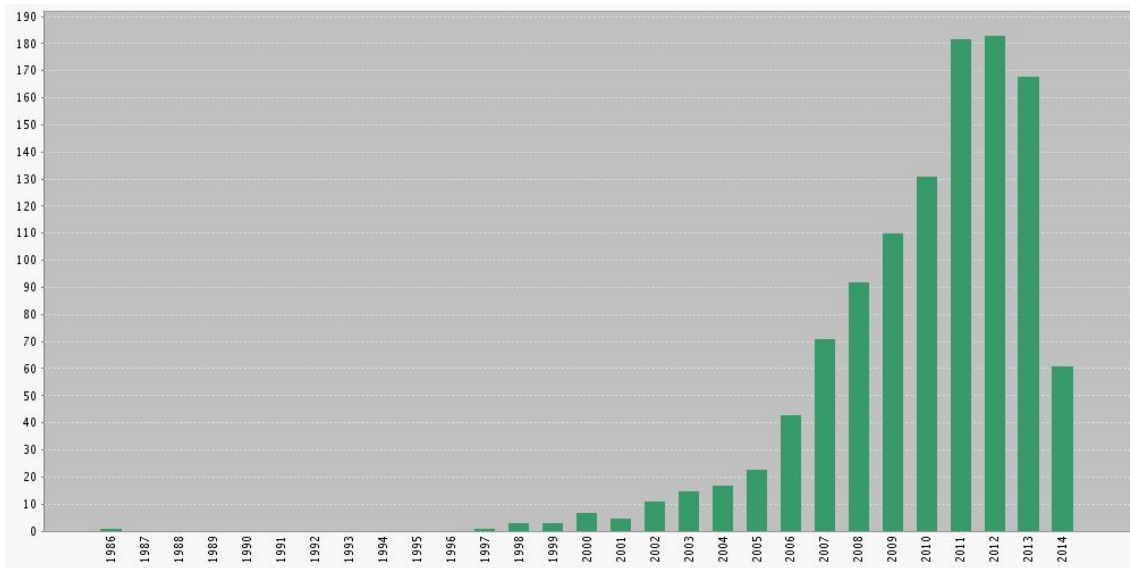


Fuente: Web of Science (2014).

Como se puede observar en la imagen prácticamente todos los artículos se han publicado en las dos últimas décadas excepto dos, que se publicaron en los años 70. Como se puede ver las publicaciones han ido generalmente en aumento. Esto indica que ha habido un interés creciente por los aspectos económico-financieros del fútbol en las dos últimas décadas. Destacar también que desde el año 2007, en el que empezó la crisis financiera, se disparó el número de artículos publicados referentes a este tema, alcanzando su máximo en el año 2012 con un total de 21 artículos publicados.

Si se analiza el número de citas que han tenido los artículos de la búsqueda se obtienen los siguientes resultados en la Figura 13. Lo primero que destaca de la imagen es que en 1986 existe una cita aislada de los artículos encontrados pertenecientes a la década de los años 70. Una de las cosas que más destaca es que las citas tienen un crecimiento exponencial a partir de 1997. A pesar de ya existen artículos en el año 1996 que tratan sobre el tema no es hasta el año siguiente cuando se empiezan a citar los artículos de la búsqueda de manera más frecuente. Los 150 artículos seleccionados han sido citados en 1.127 ocasiones y tienen 7,51 citas de promedio por elemento.

Figura 13. Número de citas por año.



Fuente: Web of Science (2014).

Como se puede observar en la tabla siguiente destacan dos revistas: *Journal of Sports Economics* y *Journal of Sport Management*, las cuales han publicado un 20% del total de artículos seleccionados. De estas dos revistas la que más artículos ha publicado ha sido *Journal of Sports Economics* con un total de 19 artículos (12,67% del total) y *Journal of Sport Management* ha publicado un total de 11 artículos (7,33% del total).

Tabla 8. Ránking de revistas que más artículos publican sobre fútbol y finanzas.

Revistas	Nº de registros	% de 150
JOURNAL OF SPORTS ECONOMICS	19	12,667%
JOURNAL OF SPORT MANAGEMENT	11	7,333%
APPLIED ECONOMICS	7	4,667%
APPLIED ECONOMICS LETTERS	7	4,667%
MANAGEMENT DECISION	6	4,000%
SCOTTISH JOURNAL OF POLITICAL ECONOMY	6	4,000%
INTERNATIONAL JOURNAL OF FORECASTING	4	2,667%
JOURNAL OF ECONOMIC PSYCHOLOGY	4	2,667%
JOURNAL OF THE OPERATIONAL RESEARCH SOCIETY	4	2,667%
SPORT MANAGEMENT REVIEW	4	2,667%
ACCOUNTING ORGANIZATIONS AND SOCIETY	3	2,000%
ECONOMIC JOURNAL	3	2,000%

EUROPEAN JOURNAL OF OPERATIONAL RESEARCH	3	2,000%
IMA JOURNAL OF MANAGEMENT MATHEMATICS	3	2,000%
INTERFACES	3	2,000%
ACCOUNTING AUDITING ACCOUNTABILITY JOURNAL	2	1,333%
CONTEMPORARY ECONOMIC POLICY	2	1,333%
ECONOMICA	2	1,333%
ECONOMICS OF EDUCATION REVIEW	2	1,333%
FORBES	2	1,333%
JAHRBUCHER FUR NATIONALOKONOMIE UND STATISTIK	2	1,333%
JOURNAL OF FINANCE	2	1,333%
JOURNAL OF INSTITUTIONAL AND THEORETICAL ECONOMICS ZEITSCHRIFT FUR DIE GESAMTE STAATSWISSENSCHAFT	2	1,333%
SOUTH AFRICAN JOURNAL OF BUSINESS MANAGEMENT	2	1,333%

Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

La siguiente tabla muestra el territorio donde se han publicado los artículos. El lugar donde más artículos se han publicado ha sido Estados Unidos con 51 (34% del total), seguido de Inglaterra con 38 (25,33% del total) y por último Alemania con 13 (8,67% del total). Entre estos tres países han publicado el 68% de artículos. España se encuentra en el séptimo lugar del ránking con 6 artículos publicados (4% del total).

Tabla 9. Artículos publicados por países.

País	Nº de registros	% de 150
Estados Unidos	51	34,00%
Inglaterra	38	25,33%
Alemania	13	8,67%
Suiza	8	5,33%
Australia	7	4,67%
Holanda	7	4,67%
España	6	4,00%
Portugal	5	3,33%
Gales	5	3,33%
Noruega	4	2,67%
Francia	3	2,00%

Grecia	3	2,00%
Italia	3	2,00%
Nueva Zelanda	3	2,00%
Bélgica	2	1,33%
Brasil	2	1,33%
Escocia	2	1,33%
Singapur	2	1,33%
Sudáfrica	2	1,33%

Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

Por último se va a analizar los autores que más publicaciones han realizado. En primer lugar hay cuatro autores (Barros, Dobson, Franck y Lang) que han publicado cuatro artículos cada uno (alrededor de un 11% del total). Después hay siete autores (Dawson, Dietl, Forrest, Goddard, Grossmann, Leach y Simmons) que han publicado tres artículos cada uno de ellos (alrededor de un 14% del total).

Tabla 10. Autores que más publicaciones realizan.

Autores	Nº de registros	% de 150
BARROS CP	4	2,67%
DOBSON S	4	2,67%
FRANCK E	4	2,67%
LANG M	4	2,67%
DAWSON P	3	2,00%
DIETL HM	3	2,00%
FORREST D	3	2,00%
GODDARD J	3	2,00%
GROSSMANN M	3	2,00%
LEACH S	3	2,00%
SIMMONS R	3	2,00%
BAIMBRIDGE M	2	1,33%
BROWN R	2	1,33%
COOPER C	2	1,33%
FEESS E	2	1,33%
FRICK B	2	1,33%
GERRARD B	2	1,33%
JOHNSON JEV	2	1,33%
KLEIN C	2	1,33%

LESSMANN S	2	1,33%
MATHESON VA	2	1,33%
MCHALE I	2	1,33%
MUEHLHEUSSER G	2	1,33%
NTZOUFRAS I	2	1,33%
NUESCH S	2	1,33%

Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

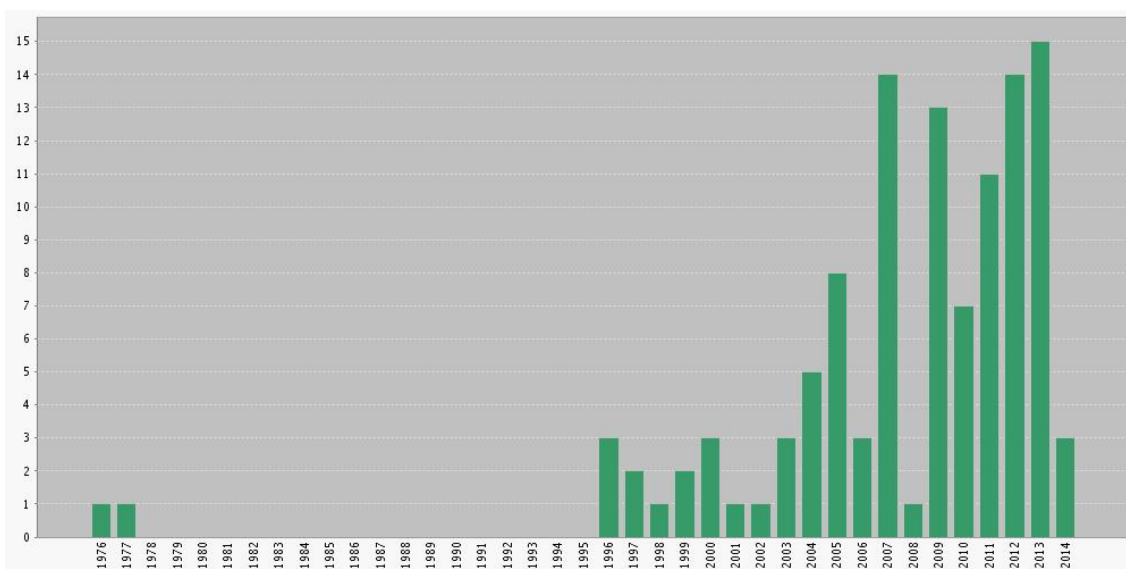
4.3. Análisis segmentado

En este apartado se va a hacer una separación entre los artículos que tratan sobre fútbol y los artículos que tratan sobre otro deporte u otro tema que no se ni futbolístico ni deportivo. En primer lugar se va a hacer un análisis de los artículos que pertenecen a los dos criterios de separación utilizados en las búsquedas: útiles para el trabajo y hablan del tema interesado pero no de temas económico-financieros (112 en total). Es decir, en primer lugar se estudiarán los trabajos que traten sobre temas económico-financieros del fútbol y sobre temas relacionados con el fútbol pero que no pertenecen a esa rama de conocimiento. Posteriormente se analizarán los artículos que hablan de temas diferentes al objeto del trabajo, es decir, los artículos que tratan sobre otros deportes o sobre temas que no tienen nada que ver con el mundo del deporte.

4.3.1. Primera segmentación

En primer lugar se presenta un gráfico con el total de artículos publicados cada año:

Figura 14. Número de artículos publicados por año.

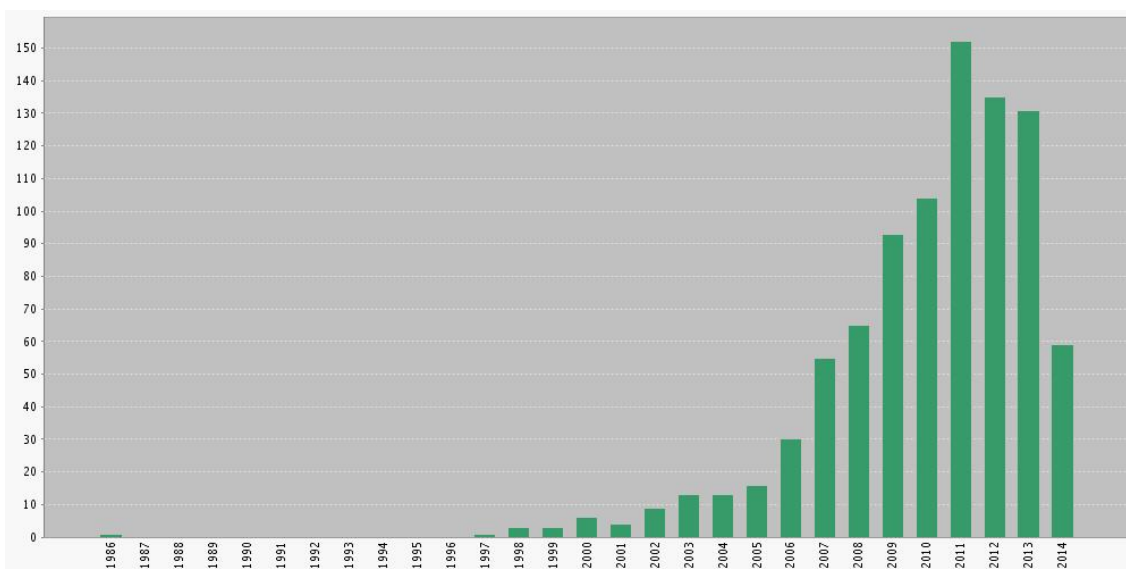


Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

Como se puede observar en esta imagen todos los artículos han sido publicados a partir de las dos últimas décadas, excepto dos que se publicaron en los años 70. Las publicaciones han ido generalmente en aumento aunque hay fluctuaciones muy significativas de un año a otro como es el caso de los años 2007, 2008 y 2009 donde en la gráfica se observa un descenso espectacular de 2007 a 2008 y después un ascenso en el sentido contrario. En este caso es el año 2013 en el que más artículos se han publicado.

