



Rev Bras Futebol 2021; v. 14, n. 2, 115 – 124.

**RELAÇÃO ENTRE VALOR DE MERCADO E DESEMPENHO ESPORTIVO DE CLUBES DA SÉRIE B  
NO CAMPEONATO BRASILEIRO DE FUTEBOL**

**RELATIONSHIP BETWEEN MARKET VALUE AND SPORTS PERFORMANCE OF SERIES B CLUBS IN  
THE BRAZILIAN FOOTBALL CHAMPIONSHIP**

Bruno de Cássio Coelho

*Graduado em Educação Física pela Universidade Federal de Viçosa*

Luciano Bernardes Leite

*Programa de Pós-Graduação Stricto Sensu em Educação Física UFV/UFJF*

Leonardo Mateus Teixeira de Rezende

*Professor Doutor no Instituto Federal de Ciência e Tecnologia Goiano-Campus Ceres*

Leôncio Lopes Soares

*Programa de Pós-Graduação Stricto Sensu em Educação Física UFV/UFJF*

Guilherme de Azambuja Pussieldi

*Professor Doutor da Universidade Federal de Viçosa-Campus Florestal*

Endereço de correspondência:

Luciano Bernardes Leite

R Dr Milton Bandeira, 176, AP 202

CEP: 36570172 –Viçosa – MG

Celular: (31) 9 82719945

Contato: luciano.leite@ufv.br

## RELAÇÃO ENTRE VALOR DE MERCADO E DESEMPENHO ESPORTIVO DE CLUBES DA SÉRIE B NO CAMPEONATO BRASILEIRO DE FUTEBOL

### RESUMO

**Introdução:** O futebol tem movimentado milhões de reais em todo o mundo. Portanto, é necessário investigar se existe influência entre as variáveis econômicas e sua relação com o desempenho esportivo, especialmente entre as equipes que participam da série B do Campeonato Brasileiro, por terem uma realidade financeira bem diferente das equipes da série A.

**Objetivo:** Avaliar a relação entre valor de mercado e desempenho esportivo de clubes de futebol da série B do campeonato brasileiro durante cinco temporadas entre 2016 e 2020, e verificar se há diferença entre o valor de mercado dos clubes que subiram para a primeira divisão do campeonato brasileiro da série A e os clubes que desceram para a terceira divisão do campeonato brasileiro da série C.

**Metodologia:** A amostra foi composta pelos clubes que disputaram o Campeonato Brasileiro de futebol masculino da série B nas temporadas de 2016, 2017, 2018, 2019 e 2020. A coleta de dados foi realizada através do site Transfermarkt. Para avaliar a normalidade dos dados, utilizou-se o teste de ShapiroWilk. Para as variáveis que apresentaram distribuição não normal (valor de mercado de todos os clubes e pontuação final) utilizou-se o teste Kruskal-Wallis com post hoc Dunn para avaliar a diferença entre o valor de mercado dos clubes ao longo dos anos e correlação de Spearman para avaliar a relação entre o valor de mercado e desempenho esportivo dos clubes. Para as variáveis que apresentaram distribuição normal (valor de mercado dos 4 clubes que subiram e dos 4 clubes que desceram de divisão) utilizou-se o testes t de Student. Foi utilizado um nível de significância de 5%.

**Resultados:** Observou-se que não houve diferença significativa no valor de mercado total de todos os clubes entre as temporadas analisadas. Porém, houve uma diferença significativa entre o valor de mercado dos clubes que subiram para a primeira divisão do campeonato brasileiro da série A e os clubes que desceram para a terceira divisão da série C apenas na temporada de 2018. Observou-se também que não houve correlação significativa entre o valor de mercado e o desempenho esportivo dos clubes em nenhuma das temporadas analisadas.

**Conclusão:** Não foi encontrada correlação entre o valor de mercado dos clubes e a classificação final do Campeonato Brasileiro da série B dos últimos 5 anos, houve apenas uma diferença entre o valor de mercado dos clubes que subiram para a primeira divisão do Campeonato Brasileiro da série A e dos clubes que desceram para a terceira divisão da série C no ano de 2018. Dessa forma, outros fatores além da questão financeira atuam no sucesso de uma equipe neste campeonato e que merecem análises complementares.