Si se analiza el número de citas que han tenido los artículos de la búsqueda se obtienen los resultados siguientes:

Figura 15. Número de citas por año.



Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

Lo primero que destaca en esta imagen es que en el año 1986 existe una cita aislada de los dos artículos que fueron publicados en la década de los años 70. Otra de las cosas destacables es que las citas tienen un crecimiento exponencial a partir del año 1997. El máximo de citas pertenece al año 2011, después hay un descenso en los años 2012 y 2013. Estos 112 artículos han sido citados en un total de 893 ocasiones y tienen un promedio de 7,97 citas por elemento.

Como se puede observar en la tabla siguiente destacan tres revistas: *Journal of Sports Economics*, *Journal of Sport Management* y *Scottish Journal of Political Economy*, las cuales han publicado un 19% del total de artículos seleccionados. De estas tres revistas la que más artículos ha publicado ha sido *Journal of Sports Economics* con un total de 10 artículos (8,93% del total) mientras que *Journal of Sport Management* y *Scottish Journal of Political Economy* han publicado ambas un total de 6 artículos (5,36% del total).

Tabla 11. Ránking de revistas que más artículos publican sobre fútbol.

Revistas	Nº de registros	% de 112

JOURNAL OF SPORTS ECONOMICS	10	8,93%
JOURNAL OF SPORT MANAGEMENT	6	5,36%
SCOTTISH JOURNAL OF POLITICAL ECONOMY	6	5,36%
APPLIED ECONOMICS	5	4,46%
APPLIED ECONOMICS LETTERS	5	4,46%
MANAGEMENT DECISION	5	4,46%
JOURNAL OF ECONOMIC PSYCHOLOGY	4	3,57%
JOURNAL OF THE OPERATIONAL RESEARCH SOCIETY	4	3,57%
ECONOMIC JOURNAL	3	2,67%
EUROPEAN JOURNAL OF OPERATIONAL RESEARCH	3	2,67%
IMA JOURNAL OF MANAGEMENT MATHEMATICS	3	2,67%
SPORT MANAGEMENT REVIEW	3	2,67%
ACCOUNTING AUDITING ACCOUNTABILITY JOURNAL	2	1,78%
ACCOUNTING ORGANIZATIONS AND SOCIETY	2	1,78%
CONTEMPORARY ECONOMIC POLICY	2	1,78%
ECONOMICA	2	1,78%
JAHRBUCHER FUR NATIONALOKONOMIE UND STATISTIK	2	1,78%
JOURNAL OF FINANCE	2	1,78%
JOURNAL OF INSTITUTIONAL AND THEORETICAL ECONOMICS ZEITSCHRIFT FUR DIE GESAMTE STAATSWISSENSCHAFT	2	1,78%

Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

La siguiente tabla muestra el territorio donde se han publicado los artículos. El lugar donde más artículos se han publicado ha sido Inglaterra con un total de 35 (31,25% del total), seguido de Estados Unidos con 26 (23,21% del total) y por último Alemania con 13 (11,61% del total). Entre estos tres países han publicado el 66% de artículos. España se encuentra en el noveno lugar del ranking con 4 artículos publicados (3,57% del total).

Tabla 12. Artículos publicados por países.

País	Nº de registros	% de 112
Inglaterra	35	31,25%
Estados Unidos	26	23,21%
Alemania	13	11,61%
Suiza	8	7,14%
Holanda	6	5,36%
Portugal	5	4,46%
Gales	5	4,46%
Noruega	4	3,57%
España	4	3,57%
Francia	3	2,68%
Grecia	3	2,68%
Italia	3	2,68%
Nueva Zelanda	3	2,68%
Australia	2	1,79%
Brasil	2	1,79%
Escocia	2	1,79%

Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

Por último se va a analizar los autores que más publicaciones han realizado. En primer lugar hay cuatro autores (Barros, Dobson, Franck y Lang) que han publicado cuatro artículos cada uno (alrededor de un 14% del total). Después hay siete autores (Dawson, Dietl, Forrest, Goddard, Grossmann, Leach y Simmons) que han publicado tres artículos cada uno de ellos (alrededor de un 19% del total).

Tabla 13. Autores que más publicaciones realizan.

Autor	Nº de registros	% de 112
BARROS CP	4	3,57%
DOBSON S	4	3,57%
FRANCK E	4	3,57%
LANG M	4	3,57%
DAWSON P	3	2,68%
DIETL HM	3	2,68%
FORREST D	3	2,68%

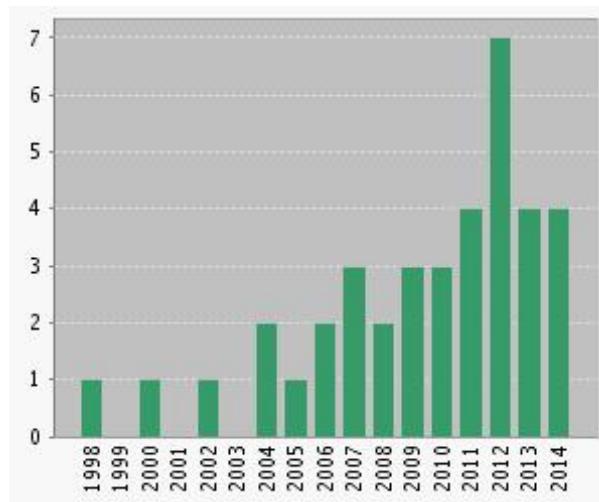
GODDARD J	3	2,68%
GROSSMANN M	3	2,68%
LEACH S	3	2,68%
SIMMONS R	3	2,68%
BAIMBRIDGE M	2	1,79%
COOPER C	2	1,79%
FEESS E	2	1,79%
FRICK B	2	1,79%
GERRARD B	2	1,79%
JOHNSON JEV	2	1,79%
KLEIN C	2	1,79%
LESSMANN S	2	1,79%
MATHESON VA	2	1,79%
MUEHLHEUSSER G	2	1,79%
NTZOUFRAS I	2	1,79%
NUESCH S	2	1,79%
READE JJ	2	1,79%
RIBEIRO CC	2	1,79%
SUNG MC	2	1,79%
SZYMANSKI S	2	1,79%
THOMAS D	2	1,79%
TRUSSELL P	2	1,79%
URRUTIA S	2	1,79%
ZWERGEL B	2	1,79%

Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

4.3.2. Segunda segmentación

En esta segmentación se analizarán los artículos que tratan temas diferentes al objeto de estudio de este trabajo, es decir con temas que tratan sobre deportes diferentes al fútbol o temas que no están relacionados con el mundo del deporte. Como anteriormente se ha hecho se empezará analizando el número de artículos publicados cada año:

Figura 16. Número de artículos publicados por año.

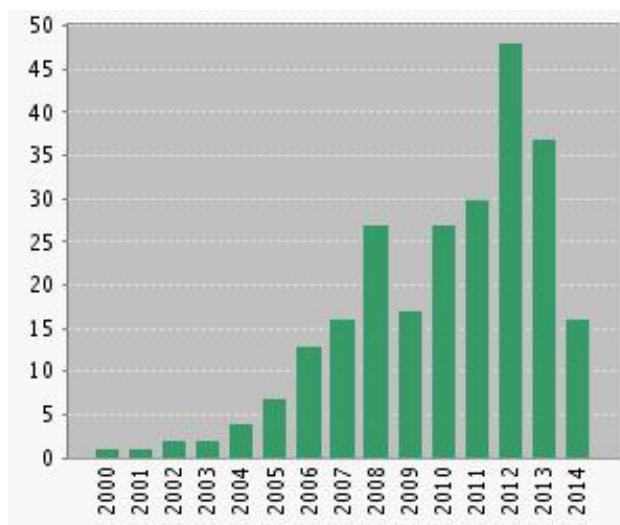


Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

Como se puede observar en el gráfico el primer artículo publicado es del año 1998. La tendencia general del gráfico es positiva, lo cual quiere decir que el número de artículos publicados va en aumento. Destaca el año 2012 donde se produjo el mayor número de artículos publicados con un total de siete. El análisis de la búsqueda general presentaba la misma tendencia.

Si se analiza el número de citas que han tenido los artículos de la búsqueda se obtienen los resultados de la Figura 17.

Figura 17 Número de citas por año.



Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

Las citas sobre estos artículos comienzan en el año 2000. Existe una tendencia general de aumento de las citas con un máximo en el año 2012. A pesar de la tendencia de aumento se produjo un descenso considerable en el año 2009 donde se paso de 27 a 17 citas. Los 38 artículos analizados en este apartado han recibido un total de 248 citas y tienen 6,53 citas de promedio. En el análisis de los 150 artículos existe la misma tendencia de aumento y el pico también se obtiene en el año 2012.

Como se puede observar en la tabla siguiente destacan tres revistas: *Journal of Sports Economics*, *Journal of Sport Management* y *International Journal of Forecasting*, las cuales han publicado un 45% del total de artículos seleccionados. De estas tres revistas la que más artículos ha publicado ha sido *Journal of Sports Economics* con un total de 9 artículos (23,68% del total) mientras que *Journal of Sport Management* ha publicado un total de 5 artículos (13,16% del total) y *International Journal of Forecasting* ha publicado un total de 3 artículos (7,90% del total). Las dos revistas que más destacan son las mismas que en el análisis de los 150 artículos.

Tabla 14. Ránking de revistas que más artículos publican sobre otros deportes diferentes al fútbol u otros temas.

Revista	Nº de registros	% de 38
JOURNAL OF SPORTS ECONOMICS	9	23,68%
JOURNAL OF SPORT MANAGEMENT	5	13,16%
INTERNATIONAL JOURNAL OF FORECASTING	3	7,90%
APPLIED ECONOMICS	2	5,26%
APPLIED ECONOMICS LETTERS	2	5,26%
INTERFACES	2	5,26%

Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

La siguiente tabla muestra el territorio donde se han publicado los artículos. El lugar donde más artículos se han publicado ha sido Estados Unidos con 25 (65,79% del total), seguido de Australia con 5 (13,16% del total), Inglaterra con 3 (7,90% del total) y por último Singapur y España ambo con 2 artículos (5,26% del total cada uno). En el análisis de los 150

artículos también es Estados Unidos el país que más artículos ha publicado. El segundo puesto pasa a ocuparlo Australia e Inglaterra, segundo país en el análisis de los 150 artículos, queda relegada al tercer puesto.

Tabla 15. Artículos publicados por países.

País	Nº de registros	% de 38
Estados Unidos	25	65,79%
Australia	5	13,16%
Inglaterra	3	7,90%
Singapur	2	5,26%
España	2	5,26%

Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

En cuanto a los autores, el único autor que ha publicado más de un artículo ha sido Brown, con un total de 2 artículos (un 5,26% del total).

Tabla 16. Autores que más publicaciones realizan.

Autor	Nº de registros	% de 38
BROWN R	2	5,26%

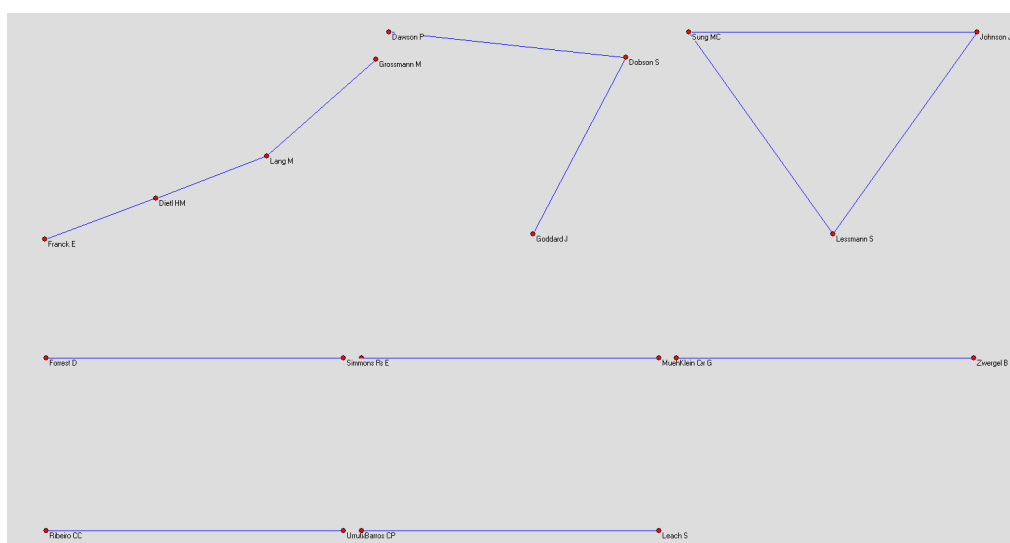
Fuente: elaboración propia a través de la Web of Science.

4.4. Análisis de la búsqueda mediante *Bibexcel* y *Pajek*

Redes de coautoría

Una vez obtenido el fichero base con la extensión “.doc” como se ha comentado en el capítulo anterior lo primero que se va a realizar con *Bibexcel* es extraer las redes de coautoría, es decir, averiguar si un artículo está realizado por varios autores y calcular el número de artículos en los que han colaborado conjuntamente. El programa los va a relacionar por pares, lo que quiere decir que por ejemplo dos autores pueden haber colaborado en tres artículos conjuntamente y uno de esos dos autores puede haber colaborado con otro autor en otros artículos. Para ello se debe

Figura 19. Redes de coautoría separadas.