**Palavras-chave:** Futebol. Valor de Mercado. Desempenho Esportivo.

## RELATIONSHIP BETWEEN MARKET VALUE AND SPORTS PERFORMANCE OF SERIES B CLUBS IN THE BRAZILIAN FOOTBALL CHAMPIONSHIP

### ABSTRACT

**Introduction:** Football has moved millions of reais around the world. Therefore, it is necessary to investigate whether there is an influence between economic variables and their relationship with sports performance, especially among teams that participate in series B of the Brazilian Championship, as they have a very different financial reality than teams in series A.

**Objective:** Evaluate the relationship between market value and sporting performance of soccer clubs from the B series of the Brazilian championship during five seasons between 2016 and 2020, and check if there is a difference between the market value of clubs that rose to the first division of the Brazilian championship in Serie A and the clubs that descended to the third division of the Brazilian Serie C championship.

**Methodology:** The sample consisted of clubs that competed in the Brazilian Championship of men's soccer series B in the 2016, 2017, 2018, 2019 and 2020 seasons. Data collection was performed through the Transfermarkt website. To assess data normality, the ShapiroWilk test was used. For variables with non-normal distribution (market value of all clubs and final score) the Kruskal-Wallis test with post hoc Dunn was used to assess the difference between the market value of clubs over the years and correlation of Spearman to assess the relationship between the market value and sporting performance of clubs. For the variables that presented normal distribution (market value of the 4 clubs that moved up and the 4 clubs that moved down from division), Student's t test was used. A significance level of 5% was used.

**Results:** It was observed that there was no significant difference in the total market value of all clubs between the analyzed seasons. However, there was a significant difference between the market value of clubs that rose to the first division of the Brazilian Serie A championship and the clubs that descended to the third division of Serie C only in the 2018 season. significant correlation between the market value and the sporting performance of the clubs in any of the analyzed seasons.

**Conclusion:** No correlation was found between the clubs' market value and the final classification of the Brazilian Championship of series B of the last 5 years, there was only one difference between the market value of the clubs that rose to the first division of the Brazilian Championship of series A and of the clubs that descended to the third division of the C series in 2018. Thus, other factors besides the financial issue act in the success of a team in this championship and deserve further analysis.

**Keywords:** Soccer. Market value. Sports Performance.

## 1. INTRODUÇÃO

O futebol é o esporte mais popular no mundo, servindo de entretenimento da população brasileira, europeia e de outros continentes. Toda essa visibilidade atrai um volume de recursos financeiros muito grande, o que inclui patrocinadores, direitos de transmissão de jogos, verba de bilheteria, etc. Essa capacidade econômica possibilita aos grandes clubes a contratação de jogadores por valores exorbitantes. Tudo isso faz com que o mercado do futebol movimente milhões [1]. Portanto, segundo Dantas e Boente (2011) [2], o futebol não é mais um esporte que contempla apenas a paixão do torcedor por seus respectivos clubes, principalmente nas últimas décadas, o esporte tornou-se uma grande indústria que movimenta muito dinheiro em todo o mundo.

Com o intuito de alcançar títulos, sejam eles estaduais, nacionais ou internacionais, e aumentar a arrecadação de receitas, os clubes de futebol têm cada vez mais investido seus recursos na contratação de jogadores novos com grande talento. Outra possibilidade bastante observada é a aquisição de jogadores com suas carreiras já consagradas, a fim de aumentar as receitas advindas das bilheterias, dos patrocínios e das cotas de televisão [2]. Sendo assim, cada vez mais os jogadores possuem uma grande importância dentro de seus clubes, pois eles são os principais patrimônios e uma das principais fontes de renda.

Nos últimos anos, pesquisadores têm buscado compreender a relação entre as variáveis econômicas e esportivas no meio do futebol. Pesquisas recentes tem analisado o valor de mercado dos jogadores, a fim de entender como esse valor é dado e como ele influencia no desempenho das equipes.

Segundo Herm, Callsen-Bracker e Kreis (2014) [3], o valor de mercado é uma estimativa do valor de venda de um determinado atleta. Dessa forma, o valor de mercado de um determinado jogador de futebol é definido a partir da análise de fatores internos e externos ao campo de jogo [4]. Então, a qualidade técnica, a capacidade tática, a posição no campo de jogo, a performance esportiva recente (gols marcados, aproveitamento dos passes e finalizações, desarmes, interceptações, etc.), a qualidade dos campeonatos disputados, a idade e a experiência internacional são variáveis importantes para a determinação do valor de mercado dos atletas [5, 6].