Fuente: elaboración propia a través del programa Pajek.

Como se puede observar solo existen tres redes de coautoría. Analizando la primera de ellas se puede observar que hay cuatro autores implicados.

Figura 20. Primera red de coautoría



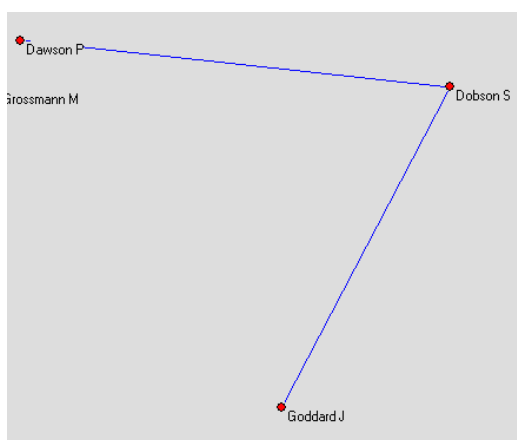
Fuente: elaboración propia a través del programa Pajek.

Si se estudia los artículos en los que han colaborado estos autores se destaca que han realizado artículos que hablan de temas futbolísticos en Europa. Estos cuatro autores son Franck, Diet, Grossmann y Lang. Grossmann ha colaborado con Lang en tres artículos, Diet y Lang han colaborado en dos artículos y por último Dietl y Franck han colaborado en dos artículos también. La localización de los artículos en los que han colaborado es la Universidad de Zurich, en Suiza. Por lo tanto es muy

probable que estos autores trabajen en la misma universidad y en el mismo departamento.

La segunda red de coautoría está formada por tres autores. Estos autores, como los cuatros primeros, también han colaborado en artículos de temas relacionados con el fútbol europeo. Los tres autores de esta red son Dawson, P.; Goddard y Dobson. Dawson y Dobson han colaborado en dos artículos mientras que Dobson y Goddard han colaborado en otros dos. Dawson y Dobson pertenecen a universidades del Reino Unido pero que no están ubicadas en ciudades cercanas por lo tanto esta colaboración ha sido entre universidades. Y en cuanto a Dobson y Goddard no está clara la procedencia de los autores ya que aparecen universidades inglesas y una de Nueva Zelanda, pero lo más probable es que ambos autores pertenezcan a universidades inglesas distintas y por lo tanto ha tenido una colaboración a distancia entre universidades.

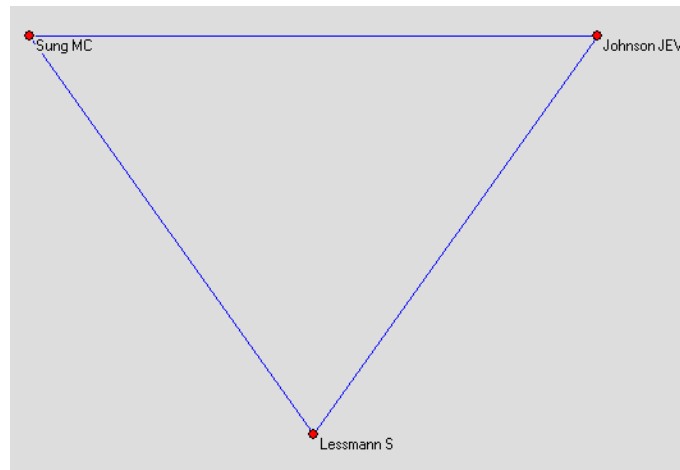
Figura 21. Segunda red de coautoría.



Fuente: elaboración propia a través del programa Pajek.

En la tercera y última red de coautoría se observa que de nuevo son tres los autores relacionados. Si se analiza el tipo de artículos en los que han participado se puede ver que también hablan de temas relacionados con el fútbol europeo. Los tres autores que componen esta red son Lessmann, Johnson y Sung han colaborado los tres en los dos mismos artículos. Estos autores pertenecen a universidades inglesas y alemanas por lo tanto ha habido una colaboración entre distintas universidades.

Figura 22. Tercera red de coautoría.

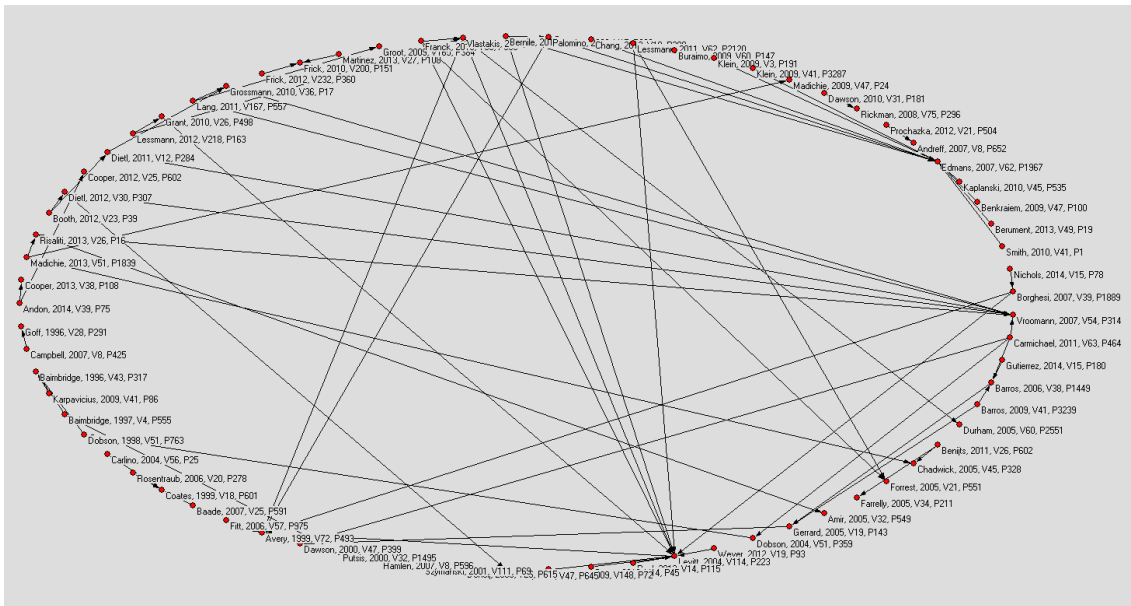


Fuente: elaboración propia a través del programa Pajek.

Mapas de citación

Una vez realizados los mapas de coautoría se va a proceder a realizar los mapas de citación. Estos mapas muestran cómo se citan entre sí los documentos dentro de los documentos que se han obtenido en la búsqueda. El primer paso a realizar es extraer un fichero con el campo de citas mediante *Bibexcel*. A continuación se utiliza una herramienta de análisis del programa con la que se obtiene un nuevo fichero a través del anterior en el que aparecen dos columnas. La primera indica el número de artículo y la segunda indica el artículo que ha sido referenciado por el mismo. Por ejemplo los siguientes números: 23 – 2 indicarían que en el artículo 23 aparece citado el artículo 2. Por último se va a dibujar el mapa de citas a través del programa *Pajek*.

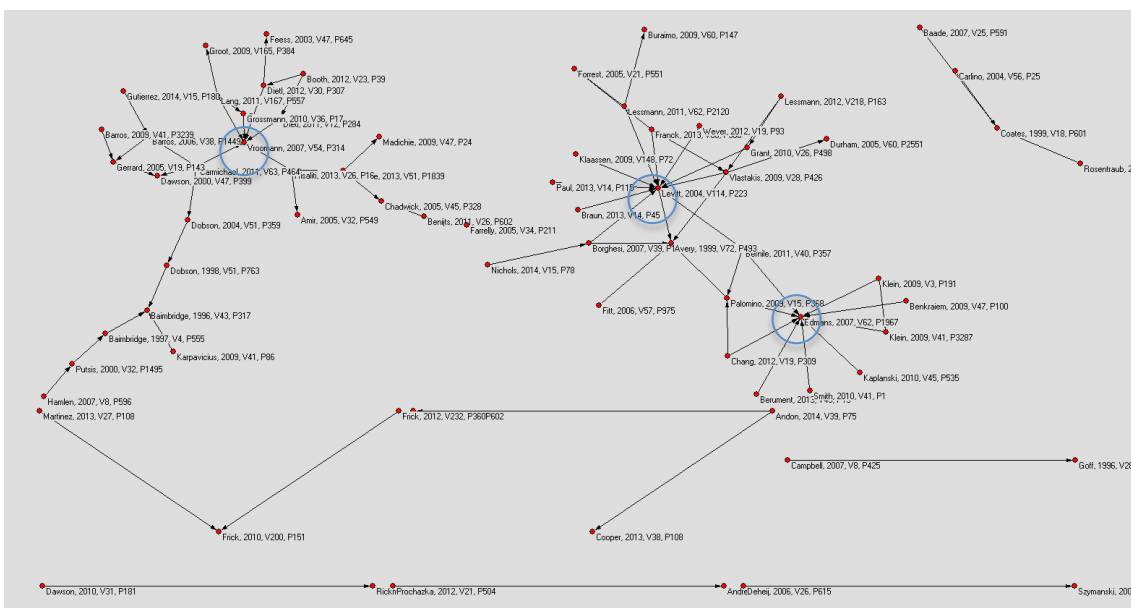
Figura 23. Mapa de citación.



Fuente: elaboración propia a través del programa Pajek.

Como se puede observar en la imagen existen numerosas referencias hacia otros artículos que forman parte de la búsqueda. Debido a que en este mapa de citación resulta un poco complicado distinguir cuáles son los artículos más citados se procederá a realizar un segundo mapa en el que esta circunstancia se verá de forma separada y por ende más clara.

Figura 24. Mapa de citación por separado.



Fuente: elaboración propia a través del programa Pajek.

Como se puede apreciar en este nuevo mapa existen tres focos, lo cual quiere decir que existen tres artículos que han sido citados en numerosas ocasiones en los restantes artículos. El primero de ellos es el situado a la izquierda de la imagen, *Theory of the beautiful game: The unification of European football (Vroomann, 2007)*, el cual tiene 6 citaciones por los demás autores de la búsqueda. Este artículo es uno de los que consideramos útiles para el trabajo ya que trata sobre las cinco grandes ligas de fútbol europeas. En él el autor estudia los ingresos de las 5 grandes ligas y su impacto en el balance, hace una comparación del balance de estas ligas antes y después de la sentencia Bosman y por último propone la creación de una super liga.

Otro de los artículos que han sido citados más veces es el de *Why are gambling markets organised so differently from financial markets? (Levitt, 2004)* el cual tiene 10 citaciones. Este artículo trata sobre las apuestas en el mercado del deporte, entre los cuales se encontraría el futbolístico. El autor intenta demostrar cómo un mecanismo de fijación de precios mediante el cual las casas de apuestas toman posiciones largas con respecto al juego permite a éstas aumentar sus ganancias. Este tema se ha considerado un artículo que habla sobre fútbol pero que no es útil para el trabajo.

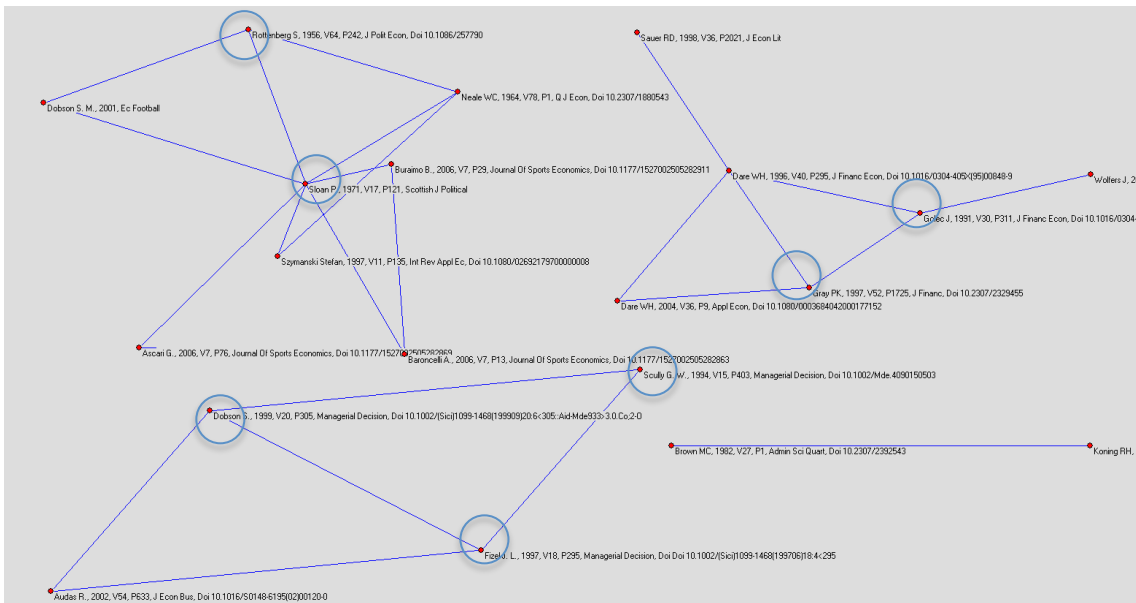
El tercer y último artículo dentro de los más citados es el de la derecha de la imagen, que se corresponde con el artículo denominado *Sport sentiment and stock returns (Edmans, 2007)* el cual tiene 9 citaciones por los demás autores de la búsqueda. Este artículo es uno de los que se han considerado útiles para el trabajo debido a que relaciona el fútbol y las finanzas. En este artículo el autor investiga la reacción del mercado de valores a los cambios repentinos en el estado de ánimo de los inversores. La variable estado de ánimo primaria que se utiliza para este trabajo son los resultados de los partidos de fútbol de las selecciones nacionales de cada país desde el año 1973 hasta el año 2004 en la Copa del Mundo.

Redes de cocitación

A continuación se harán las redes de cocitación y *bibliographic coupling*. Para entender bien estos conceptos aquí se presenta una imagen con el fin de esclarecer los conceptos.

La cocitación es el hecho de que un autor ha reconocido a otros dos autores en un trabajo y que esto se ha repetido a lo largo de muchos trabajos, es decir, que dos personas son reconocidas por varios autores a la vez. Antes de dibujar la red en Pajek se han eliminado las frecuencias de autores que han sido conjuntamente citados en 1 y 2 ocasiones, por lo tanto en la red aparecen los pares de autores que han sido citados conjuntamente en más de 3 artículos. Se dibuja esta red mediante *Pajek* y estos son los resultados:

Figura 25. Red de cocitación por separado.



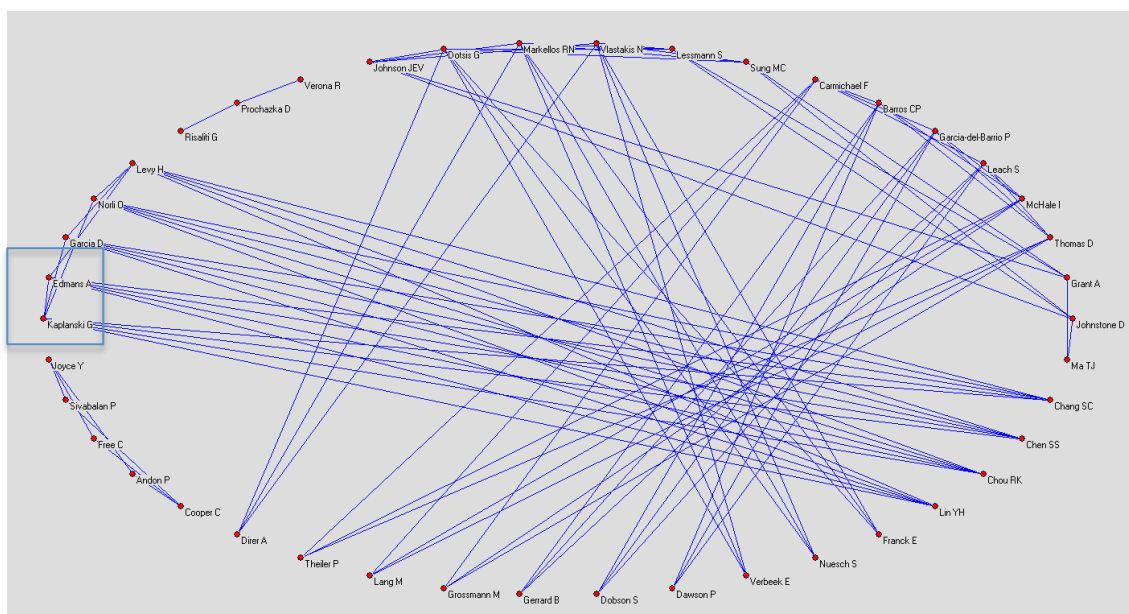
Fuente: elaboración propia a través del programa Pajek.

Los autores que más veces han sido conjuntamente citados son Sloan Y Rottenberg, con siete veces. Después están Dobson y Fizez; Fizez y Scully; Golec y Gray, que han sido conjuntamente nombrado en cinco ocasiones.

Bibliographic coupling

Por último se hará un breve análisis de *Bibliographic coupling*. *Bibliographic coupling* es cuando dos autores se relacionan entre sí cuando citan a otros. Por ejemplo: en el artículo 34 de la búsqueda y en el 53 han coincidido en citar 8 artículos de forma conjunta, es decir que han citado los mismos 8 artículos en su artículo. En este caso si se tenía en cuenta que el mínimo de artículos citados de forma conjunta era 1, 2 o 3 o hasta 7 obteníamos una red difícil de entender con alrededor de 5.000 relaciones, por lo tanto se ha ido probando hasta estrechar cada vez más la frecuencia de artículos citados de forma conjunta y se ha dejado un rango de entre 8-9 y también solo con una frecuencia de 9. Los resultados obtenidos son los siguientes:

Figura 26. Bibliographic coupling con frecuencias 8 y 9.



Fuente: elaboración propia a través del programa Pajek.

Esta imagen muestra los autores que han coincidido en citar entre 8 y 9 veces los mismos artículos en un artículo. A continuación se utiliza una imagen extracto de la anterior que va a servir de ejemplo. Esta imagen quiere decir que los autores Kaplanski y Edmans han coincidido en citar 8 o 9 artículos en los artículos en los que han colaborado.

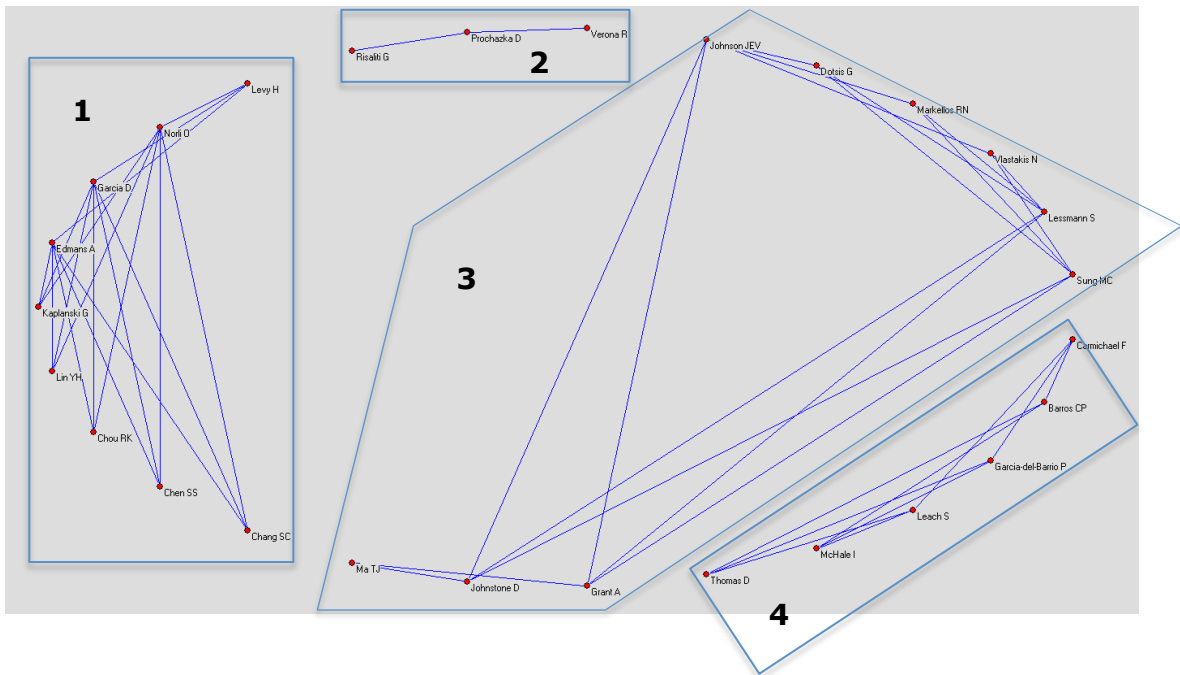
Figura 27. Ejemplo de 2 autores que han coincidido en citar los mismos 9 artículos en sus artículos



Fuente: elaboración propia a través del programa Pajek.

En la Figura 26 se mostraba la red de *bibliographic coupling* para la frecuencia 8 y 9, a continuación se muestra la red de frecuencia 9, la cual es menos compleja. En esta solo aparecen autores que han coincidido en citar los mismos 9 artículos en sus artículos. Se observa el cambio de número de autores que realizan *bibliographic coupling* debido a que en la anterior imagen eran 42 en total y en la nueva imagen pasan a ser 27.

Figura 28. *Bibliographic coupling* con frecuencia 9.



Fuente: elaboración propia a través del programa Pajek.

En esta figura se puede apreciar que existen cuatro grupos de autores diferenciados. El primer grupo está compuesto por 9 autores: Levy, Norli, García, Edmans, Kplanski, Lin, Chou, Chen y Chang. Los tres últimos han colaborado en el mismo artículo y por lo tanto es lógico que hayan

coincido en citar a los mismos autores. Como se puede apreciar en la figura mirando el nombre de estos tres autores se puede observar que salen tres líneas hacia los mismos tres autores: Edmans, García y Norli. Kaplanski, Lin y Levy también tienen tres líneas que apuntan a Edmans, García y Norli. Por lo tanto todo parece indicar que el nexo de unión de este grupo son los tres autores Edmans, García y Norli. Estos tres autores han elaborado el artículo llamado *Sports sentiment and stock returns*, que si bien se recuerda es uno de los tres más citados por los autores de la búsqueda. Por lo tanto es muy probable que el hecho de que exista *bibliographic coupling* con estos nueve autores sea debido a este artículo y a que tanto los creadores como los demás autores hayan utilizado a los mismos autores del artículo *Sports sentiment and stock returns* como referencia.

El segundo grupo está compuesto por los autores Risalti, Prochazka y Verona. Este grupo de tres autores es el más complejo de analizar ya que Prochazka ha realizado un artículo sobre los criterios financieros de los equipos suecos y Risalti y Verona han colaborado en un artículo que trata del tratamiento contable de los derechos de los jugadores italianos. Este último artículo no se puede descargar por medio de *Google Scholar* por lo que no se ha podido establecer una conexión viable entre estos autores.

El tercer grupo está formado por 9 autores como el primero: Ma, Johnstone, Grant, Johnson, Dotsis, Markellos, Vlastakis, Lessmann y Sung. En este grupo hay varios autores que han colaborado en los mismos artículos, como Sung, Johnson y Lessman que formaban la tercera red de coautoría, y por lo tanto tiene sentido que citen a los mismos autores como ocurría con el grupo 1. La temática predominante de los artículos escritos por estos autores son los modelos de predicción.

El cuarto y último grupo está formado por 6 autores: Thomas, McHale, Leach, García del Barrio, Barros y Carmichael. Tiene sentido que Leach, Barros y García del Barrio señalen a los mismos autores ya que estos tres autores pertenecen a la misma universidad y han colaborado en tres

artículos. La temática de los artículos publicados por estos autores son los análisis de eficiencia y la predicción de resultados deportivos.

CAPÍTULO 5. RESULTADOS: ESTUDIO EN PROFUNDIDAD DE LA LITERATURA SOBRE LOS ASPECTOS ECONÓMICO-FINANCIEROS DEL FÚTBOL

Recordando la búsqueda de artículos del capítulo anterior, en este capítulo se va a realizar un análisis profundo de los mismos. En primer lugar se justificará la selección de artículos que finalmente se han estudiado y posteriormente se agruparán en bloques temáticos.

5.1. Justificación de los artículos seleccionados

En el capítulo anterior se realizó mediante la *Web of Science* una búsqueda detallada para encontrar artículos que hablaran sobre el fútbol y las finanzas. Los resultados encontrados fueron 825 artículos, que posteriormente refinados a las categorías de *Economics*, *Management*, *Business* y *Business Finance* resultaron ser un total de 150. Tras hacer una lectura del *abstract* de cada uno se clasificaron según su utilidad para el trabajo. Estos fueron los resultados:

Tabla 17. Resumen del tipo de documentos encontrados.

Útiles para el trabajo	42
Hablan del tema interesado pero no de temas económico-financieros	71
Hablan de temas diferentes al objeto del trabajo	37

Fuente: elaboración propia a través de la *Web of Science*.

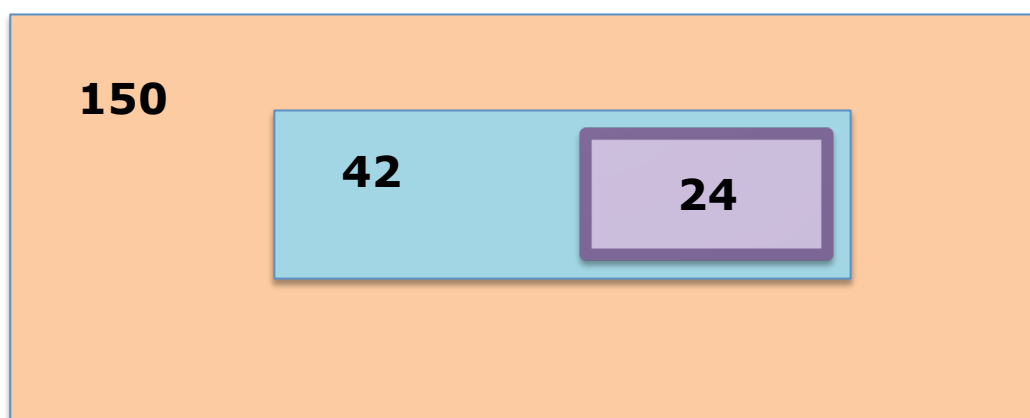
En primer lugar se obtuvieron 37 artículos que hablaban de temas diferentes al objeto de trabajo. El tema principal de estos artículos es el fútbol americano, es decir el rugby tal como se conoce en Europa. La explicación a que haya tanto artículos relacionados con este tema es la confusión que provoca la palabra *football*, ya que en varios países se nombra el rugby como fútbol. Para tratar de eliminar o disminuir este problema se introdujo la palabra *soccer* a la búsqueda pero el problema no se eliminó ya que *football* seguía estando en la ecuación de la búsqueda. En este bloque de artículos de temas diferentes al objeto del trabajo también se encontraron artículos que trataban otros deportes como el béisbol o el

baloncesto y dos artículos que no tenían nada que ver con el deporte. Los temas que trataban estos dos artículos eran la conducción y las votaciones.