Levando em conta a importância da combinação de resultados financeiros e esportivos para os clubes, estudos que avaliam a relação entre essas variáveis podem contribuir para a gestão esportiva dos clubes. Assim, nos últimos anos, diversos estudos têm demonstrado a relação entre as variáveis econômicas e o desempenho esportivo em diversos campeonatos nacionais e internacionais [7, 8, 9].

*Coeelho et al. Valor de mercado e desempenho esportivo de clubes. Rev Bras Futebol 2021; v. 14, n. 2, 115 – 124.*

Em relação ao valor de mercado e ao desempenho esportivo, já existem na literatura estudos que mostram uma relação direta e positiva entre essas variáveis [7, 9, 10], porém pouco se sabe sobre o comportamento dessas variáveis entre as equipes que não disputam a primeira divisão, levando em consideração que a realidade desses clubes envolve maior dificuldade do ponto de vista financeiro, por exemplo, as equipes da série B do Campeonato Brasileiro. Portanto, o objetivo deste trabalho é avaliar a relação entre valor de mercado e desempenho esportivo de clubes de futebol da série B do Campeonato Brasileiro durante cinco temporadas, entre 2016 e 2020, bem como verificar se há diferença entre o valor de mercado dos clubes que subiram para a primeira divisão do Campeonato Brasileiro da série A e dos clubes que desceram para a terceira divisão do Campeonato Brasileiro da série C.

## 2. METODOLOGIA

### Amostra

A amostra está constituída pelos clubes que disputaram o Campeonato Brasileiro de futebol masculino da série B nas temporadas de 2016, 2017, 2018, 2019 e 2020 (observação: devido à pandemia da Covid-19, a temporada 2020 ultrapassou o calendário, invadindo o ano de 2021).

### Procedimentos e coleta de dados

A coleta de dados foi realizada no dia 19 de agosto de 2021, através do site Transfermarkt ([www.transfermarkt.com](http://www.transfermarkt.com)), o site possui informações sobre o valor de mercado de clubes e de jogadores de todo o mundo, estimado em Euros. Nos últimos anos, diversos estudos foram realizados utilizando o mesmo site como instrumento de pesquisa [3, 10, 11]. Para analisar a relação entre desempenho esportivo e financeiro das equipes, foram coletadas as seguintes variáveis no site Transfermarkt: a classificação final e o valor de mercado dos clubes nos últimos 5 Campeonatos Brasileiros da série B.

### Análise estatística

As análises dos dados foram realizadas através do software GraphPad Prism, versão 6.01 (San Diego, CA, USA). Para avaliar a normalidade dos dados, utilizou-se o teste de ShapiroWilk. Para analisar as variáveis que apresentaram distribuição não normal (valor de mercado de todos os clubes e pontuação final), utilizou-se o teste Kruskal-Wallis, com post hoc Dunn para avaliar a diferença entre o valor de mercado dos clubes ao longo dos anos, e a correlação de Spearman para avaliar a relação entre o valor de mercado e o desempenho esportivo dos clubes. Para as variáveis que apresentaram distribuição normal (valor de mercado dos 4 clubes que subiram de divisão e dos 4 clubes que desceram de divisão em cada ano), utilizou-se os testes t de Student. Foi utilizado um nível de significância de 5%.

### 3. RESULTADOS

A tabela 1 apresenta os valores de mercado, em milhões de Euros, de cada clube em suas respectivas colocações, de acordo com cada temporada disputada, além da média e do Desvio Padrão (DP). Observou-se que não houve diferença significativa entre as temporadas analisadas.

**Tabela 1 – Valores de mercado em milhões de Euros de cada clube em suas respectivas colocações ao longo das temporadas.**