En segundo lugar está el bloque de artículos que hablan sobre fútbol pero no de aspectos económico-financieros. En este bloque aparece un grupo de artículos de tamaño considerable que trata el tema de las apuestas deportivas en el campo del fútbol, pero al no ser objeto de estudio en este trabajo esos artículos se han eliminado para realizar el posterior estudio. También aparecen artículos que tratan temas sobre entrenadores, árbitros, discriminación o incluso apuestas en otros deportes. Este total de 71 artículos se han eliminado para el posterior análisis.

Por último están los artículos que sí que son útiles para hacer el estudio. Estos artículos forman un total de 42 artículos, los cuales tratan temas relacionados con aspectos económico-financieros del fútbol como pueden ser los salarios de los jugadores o la eficiencia de los clubes de fútbol. Pero surge un problema con estos artículos y es que existen limitaciones a la hora de descargarlos para realizar su estudio debido a que la Universidad Politécnica de Valencia no posee todos los credenciales necesarios para la totalidad de revistas científicas donde se encontraban estos artículos. Es por ello que de este total de 42 solo se ha podido descargar 24, que son los que a continuación se estudiarán detalladamente.

Figura 29. Artículos objeto de estudio.

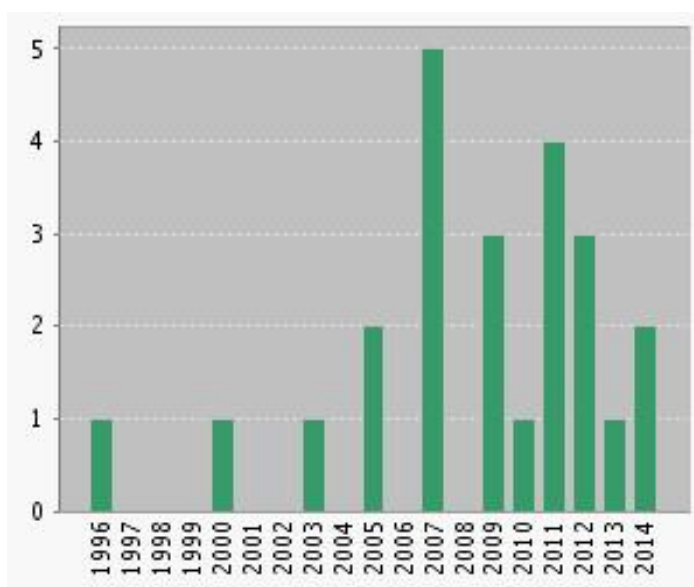


Fuente: elaboración propia.

5.2. Estudio sobre los 24 artículos seleccionados

En este apartado se va a proceder a realizar un pequeño estudio sobre los 24 artículos descargados como los realizados en el capítulo anterior. En primer lugar se analizan los artículos publicados por año:

Figura 30. Número de artículos publicados por año.



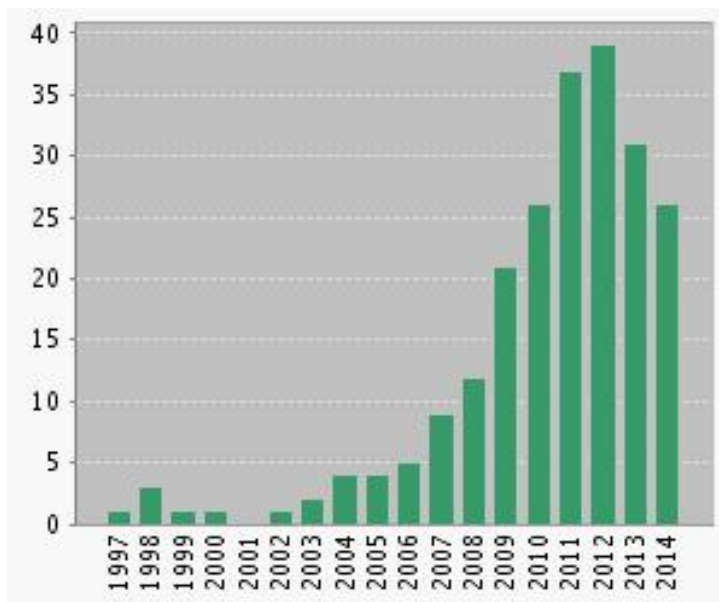
Fuente: elaboración propia.

En este gráfico se puede observar que no existe un aumento gradual año a años de los artículos publicados. Esto se observa en que hay años en los que no se publica ningún artículo y en el grupo de años en los que al menos ha habido un artículo publicado por año hay fluctuaciones. El año que más artículos se publicaron fue 2007 con 5, seguido del año 2011 con 4. En el análisis de los 150 artículos son tres los años que destacan por haber publicado más artículos: 2007, 2011 y 2012, siendo 2007 y 2011 años que coinciden en ambos análisis.

Analizando el número de citas que han tenido los artículos de la búsqueda se observa que existe un aumento exponencial de las citas por año, alcanzando su máximo en el año 2012. Esta misma tendencia se puede observar en el análisis de los 150 artículos. Las citas comienzan en el año 1997, lo cual tiene sentido ya que prácticamente se empezó a publicar artículos relacionados con el tema objeto de estudio de este trabajo en esa

fecha. Este grupo de artículos ha recibido un total de 223 citaciones y 9,29 citas en promedio. Las 223 citas con respecto al porcentaje total de citas del los 150 artículos de la búsqueda es aproximadamente del 19%.

Figura 31. Número de citas por año.



Fuente: elaboración propia.

De todas las revistas que han publicado estos 24 artículos destacan 3. La primera de ellas es *Journal of Sports Economics*, la cual ha publicado 3 de los 24 artículos (12,5% del total). Las otras dos revistas que destacan son *Applied Economics* y *Scottish Journal of Political* con 2 artículos cada una (8,33% del total cada una). En este punto hay que destacar que la revista *Journal of Sport Management* no aparece como una de las que más artículos publica y este punto difiere del análisis de los 150 artículos.

Tabla 18. Revistas que más artículos publican.

Revista	Nº de Registros	% de 24
JOURNAL OF SPORTS ECONOMICS	3	12,50%
APPLIED ECONOMICS	2	8,33%
SCOTTISH JOURNAL OF POLITICAL ECONOMY	2	8,33%

Fuente: elaboración propia.

La siguiente tabla muestra el territorio donde han sido publicados los artículos. El país que más artículos ha publicado es Inglaterra con 7 (29,17% del total) seguido de Suiza y Estados Unidos con 3 cada uno (12,50% del total cada uno). Entre estos tres países han publicado el 54,17% del total de artículos. España se encuentra en la octava posición en el ranking con 2 artículos (8,33% sobre el total). Si se compara con el total de los 150 artículos se puede observar que Estados Unidos ya no ocupa el primer lugar y es Inglaterra, la que era segunda en dicho análisis, la que pasa a ocupar el primer lugar.

Tabla 19. Artículos publicados por países.

País	Nº de Registros	% de 24
ENGLAND	7	29,17%
SWITZERLAND	3	12,50%
USA	3	12,50%
GERMANY	2	8,33%
ITALY	2	8,33%
PORTUGAL	2	8,33%
SCOTLAND	2	8,33%
SPAIN	2	8,33%

Fuente: elaboración propia.

Por último se va a analizar los autores que cuentan con más publicaciones. El autor que más publicaciones tiene es Lang con 3 artículos (12,50% del total). Barros, Cooper, Dietl, Grossmann y Leach tienen han publicado 2 artículos cada uno (8,33% del total cada uno). En cuanto a los autores, los que destacan en este apartado son los mismos que destacan en el análisis de los 150 artículos con la excepción de Dobson y Franck.

Tabla 20. Autores que más publicaciones realizan.

Autor	Nº de Registros	% de 24
LANG M	3	12,50%
BARROS CP	2	8,33%
COOPER C	2	8,33%

DIETL HM	2	8,33%
GROSSMANN M	2	8,33%
LEACH S	2	8,33%

Fuente: elaboración propia.

5.3. Estudio de los artículos encontrados por bloques temáticos

Existen 6 bloques temáticos de artículos y un artículo que no está relacionado con los demás. En cada bloque se mencionan aspectos de los artículos como el tema, el año, los autores y los métodos y sus variables, entre otros, así como las hipótesis y las conclusiones generales para los mismos.

5.2.1. Eficiencia de los equipos españoles e ingleses

Tabla 21. Artículos del primer bloque.

<i>Analysing the technical efficiency of the Spanish Football League First Division with a random frontier model</i>	2009
<i>Technical efficiency in the English Football Association Premier League with a stochastic cost frontier</i>	2007

Fuente: elaboración propia.

Este bloque formado por dos artículos trata sobre si los clubes de fútbol son eficientes. El artículo más reciente de los dos es del año 2009 y estudia la eficiencia de los equipos de fútbol de la primera división en España, es decir, de la liga BBVA. La conclusión de este artículo es que el 80% de los clubes de fútbol son ineficientes. También concluye con que no todos los equipos funcionan de la misma forma y que existen tres grupos de clubes diferenciados: Real Madrid y Barcelona, los clubes que luchan por estar en las competiciones europeas y los equipos que tratan de seguir en primera división y no descender. El segundo artículo tiene fecha de 2007, en él se estudia si los equipos de la primera división inglesa, la Premier League, son eficientes. El resultado es totalmente contrario al anterior artículo, en este caso los clubes de fútbol ingleses sí que son eficientes. Los dos estudios realizados han utilizado una frontera estocástica aleatoria con variables

como puntos, asistencia, ingresos, inversión en infraestructura, entre otras. Si se analiza quién o quiénes han sido los autores de estos artículos se puede observar que hay dos un autores que han colaborado en estos dos artículos. Estos autores son Barros y Leach, que en el artículo realizado que trata la eficiencia de los clubes de fútbol españoles, han recibido la colaboración de García del Barrio.

En cuanto al marco teórico o enfoque de estos artículos el primero de ellos se basa en dos áreas de la literatura: modelos de eficiencia de la industria y modelos de frontera estocástica. Mientras que el segundo de ellos adopta el enfoque de frontera econométrica de coste estocástica.

5.3.2. Relación entre el precio de los valores de mercado y los resultados de los partidos de fútbol

Tabla 22. Artículos del segundo bloque.

<i>Understanding Investor Sentiment: The Case of Soccer</i>	2011
<i>Exploitable Predictable Irrationality: The FIFA World Cup Effect on the US Stock Market</i>	2010
<i>Reconsidering the impact of national soccer results on the FTSE 100</i>	2009
<i>Sports sentiment and stock returns</i>	2007

Fuente: elaboración propia

Este segundo bloque está formado por cuatro artículos. La temática principal de este bloque es la relación existente entre la bolsa de valores y los resultados de los partidos de fútbol.

En cada uno de los artículos especifican si se trata de las selecciones nacionales de fútbol o equipos de un país determinado. Tres de los cuatro utilizan las selecciones nacionales menos el artículo *Understanding Investor Sentiment: The Case of Soccer*, que utiliza los equipos de fútbol de la *Premier League*.

En cuanto a las conclusiones de estos cuatro artículos parece ser que llegan a la misma conclusión y esta es que el mercado de valores no reacciona de

forma eficiente a los resultados obtenidos en el fútbol. Sí que es cierto que se encuentra cierta relación cuando hay derrotas, en este caso los valores descienden, pero no existe un incremento del precio de los valores cuando se producen las victorias. Esta relación encontrada no es significativa y por tanto no ha permitido establecer una relación entre la bolsa de valores y los resultados de los partidos de fútbol.

Uno de estos cuatro artículos, *Reconsidering the impact of national soccer results on the FTSE 100*, es un estudio de replicación. Intenta demostrar que un estudio realizado por Ashton en 2003 es falso ya que contiene errores en la consideración de los datos. El resultado de este estudio es positivo en el sentido que consigue demostrar que la conclusión del estudio de Ashton, la cual decía que existe una relación significativa entre los valores del índice FTSE 100 y los resultados del fútbol, es falsa y por tanto no existe tal relación.

Otro aspecto que hay que destacar es que el artículo *Sports sentiment and stock returns* es uno de los más citados por los demás autores de los artículos de la búsqueda. Esto se ha visto en el capítulo anterior cuando se estudiaban las relaciones entre los autores de los artículos de la búsqueda, más concretamente cuando se estudiaban los mapas de citación. Este artículo era uno de los que más veces había sido citado por los demás con 9 veces. Además se puede observar como los tres artículos restantes que son posteriores a este lo han citado. Con respecto a las colaboraciones, no existe ningún autor que haya colaborado en alguno de los otros cuatro artículos.

En cuanto a los métodos utilizados los cuatro han utilizado análisis de regresión y variables como victorias, derrotas, empates, precio de los valores los días de antes, durante y después de los partidos.

Con respecto a los enfoques o marco teórico, se analizan de forma ascendente con respecto a los años. *Sports sentiment and stock returns* está enfocado hacia el estudio del caso y el uso de la variable continua y el artículo *Reconsidering the impact of national soccer results on the FTSE 100*

se basa precisamente en este artículo. En cuanto a los dos artículos restantes, *Exploitable Predictable Irrationality: The FIFA World Cup Effect on the US Stock Market* se basa en la teoría de las perspectivas y *Understanding Investor Sentiment: The Case of Soccer* se basa en en la predicción de mercados.

5.3.3. Gobierno, gestión y modelo de negocio de los clubes

Tabla 23. Artículos del tercer bloque.

<i>Udinese Calcio soccer club as a talents factory: Strategic agility, diverging objectives, and resource constraints</i>	2014
<i>Insolvency practice in the field of football</i>	2013
<i>Vulgate accountability: insights from the field of football</i>	2012
<i>The Application of the Business System Concept to the Analysis of Football Business</i>	2009
<i>French football - A financial crisis rooted in weak governance</i>	2007
<i>The corporate governance of professional football clubs in England</i>	2005

Fuente: elaboración propia.

Este bloque de artículos es muy diverso, ya que trata sobre temas del gobierno de los clubes, de su gestión, de los distintos modelos de negocio de algunos equipos, la insolvencia y la rendición de cuentas con los aficionados. A pesar de que son temas muy diversos tienen una cosa en común y esta es que el responsable de todos estos aspectos es el gobierno de los clubes. Los seis artículos de este bloque mencionan cuatro ligas de fútbol diferentes: italiana, escocesa, inglesa y francesa.

El primer artículo, *Udinese Calcio soccer club as a talents factory: Strategic agility, diverging objectives, and resource constraints*, estudia el modelo de negocio del equipo de fútbol *Udinese Calcio* italiano. Las conclusiones que obtiene el autor es que es un club con un modelo de negocio único en Europa ya que funciona como una fábrica de talentos, es decir, tiene un modelo de negocio basado en traer jugadores con gran proyección a precios muy económicos y que hacen que los jugadores crezcan y se desarrollen para luego ser vendidos y obtener altas rentabilidades. El jugador del que el

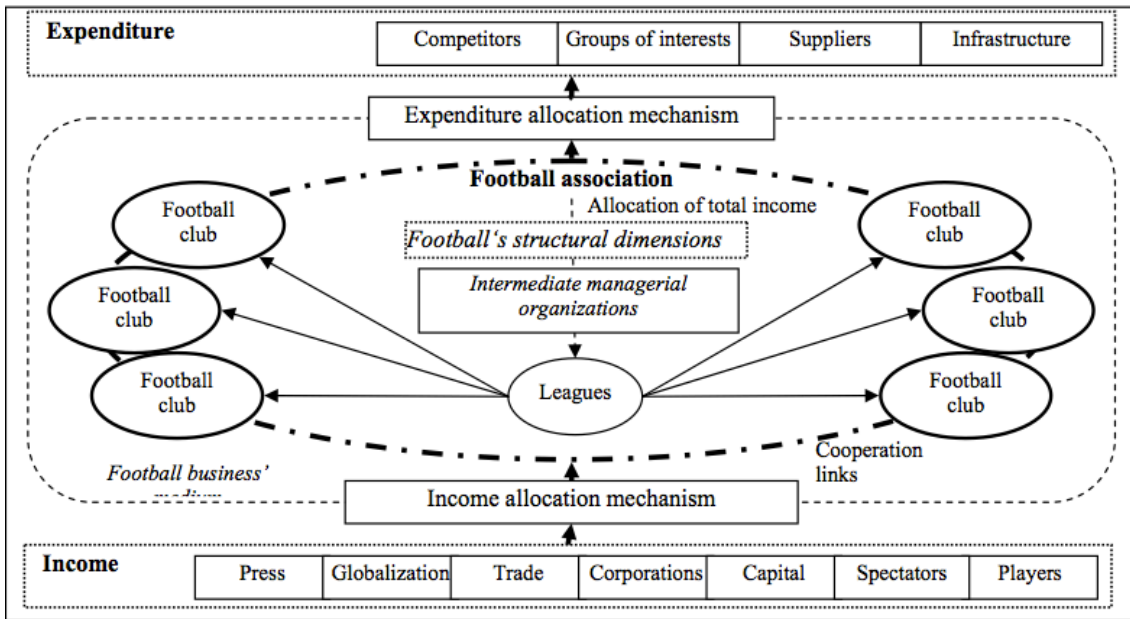
club obtuvo más rentabilidad fue Alexis Sánchez, comprado por 3 millones de euros y vendido por 26 millones al Barcelona FC. En cuanto al marco teórico, este artículo se basa en el marco de agilidad estratégica de Doz y Kosonen.

El segundo de los artículos, *Insolvency practice in the field of football*, estudia la causa de la insolvencia del club de fútbol escocés *Gretna FC*. La conclusión es que el hombre que se hizo propietario del club y que invertía constantemente para mejorar el club enfermó y nadie se hizo cargo del pago de los salarios, lo que generó una gran deuda y su posterior insolvencia. En cuanto a la teoría o enfoque, este artículo se basa en la Teoría de Bourdieu.

El tercero de los artículos, *Vulgate accountability: insights from the field of football*, quiere averiguar si se cumple la rendición de cuentas en el Manchester United, es decir que si el club proporciona información suficiente a los aficionados del equipo para que éstos puedan seguir los pasos que da su club e informarse de las consecuencias que han tenido esas decisiones. El resultado de este estudio es que existe una opinión dispar por parte de los aficionados y el gobierno del club. Mientras que el gobierno cree que proporciona información suficiente a los aficionados estos mismos piensan que no disponen de suficiente información e incluso en ocasiones tienen que pagar por recibirla. Por lo tanto no existe una rendición de cuentas ya que la gran mayoría de los aficionados no está de acuerdo con la información que reciben. En cuanto a la teoría o enfoque, este artículo se basa en la Teoría de Bourdieu y en la Teoría Lacaniana.

El cuarto artículo, *The Application of the Business System Concept to the Analysis of Football Business*, trata de crear una estructura para el sector del fútbol basándose en un enfoque sistémico. Las conclusiones del autor son que hay que combinar el sistema de negocios con el deporte y en su estructura existirían 3 procesos de negocio: el medio del negocio del fútbol, una estructura de ingresos y una estructura de gastos. Aquí se muestra un ejemplo de este modelo para entenderlo de una mejor forma:

Figura 32. Estructura del modelo de negocio universal del fútbol.



Fuente: Wladimir Andreff, 2009.

El quinto artículo, *French football - A financial crisis rooted in weak governance*, intenta responder la pregunta de si la crisis financiera existente en los clubes de fútbol franceses es debida a la mala gestión de los gobiernos corporativos. Los resultados de este estudio son afirmativos, la crisis financiera de los clubes de fútbol franceses ha sido provocada por la mala gestión de los gobiernos. Entre algunas de las causas destaca las pocas restricciones que se han puesto al presupuesto disponible por los clubes y que el gobierno corporativo ha malgastado con la consecuencia de una gran deuda para muchos de los clubes de la liga francesa.

El sexto y último artículo de este bloque, *The corporate governance of professional football clubs in England*, trata de analizar cómo es el gobierno corporativo de los clubes pertenecientes a la Premier League. Las conclusiones más relevantes son que son débiles en formación de directores, nombramiento de consejeros externos y en las elecciones de consejeros no ejecutivos. También que tienen que mejorar el sistema de gestión de riesgos.

En cuanto a la metodología de estos artículos es muy parecida en todos ellos. Destacan las entrevistas, revisión de informes, cuestionarios y la

observación. En cuanto a los autores, hay una autora, Christine Cooper que ha colaborado en dos de los seis artículos: *Insolvency practice in the field of football* y *Vulgate accountability: insights from the field of football*. Estos dos artículos son lo que mencionaban equipos británicos.

5.3.4. Salarios de los jugadores, contratos y traspasos

Tabla 24. Artículos del cuarto bloque.

<i>The Migrant Wage Premium in Professional Football: A Superstar Effect?</i>	2014
<i>Salary cap regulation in professional team sports</i>	2012
<i>Maintaining market position: team performance, revenue and wage expenditure in the english premier league</i>	2011
<i>Accounting, valuation and duration of football player contracts</i>	2005
<i>Transfer fee regulations in European football</i>	2003

Fuente: elaboración propia.

En este bloque hay dos grupos de artículos. En los tres primeros artículos se estudian temas relacionados con los salarios de los jugadores y los dos últimos tratan temas de contratos y traspasos a otros clubes. En primer lugar se va a estudiar el primer grupo.

En el primer grupo se tratan temas de los salarios pero cada uno de ellos presenta una hipótesis distinta. El primero, *The Migrant Wage Premium in Professional Football: A Superstar Effect?*, trata de averiguar si existe una prima salarial para los jugadores extranjeros. Para averiguarlo utiliza la regresión lineal y utiliza variables como los salarios de los jugadores, la asistencia a los partidos y los puntos en liga de los equipos. Las conclusiones son que sí que existe esa prima salarial para los jugadores extranjeros con respecto a los locales pero esas diferencias son debidas a la productividad y no al hecho de que sean extranjeros o no. El enfoque de este artículo está basado en teorías que se centran en el impacto de la participación de los inmigrantes en el rendimiento del equipo y la asistencia.

El segundo artículo, *Salary cap regulation in professional team sports*, estudia el efecto de imponer un tope salarial basado en un porcentaje sobre los ingresos del club. Los métodos utilizados por el autor en este artículo son inducción hacia atrás, optimización y regresión y entre las variables más destacables de este estudio son lógicamente los salarios de los jugadores y los beneficios de los clubes. Las conclusiones son que habría una liga más equilibrada y disminuiría el pago de salarios agregado. Respecto al marco teórico se basa en la teoría de los clubes que maximizan los resultados.

El tercer artículo, *Maintaining market position: team performance, revenue and wage expenditure in the english premier league*, trata de averiguar si los salarios tienen un impacto directo con el éxito de un club de fútbol en a liga. Para ello se ha utilizado un modelo basado en tres ecuaciones: la función de producción, la función de ingresos estándar y la función de precios-salarios hedónicos y ganancias. Como variables ha utilizado los puntos del equipo, goles, goles encajados, diferencia de goles, tiros, tiros a puerta, asistencias, cruces completados, pases completados, regates con carrera, total regates y carreras completas, tarjetas amarillas, tarjetas rojas, salarios, ingresos netos anuales de transferencias, entre otras. La conclusión del estudio es que los salarios sí que repercuten en el éxito del equipo en la liga. En cuanto al marco teórico, se basa en la teoría de costes y hace referencia a diversos estudios que se han centrado explícitamente en las relaciones de vinculación física entre las medidas de habilidades en el juego y el rendimiento y el éxito en el campo de juego.

A continuación se analizan los otros dos artículos que tratan sobre temas diferentes al anterior. En primer lugar, el artículo *Accounting, valuation and duration of football player contracts* estudia si se deberían activar los derechos de traspaso de un jugador en el balance. Para ellos utiliza un análisis de regresión y un análisis de mercado basado en el marco de Ohlson y utilizado como variables las ventas, beneficios antes de la transferencia, flujo de caja, salarios, total activos menos las transferencias, inversión en contratos de jugadores, dinero recibido por vender jugadores e inversión neta en contratos de jugadores. El autor concluye que existe una

relación débil entre los beneficios futuros y los activos intangibles (en este caso los derechos de traspaso), lo que implica que los derechos de traspaso no cumplen completamente la definición de activo, en la cual se establece que para considerar algo como activo tiene que generar beneficios futuros.

El segundo y último artículo de este grupo de dos es *Transfer fee regulations in European football*, este artículo analiza los traspasos de los jugadores en cuanto a la duración de los contratos, la capacitación y los incentivos por esfuerzo en tres escenarios temporales: la era pre-Bosman, Bosman y Monti (los nombres se refieren a sentencias sobre los contratos de los jugadores). El método utilizado por el autor es optimización y se demuestra que los diferentes sistemas difieren sólo con respecto a la duración del contrato si el contrato que maximiza el excedente conjunto esperado del club inicial y el jugador es factible en cada sistema. De lo contrario, el régimen Pre-Bosman está estrictamente dominado por el régimen Bosman en términos de bienestar social que se espera. El régimen Monti conduce a un mayor esfuerzo por parte del jugador, pero implica menores incentivos para invertir en formación en comparación con el sistema Bosman. Respecto a la literatura de referencia este artículo está estrechamente relacionada con Burguet, Caminal y Matutes, los cuales inciden en investigar por qué algunos jugadores tienen cláusulas más elevadas que otros para salir de sus clubes de fútbol.

5.3.5. Comportamientos que influyen en las inversiones realizadas

Tabla 25. Artículos del quinto bloque.

<i>The Sugar Daddy Game: How Wealthy Investors Change Competition in Professional Team Sports</i>	2011
<i>Competitive Balance and Revenue Sharing in Sports Leagues With Utility-Maximizing Teams</i>	2011
<i>With a little help from my fans - Extending models of pro-social behaviour to explain supporters' intentions to buy soccer club shares</i>	2000

Fuente: elaboración propia.