Colocação	Temporada				
	2016	2017	2018	2019	2020
1 <sup>o</sup>	6,93	23,80	16,83	11,03	15,38
2 <sup>o</sup>	5,65	63,45	15,25	26,50	11,18
3 <sup>o</sup>	23,68	17,38	13,33	21,20	13,60
4 <sup>o</sup>	28,18	8,53	20,13	6,85	14,93
5 <sup>o</sup>	13,75	10,55	12,55	12,08	19,65
6 <sup>o</sup>	3,08	8,60	7,35	13,03	3,33
7 <sup>o</sup>	6,38	11,75	9,63	14,23	14,98
8 <sup>o</sup>	7,30	7,98	12,88	9,03	8,15
9 <sup>o</sup>	3,53	6,18	11,90	10,38	25,50
10 <sup>o</sup>	13,45	6,23	23,45	3,75	18,50
11 <sup>o</sup>	2,05	12,00	8,93	16,80	37,48
12 <sup>o</sup>	3,40	16,60	23,78	19,83	5,83
13 <sup>o</sup>	27,30	12,10	13,90	16,05	9,38
14 <sup>o</sup>	6,18	22,90	12,08	6,80	16,43
15 <sup>o</sup>	3,95	14,00	15,70	8,28	3,20
16 <sup>o</sup>	4,33	11,17	9,90	11,75	9,98
17 <sup>o</sup>	21,12	6,43	8,75	13,70	12,63
18 <sup>o</sup>	1,68	15,90	8,63	16,38	7,65
19 <sup>o</sup>	6,15	7,35	11,05	8,25	13,68
20 <sup>o</sup>	6,08	23,80	7,43	14,30	9,70
Média ± DP	9,70 ± 8,56	15,34 ± 12,68	13,17 ± 4,85	13,01 ± 5,48	13,56 ± 7,87

A tabela 2 apresenta a comparação entre o valor de mercado dos clubes que subiram para a primeira divisão do Campeonato Brasileiro da série A e dos clubes que desceram para a terceira divisão do Campeonato Brasileiro da série C em cada ano. Observou-se apenas uma diferença significativa entre os clubes que subiram para a primeira divisão do Campeonato Brasileiro da série A e dos clubes que desceram para a terceira divisão da série C no ano de 2018.

**Tabela 2. Comparação entre os clubes que subiram e desceram de divisão.**

Temporada	Clubes que subiram	Clubes que desceram	p
2016	16,11 ± 11,50	8,75 ± 8,50	0,34
2017	28,29 ± 24,26	13,37 ± 8,15	0,28
2018	16,39 ± 2,87	8,96 ± 1,51*	0,003
2019	16,40 ± 9,03	13,16 ± 3,46	0,52
2020	13,77 ± 1,88	10,92 ± 2,75	0,13

Legenda: \*P < 0,05 vs. Clubes que subiram.

A tabela 3 apresenta as correlações entre os valores de mercado e a pontuação final em cada temporada no Campeonato Brasileiro da série B. Não houve correlação significativa em nenhuma das temporadas analisadas.

**Tabela 3. Correlação entre valor de mercado e pontuação final.**

Temporada	Coefficiente r de Spearman	p
2016	0,28	0,22
2017	0,21	0,36
2018	0,42	0,06
2019	0,08	0,72
2020	0,29	0,21

#### 4. DISCUSSÃO

O presente estudo teve como objetivo avaliar se existe relação entre o valor de mercado e o desempenho esportivo de clubes da série B do Campeonato Brasileiro de futebol e se há diferença entre os clubes que sobem para a primeira divisão do Campeonato Brasileiro da série A e os clubes que descem para a terceira divisão do Campeonato Brasileiro da série C. Os resultados mostram que não houve relação entre o valor de mercado e o desempenho esportivo nas temporadas analisadas no Campeonato Brasileiro da série B. Além disso, quando analisados de forma separada, o valor de mercado dos clubes que subiram para a primeira divisão do Campeonato Brasileiro da série A e dos clubes que desceram para a terceira divisão do Campeonato Brasileiro da série C teve apenas uma diferença significativa no ano de 2018.

Uma possível explicação para os resultados encontrados é o fato de que no Campeonato Brasileiro da série B os clubes possuem receitas menores em comparação a equipes que estão na elite do futebol brasileiro (série A). Portanto, os clubes da série B, na maioria das vezes, *Coeelho et al. Valor de mercado e desempenho esportivo de clubes. Rev Bras Futebol 2021; v. 14, n. 2, 115 – 124.*

contratam jogadores com menor valor de mercado ou até mesmo jogadores sem clubes que apresentam uma boa oportunidade de mercado. Esse resultado é sustentado pela análise do valor de mercado entre os clubes que subiram e desceram de divisão, pois foi encontrada apenas diferença significativa entre os clubes em um ano, nos demais, não foram encontradas diferenças. Porém, cabe ressaltar que o N amostral nas análises entre os clubes que subiram e desceram de divisão foi muito baixo, visto que em cada ano temos quatro clubes que sobem para a primeira divisão do Campeonato Brasileiro da série A e quatro clubes que descem para a terceira divisão do Campeonato Brasileiro da série C, o que pode ter contribuído para os resultados encontrados. Assim sendo, torna-se interessante fazer uma análise longitudinal do comportamento dessa variável ao longo dos anos em trabalhos futuros.