En este bloque se encuentran los artículos que de alguna manera intentan averiguar el efecto de algunos comportamientos por parte de los

aficionados, el club o algunos inversores. En primer lugar está el artículo *The Sugar Daddy Game: How Wealthy Investors Change Competition in Professional Team Sports*, en este artículo el autor trata de averiguar cómo la aparición de un inversor millonario altera el equilibrio competitivo y el bienestar social en comparación con una liga con los propietarios de los propietarios del club que lo que buscan es maximizar los beneficios basándose en un contexto de modelo de competencia. Para ello utiliza diversos métodos que se complementan como son la función de demanda, función de costes o la optimización. El estudio arroja dos conclusiones. La primera es que si el inversor multimillonario invierte en un equipo grande aumenta el bienestar social con respecto a una liga donde no haya este tipo de inversores. Por el contrario si el inversor multimillonario invierte en un equipo pequeño los niveles de bienestar siempre van a ser más bajos que en una liga donde no haya inversores multimillonarios.

El segundo de los artículos, *Competitive Balance and Revenue Sharing in Sports Leagues With Utility-Maximizing Teams*, trata de averiguar cómo un comportamiento orientado a alcanzar el éxito a toda costa afecta a las inversiones de talento, el equilibrio de la competencia y los beneficios del club. El método que utiliza para ello es maximizar la función de utilidad y entre las variables más importantes que han sido utilizadas son los beneficios y las victorias. Los escenarios y conclusiones que se obtienen en este trabajo son múltiple. Una de las conclusiones más interesantes es que el reparto de los ingresos aumentaría los incentivos para invertir en jugadores de más talento y esto podría aumentar el balance competitivo en la liga de el equipo que invierta.

El último artículo de este bloque, *With a little help from my fans - Extending models of pro-social behaviour to explain supporters' intentions to buy soccer club shares*, trata de entender y explicar las intenciones de los fans del fútbol que compren acciones de su club para proporcionar ayuda en tiempos de necesidades financieras basándose en la Teoría de las Normas. Utiliza como método un cuestionario con una escala de Likert de 7 y un análisis factorial confirmatorio. Los resultados sugieren que hay una relación de reciprocidad entre club y aficionados y ellos entienden esa

relación como que existen unos sentimientos de obligación personal para ayudar al club en momentos de necesidades financieras.

En cuanto a las relaciones que existen entre los autores se observa que los dos primeros artículos, los que son de 2011, están escritos por los dos mismos autores: Grossmann y Lang. En el primero de ellos reciben la colaboración de Theiler y en el segundo de ellos reciben la colaboración de Dietl. Estos dos autores, Grossmann y Lang pertenecen a una red de coautoría de las analizadas mediante *Pajek* en el apartado anterior.

5.3.6. Cómo se invierten los ingresos recibidos

Tabla 26. Artículos del sexto bloque.

<i>Media revenue sharing as a coordination device in sports leagues</i>	2012
<i>Evaluating rent dissipation in the Spanish football industry</i>	2007
<i>Satellite television and the demand for football: A whole new ball game?</i>	1996

Fuente: elaboración propia.

Este bloque esta formado por tres artículos. La temática de este bloque es la de los ingresos de los clubes. Por una parte hay dos artículos que hablan de los ingresos recibidos por parte de los clubes en función de las retransmisiones televisivas y el otro artículo investiga la inversión de los ingresos recibidos por los clubes de fútbol.

El primer artículo de los tres, *Media revenue sharing as a coordination device in sports leagues*, este artículo investiga si el reparto de ingresos obtenidos por las retransmisiones televisivas basados en el éxito de los equipos, es decir si por ejemplo un equipo queda por delante de otro y por ello tiene derechos recibir más ingresos por las retransmisiones televisivas, es eficiente o no. Utiliza el método de optimización entre otros y construye un modelo que incluye tres etapas: regla de distribución de ingresos, inversión en jugadores y la determinación de los precios de los productos relacionados con el club. La conclusión que extrae el autor es que el mecanismo de reparto de ingresos según el éxito de los equipos no es

eficiente y se debería evitar si se quiere una liga equilibrada. El autor se basa en el modelo de Falconieri desarrollado en el año 2004 el cual examina el efecto de las ventas colectivas e individuales de los derechos de transmisión.

El segundo de los artículos, *Evaluating rent dissipation in the Spanish football industry*, investiga si ha habido derroche en los equipos de fútbol españoles basándose en gran parte en la Teoría de los concursos (*Theory of Contests*). Para ello utiliza varios métodos: modelo de regresión, función de demanda, ecuación de resultado y ecuación del salario promedio. Y las variables que utiliza son: media de salarios, puntos, años en primera división, años en segunda división, asistencia, goles, jugadores en la selección nacional, victorias, población de la región del equipo, si el entrenador es nuevo, si se juega en competiciones europeas, si el equipo juega 4-3-3 y la participación jugadores extranjeros. Los resultados indican que el derroche de dinero es muy elevado en los equipos españoles y que existe un gran desequilibrio entre los ingresos y los gastos, lo que acaba provocando deuda, que es uno de los grandes problemas de los equipos españoles hoy en día.

El último artículo, *Satellite television and the demand for football: A whole new ball game?*, examina la relación entre el fútbol y las retransmisiones televisivas mediante la regresión múltiple. Las conclusiones de este estudio son en primer lugar que por los partidos de los mejores clubes se pagan más derechos y los retransmisores pagan en exceso a los clubs. También destaca que cuando los equipos empezaron a ganar mucho dinero lo gastaron en jugadores para aumentar el status. Por último concluye con que hay un aumento global de ganancias de los clubs en términos de ingresos por taquilla y la tarifa de derechos de transmisión.

5.3.7. Creación de una super liga

Tabla 27. Artículos del séptimo bloque.

<i>Theory of the beautiful game: The unification of European football</i>	2007
---	------

Fuente: elaboración propia.

En este último bloque solo existe un artículo ya que por su temática no podía ser introducido en ninguno de los otros bloques temáticos. Este artículo estudia las cinco grandes ligas europeas y la posibilidad de crear una super liga con los mejores clubes europeos. El estudio está realizado a través de un análisis empírico por el que el autor ha hecho observaciones de los ingresos de TV de los clubes, los salarios, la deuda, los puntos ganados en liga y la asistencia de los fans a los partidos. Las conclusiones son que las 5 grandes europeas cada vez están más desequilibradas y parece inevitable que las ligas europeas se internacionalicen y probablemente se cree una super liga. El artículo se basa en la literatura previa al mismo sobre las ligas deportivas profesionales.

Por último destacar que este artículo está escrito por Vrooman en el año 2007 y es uno de los tres artículos más citados según el mapa de citación que se ha analizado en el capítulo anterior mediante *Pajek* con un total de 6 citaciones por los demás artículos de la búsqueda de 150.

CAPÍTULO 6. CONCLUSIONES

En la revisión del marco teórico actual de la Liga BBVA y la Premier League se ha podido observar que las estructuras de los clubes son muy diferentes. Por un lado los equipos ingleses son tratados como una empresa mercantil, incluso algunos de ellos cotizan en la bolsa de Londres. Pueden adoptar formas que en España equivaldrían a una Sociedad Anónima o una Sociedad Limitada, forma adoptada por la mayoría. En el caso de España es diferente, la mayoría de clubes de fútbol eran en un principio asociaciones pero tras la nueva normativa a principios de los años 90 se tuvieron que convertir en una nueva forma societaria, las Sociedades Anónimas Deportivas. Este tipo de sociedades es una variante de las Sociedades Anónimas normales y todos los clubes de fútbol se tuvieron que transformar por obligación a excepción de cuatro clubes: Real Madrid, Barcelona, Athletic de Bilbao y Osasuna. Estos cuatro clubes se libraron de convertirse en Sociedades Anónimas Deportivas debido a que los cuatro últimos años habían mantenido un patrimonio neto positivo.

Lo más destacable que se ha detectado en referencia a los equipos españoles es que los cuatro clubes exentos de convertirse en Sociedades Anónimas Deportivas gozan de varias ventajas con respecto a los demás equipos. Las ventajas detectadas en este trabajo son las ventajas fiscales, como por ejemplo un impuesto sobre el beneficio menor que en Sociedades Anónimas Deportivas y mayores deducciones sobre el inmovilizado. Por el contrario en Inglaterra ningún club tiene un trato especial en materia de impuestos y contabilidad y tanto si son *PLC* o *LTD* tienen el mismo impuesto sobre el beneficio.

A la hora de comenzar con el análisis bibliométrico una de las limitaciones que se ha encontrado en este trabajo ha sido la confusión que provocaba en la búsqueda de artículos en la *Web of Science* la palabra *football*. Esta confusión es debida a que en diversos países del mundo como en Estados Unidos o Australia se entiende *football* como fútbol americano. A pesar de la introducción de la palabra *soccer* en la ecuación de búsqueda esta limitación

únicamente se pudo reducir y no eliminar como se pretendía. Este hecho condicionó las demás búsquedas ya que esta limitación se arrastraba hasta hallar con la tercera y última búsqueda. Otra de las limitaciones encontradas ha sido el hecho de no poder disponer de todos los artículos que se consideró que trataban el tema de aspectos económico-financieros de fútbol.

Finalmente los artículos hallados en la búsqueda de la *Web of Science* fueron 150 y tras hacer el análisis bibliométrico son varias las conclusiones que se pueden extraer:

- Geográficamente los focos donde más artículos se publican son, por orden: Estados Unidos, Inglaterra, Suiza y Alemania. Al realizar la segmentación de estos artículos los resultados varían ligeramente. En el caso de la segmentación de artículos relacionados con el fútbol Inglaterra adelanta a Estados Unidos y en el caso de la segmentación de artículos que tratan sobre temas que no son sobre el fútbol conocido en Europa, Estados Unidos es el país que más artículos publica con diferencia, seguido de Australia e Inglaterra.
- La revista que más publicaciones realiza sobre la temática del trabajo tanto en la selección de 150 artículos como en las demás segmentaciones y análisis es *Journal of Sports Economics*.
- Los autores más relevantes son Barros, Franck, Dobson y Lang, siendo los que más artículos han publicado. Estos autores aparecen los primeros en todos los análisis y segmentaciones realizados en el trabajo.
- Atendiendo al análisis del número de artículos publicados por año y las citas recibidas por año se demuestra que existe un interés creciente sobre el tema estudiado, siendo los años 2011 y 2012 los que más citas y artículos registran.
- Tras analizar los resultados mediante *Bibexcel* y *Pajek* se encontraron 3 artículos que son el foco principal de la búsqueda. Estos tres artículos son los que más veces fueron citados y por lo tanto los que han sido referencia principal de los demás autores de los artículos de la búsqueda. Uno de estos tres artículos es *Sports sentiment and*

stock returns, publicado por Edmans en el año 2007. Este artículo ha aparecido siempre en todos los análisis realizados en este trabajo como foco principal de referencia para los demás trabajos y junto a otro de estos tres artículos, *Theory of the beautiful game: The unification of European football*, son considerados como los artículos referentes de este análisis bibliométrico.

- En el análisis realizado mediante *Pajek* se encontraron cuatro temas que son el foco principal de este trabajo: la relación entre el precio de los valores de mercado y los resultados de los partidos de fútbol, criterios financieros y tratamiento contable de los derechos de los jugadores, los modelos de predicción y el análisis de la eficiencia de los equipos de fútbol.

Por último, en el análisis en profundidad de los 24 artículos se ha detectado que Inglaterra, uno de los dos países tomados como referencia en el primer capítulo con respecto a su liga y sus clubes de fútbol, es el mayor productor de artículos de temas relacionados con aspectos económico-financieros del fútbol. España, el otro país tomado como referencia en el primer capítulo, también produce artículos sobre esta temática. Los temas más comunes de estos 24 artículos por el número de artículos que reúnen son: los que tratan sobre el gobierno, la gestión y el modelo de negocio de los clubes de fútbol y los que tratan sobre el salario de los jugadores, sus contratos y los traspasos. Si se compara con el análisis de los 150 artículos se puede observar que estos dos temas difieren con los cuatro temas principales encontrados en dicho análisis. En cuanto a la revista que más artículos publica es, *Journal of Sports Economics*, igual que en los demás análisis realizados. El autor que más destaca es Lang, el cual está presente en la mayoría de los análisis realizados en este trabajo exceptuando la segmentación que solo contemplaba los artículos que trataban sobre deportes diferentes al fútbol u otros temas no relacionados con el mundo del deporte.

En resumen, nuevos métodos y herramientas han sido utilizados en este trabajo no utilizados previamente en la carrera y de los que no se tenía conocimiento previo con un resultado positivo de aprendizaje. Este trabajo

ha sido un medio muy útil para estudiar un tema muy actual hoy en día como es el fútbol y seguir desarrollando una carrera académica en la cual la actualización de conocimientos es constante. Ha sido muy enriquecedor para mi y os invito a que apliquéis el análisis bibliométrico en vuestros futuros trabajos.

BIBLIOGRAFÍA

Normativa

España. Ley 10/1990, de 15 de octubre, del Deporte. *BOE*, de 17 de octubre de 1990, núm. 249, páginas 30397 a 30411 (15 págs.)

España. ORDEN de 27 de junio de 2000 por la que se aprueban las normas de adaptación del Plan General de Contabilidad a las Sociedades Anónimas Deportivas. *BOE*, de 29 de junio de 2000, núm. 155, páginas 23290 a 23345 (56 págs.)

España. Real Decreto 1251/1999, De 16 De Julio, Sobre Sociedades Anónimas Deportivas, 16/07/1999. *BOE*, de 17 de julio de 1999, núm. 170, páginas 27070 a 27080 (11 págs.)

España. Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. *BOE*, de 11 de marzo de 2004, núm. 73, páginas 10951 a 11014 (63 págs.)

Inglaterra. Companies Act 2006. *UK Public General Acts*, de 8 de noviembre de 2006, 701 págs.

Inglaterra. FRS 38. Intangible Assets. *ASB*, 1 de enero de 2013, 30 págs.

Artículos y libros

2011 THOMSON REUTERS. *Quick Reference Guide*.

<http://wokinfo.com/media/mtrp/wok5_wos_qrc_es.pdf> [Consulta: 23 de junio de 2014]

2011 THOMSON REUTERS. *Web of Knowledge*.

<<http://wokinfo.com/media/pdf/wok:fs:esp.pdf>> [Consulta: 23 de junio de 2014]

2013 FOOTBALL LEAGUE. *The World's Original League Football Competition*.

<<http://www.fl125.co.uk>> [Consulta: 26 de abril de 2014]

- AMIR, E. y LIVNE, G. (2005). "Accounting, Valuation and Duration of Football Player Contracts". *Journal of Business Finance & Accounting*, vol. 32, no. 3-4. pp. 549-586 ISSN 0306-686X.
- ANDREFF, W. (2007). "French Football - A Financial Crisis Rooted in Weak Governance". *Journal of Sports Economics*, vol. 8, no. 6. pp. 652-661 ISSN 1527-0025.
- ARDANUY, J. (2012). *Breve Introducción a La Bibliometría*. <<http://diposit.ub.edu/dspace/bitstream/2445/30962/1/breve%20introduccio%20bibliometria.pdf>> [Consulta: 2 de junio de 2014]
- ASCARI, G. y GAGNEPAIN, P. (2007). "Evaluating Rent Dissipation in the Spanish Football Industry". *Journal of Sports Economics*, vol. 8, no. 5. pp. 468-490 ISSN 1527-0025.
- ATHLETIC CLUB. (2001). *Estatutos Sociales Athletic Club*. <http://www.athletic-club.net/pdfs/propuesta_marzo_2011_1.pdf> [Consulta: 29 de abril de 2014]
- BAIMBRIDGE, M., CAMERON, S. y DAWSON, P. (1996). "Satellite Television and the Demand for Football: A Whole New Ball Game?". *Scottish Journal of Political Economy*, vol. 43, no. 3. pp. 317-333 ISSN 0036-9292.
- BARROS, C.P., GARCIA-DEL-BARRIO, P. y LEACH, S., (2009). "Analysing the Technical Efficiency of the Spanish Football League First Division with a Random Frontier Model". *Applied Economics*, vol. 41, no. 25, pp. 3239-3247 ISSN 0003-6846. DOI 10.1080/00036840701765379.
- BARROS, C.P. y LEACH, S., (2007). "Technical Efficiency in the English Football Association Premier League with a Stochastic Cost Frontier". *Applied Economics Letters*, vol. 14, no. 10, pp. 731-741 ISSN 1350-4851. DOI 10.1080/13504850600592440.
- BERNILE, G.y Y LYANDRES, E. (2011). "Understanding Investor Sentiment: The Case of Soccer". *Financial Management*", SUM, vol. 40, no. 2, pp. 357-380 ISSN 0046-3892. DOI 10.1111/j.1755-053X.2011.01145.x.
- BRYSON, A., ROSSI, G. y SIMMONS, R. (2014). "The Migrant Wage Premium in Professional Football: A Superstar Effect?". *Kyklos*, FEB, vol. 67, no. 1, pp. 12-28 ISSN 0023-5962. DOI 10.1111/kykl.12041.

- CARMICHAEL, F., MCHALE, I. y THOMAS, D. (2011). "Maintaining Market Position: Team Performance, Revenue and Wage Expenditure in the English Premier League". *Bulletin of Economic Research*, OCT, vol. 63, no. 4, pp. 464-497 ISSN 0307-3378. DOI 10.1111/j.1467-8586.2009.00340.x.
- CARRIZO SAINERO, G. (2000). *Hacia Un Concepto De Bibliometría*. <<http://pendientedemigracion.ucm.es/info/multidoc/publicaciones/journal/pdf/bibliometria-esp.pdf>> . [Consulta: 15 de junio de 2014]
- CLUB ATLÉTICO OSASUNA. *Estatuos sociales*. <<http://osasuna.es/uploads/archivos/estatutos-sociales.pdf>> [Consulta: 29 de abril de 2014]
- COOPER, C. y JOHNSTON, J. (2012). "Vulgate Accountability: Insights from the Field of Football. *Accounting Auditing & Accountability Journal*", vol. 25, no. 4, pp. 602-634 ISSN 0951-3574. DOI 10.1108/09513571211225060.
- COOPER, C. y JOYCE, Y. (2013). "Insolvency Practice in the Field of Football". *Accounting Organizations and Society*, FEB, vol. 38, no. 2, pp. 108-129 ISSN 0361-3682. DOI 10.1016/j.aos.2012.12.001.
- CROWN COPYRIGHT 2014. *Companies house*. <<http://www.companieshouse.gov.uk>> [Consulta: 25 de abril de 2014]
- CROWN COPYRIGHT. *Her Majesty's Revenue and Customs*. <<http://hmrc.gov.uk>> [Consulta: 25 de abril de 2014]
- DE RUYTER, K. y WETZELS, M. (2000). "With a Little Help from My Fans - Extending Models of Pro-Social Behaviour to Explain Supporters' Intentions to Buy Soccer Club Shares". *Journal of Economic Psychology*, AG, vol. 21, no. 4, pp. 387-409 ISSN 0167-4870. DOI 10.1016/S0167-4870(00)00010-6.
- DI MININ, A., FRATTINI, F., BIANCHI, M., BORTOLUZZI, G. y PICCALUGA, A. (2014). "Udinese Calcio Soccer Club as a Talents Factory: Strategic Agility, Diverging Objectives, and Resource Constraints". *European Management Journal*, ABR, vol. 32, no. 2, pp. 319-336 ISSN 0263-2373. DOI 10.1016/j.emj.2013.04.001.

- DIETL, H.M., FRANCK, E., LANG, M. y RATHKE, A. (2012). "Salary Cap Regulation in Professional Team Sports". *Contemporary Economic Policy*, JUL, vol. 30, no. 3, pp. 307-319 ISSN 1074-3529. DOI 10.1111/j.1465-7287.2011.00265.x.
- DIETL, H.M., GROSSMANN, M. y LANG, M. (2011). "Competitive Balance and Revenue Sharing in Sports Leagues with Utility-Maximizing Teams". *Journal of Sports Economics*, JUN, vol. 12, no. 3, pp. 284-308 ISSN 1527-0025. DOI 10.1177/1527002511404787.
- EDMANS, A., GARCIA, D. y NORLI, O. (2007). "Sports Sentiment and Stock Returns". *Journal of Finance*, AUG, vol. 62, no. 4, pp. 1967-1998 ISSN 0022-1082. DOI 10.1111/j.1540-6261.2007.01262.x.
- F.C. BARCELONA. *Estatutos Del F.C. Barcelona*.
<http://arxiu.fcbarcelona.cat/web/downloads/sala_prensa/estatuts/ESTATUTS_CASTELLA_2009_COMPLETS_baixa.pdf> [Consulta: 29 de abril de 2014]
- FEES, E. y MUEHLHEUSSER, G. (2003). "Transfer Fee Regulations in European Football". *European Economic Review*, AG, vol. 47, no. 4, pp. 645-668 ISSN 0014-2921. DOI 10.1016/S0014-2921(02)00308-2.
- FRICK, B. (2010). "The Football Players' Labor Market: Recent Developments and Econometric Evidence". *Football Economics*, pp. 103.
- GARFIELD, E. (2001). *From Bibliographic Coupling to Co-Citation Analysis Via Algorithmic Historio-Bibliography*. 27/11/2001,
<<http://garfield.library.upenn.edu/papers/drexelbelvergriffith92001.pdf>>
[Consulta: 30 de mayo de 2014]
- GAY DE LIÉBANA Y SALUDAS, J.M., DOMÍNGUEZ MIELGO, F. y CAMBRA MOYA, D. (2012). *Informe Sobre La Situación Económica Del Fútbol Español y Europeo 2011/2012*. <<http://gaydeliebana.com/wp-content/uploads/FUTBOL-EUROPEO-PRESENTACIÓN-COTIME-5-DIC-2013-JMGdL-4-DIC-2013.pdf>>
[Consulta: 25 de abril de 2014]
- KAPLANSKI, G. y LEVY, H. (2010). "Exploitable Predictable Irrationality: The FIFA World Cup Effect on the US Stock Market". *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, ABR, vol. 45, no. 2, pp. 535-553 ISSN 0022-1090. DOI 10.1017/S0022109010000153.

- KARPAVICIUS, T. y JUCEVICIUS, G. (2009). "The Application of the Business System Concept to the Analysis of Football Business". *Inzinerine Ekonomika-Engineering Economics*, no. 3, pp. 86-95 ISSN 1392-2785.
- KLEIN, C., ZWERGEL, B. y FOCK, J.H. (2009). "Reconsidering the Impact of National Soccer Results on the FTSE 100". *Applied Economics*, vol. 41, no. 25, pp. 3287-3294 ISSN 0003-6846. DOI 10.1080/00036840802112471.
- FROM LOST TO THE RIVER. *La Media Inglesa*.
<http://www.lamediainglesa.com/estaticos/competicion/premier-league?page=3&quicktabs_1=1&quicktabs_2=0> [Consulta: 28 de abril de 2014]
- LANG, M., GROSSMANN, M. y THEILER, P. (2011). "The Sugar Daddy Game: How Wealthy Investors Change Competition in Professional Team Sports". *Journal of Institutional and Theoretical Economics-Zeitschrift Fur Die Gesamte Staatswissenschaft*, DEC, vol. 167, no. 4, pp. 557-577 ISSN 0932-4569.
- LASARTE ÁLVAREZ, J., RAMOS PRIETO, J., ARRIBAS LEÓN, M. y HERMOSÍN ÁLVAREZ, M. (2008). *Deporte y Fiscalidad*. Sevilla: Junta de Andalucía, Consejería de Turismo, Comercio y Deporte.
<<http://www.juntadeandalucia.es/turismocomercioydeporte/publicaciones/30189.pdf>> [Consulta: 30 de abril de 2014]
- LEVITT, S. (2004). "Why are Gambling Markets Organised so Differently from Financial Markets?". *Economic Journal*, ABR, vol. 114, no. 495, pp. 223-246 ISSN 0013-0133. DOI 10.1111/j.1468-0297.2004.00207.x.
- LIGA DE FÚTBOL PROFESIONAL. *LFP*. <<http://www.lfp.es/lfp/historia>> [Consulta: 25 de abril de 2014]
- LÓPEZ YEPES, J. (2005). *Diccionario enciclopédico De Ciencias De La Documentación*. Madrid: Síntesis.
- MICHIE, J. y OUGHTON, C. (2005). "The Corporate Governance of Professional Football Clubs in England". *Corporate Governance-an International Review*, JUL, vol. 13, no. 4, pp. 517-531 ISSN 0964-8410. DOI 10.1111/j.1467-8683.2005.00446.x.

- MORENA DE DIAGO, B. (2013). *Análisis De La Investigación Cualitativa En El Área De Bibliometría y Documentación*. Tesis doctoral. Madrid: Universidad Complutense de Madrid. < <http://eprints.ucm.es/21037/1/T34420.pdf>> [Consulta: 25 de junio de 2014]
- PEETERS, T. (2012). "Media Revenue Sharing as a Coordination Device in Sports Leagues". *International Journal of Industrial Organization*, MAR, vol. 30, no. 2, pp. 153-163 ISSN 0167-7187. DOI 10.1016/j.ijindorg.2011.07.004.
- PREMIER LEAGUE. *Premier League*.
<<http://www.premierleague.com/content/premierleague/en-gb/about/history.html>> [Consulta: 28 de abril de 2014]
- PRITCHARD, A. (1969). "Statistical Bibliography Or Bibliometrics?". *Journal of Documentation*, DIC, vol.25, nº4, pp. 348 -349.
- REAL MADRID. *Estatutos Sociales*.
<http://orlandosuarez.net/archivos/elecciones_real_madrid_2009/estatutos_realmadrid.pdf> [Consulta: 30 de abril de 2014]
- RUBIO LINIERS, M.C. (1999). *Bibliometría y Ciencias Sociales*.
<<http://clio.rediris.es/clionet/articulos/bibliometria.htm>> [Consulta: 26 de junio de 2014]
- SANTANDER GROUP. *Santander Trade*.
<<https://es.santandertrade.com/establecerse-extranjero/estados-unidos/fiscalidad#sources>> [Consulta: 25 de abril de 2014]
- SPINAK, E. (1996). *Diccionario enciclopédico De Bibliometría, Cienciometría e Informetría*. Caracas: UNESCO-CII/II, 1996.
- VROOMANN, J. (2007). "Theory of the Beautiful Game: The Unification of European Football". *Scottish Journal of Political Economy*, JUL, vol. 54, no. 3, pp. 314-354 ISSN 0036-9292. DOI 10.1111/j.1467-9485.2007.00418.x.
- ZULUETA, M.A. (2006). *Manual De Ciencias De La Documentación*. Madrid: Pirámide.