Por um lado, quando se avalia em termos percentuais, pode-se observar que entre as temporadas 2016, 2017 e 2018 os valores dos clubes que subiram para a série A corresponderam a uma diferença de quase 100% do valor de mercado em comparação com os clubes que desceram para a série B. Por outro lado, esse comportamento não voltou a ocorrer nas temporadas 2019 e 2020, havendo um maior equilíbrio.

Nos últimos anos, estudos têm mostrado que clubes com maior valor de mercado ou um poder aquisitivo maior tem maior probabilidade de estarem nas primeiras posições da tabela em comparação aos clubes com menor poder financeiro. Contudo, isso tem se mostrado verdadeiro em campeonatos da elite [7, 9, 10], o mesmo não foi observado em nosso estudo.

No estudo realizado por Dantas e Andrade-Souza (2017) [7], no qual se analisou a correlação entre o valor de mercado e o desempenho esportivo dos clubes participantes do Campeonato Brasileiro da série A dos anos de 2010 a 2014, foram encontradas correlações nas temporadas de 2010, 2012 e 2014. Silva, Saraiva e Flôres (2019) [9] analisaram a influência do valor de mercado na performance esportiva das seleções durante as Copas do Mundo de 2014 e de 2018, os resultados mostram que houve relação entre o valor de mercado das equipes e a posição final na Copa do Mundo de 2014, o que não foi constatado na edição de 2018. Em outro estudo mais amplo, Leite et. al. (2020) [10] avaliou a relação entre valor de mercado e desempenho esportivo de clubes de futebol em diferentes campeonatos do mundo (Espanhol, Inglês, Brasileiro, Italiano, Francês) nos últimos 5 anos, em que se observou correlações significativas entre os valores de mercado dos clubes e o desempenho esportivo em todos os campeonatos nas últimas cinco temporadas. Ao analisar os dados separadamente, observou-se que o Campeonato Italiano apresentou a maior correlação (0,91) na temporada de 2017/2018. Por outro lado, a menor correlação observada foi no Campeonato Inglês (0,41) na temporada 2015/2016, quando o Leicester football club consagrou-se campeão. Dessa forma,



o Campeonato Brasileiro da série B não seguiu esse padrão, indicando que outras variáveis foram determinantes para a classificação.

Quando analisado de forma separada, os valores de mercado dos clubes nas últimas cinco temporadas não apresentaram diferença significativa entre as temporadas analisadas, mostrando uma constância entre os valores de mercado ao longo dos anos. Sabe-se que o futebol é o esporte com maior impacto financeiro e receita esportiva em todo o mundo, influenciando não só no cenário esportivo, mas também na economia, cultura e em diversas áreas sociais de vários países [12]. Portanto, o presente estudo indica que outras variáveis além do valor de mercado atuam para determinar o resultado do desempenho esportivo no Campeonato Brasileiro de futebol da série B, havendo, assim, a necessidade de novos estudos a fim de verificar melhor esse fenômeno. Sendo assim, no cenário atual em que se encontra o futebol, é necessário que os clubes realizem um ótimo trabalho com suas categorias de base, com o objetivo de revelar novos talentos, possibilitando uma valorização dos seus atletas e, conseqüentemente, do seu plantel, vislumbrando um retorno tanto técnico quanto financeiro [10].

Por fim, assim como fica evidente no estudo de Leite et al. (2021) [10], há uma limitação no estudo em relação à fonte de informação do valor de mercado dos atletas, porque é um método que estima o valor de mercado dos atletas, o que não necessariamente indica o valor real deles, pois esse valor de mercado pode sofrer alterações ao longo de uma temporada, de acordo com o rendimento da equipe ou dos próprios atletas. Por isso, estudos futuros devem ser realizados com o objetivo de verificar o valor real dos atletas ao se transferirem, bem como comparar com o valor definido pelo site para verificar a fidedignidade dos dados.

## 5. CONCLUSÃO

Não foi encontrada correlação entre o valor de mercado dos clubes e a classificação final do Campeonato Brasileiro da série B dos últimos 5 anos, houve apenas uma diferença entre o valor de mercado dos clubes que subiram para a primeira divisão do Campeonato Brasileiro da série A e dos clubes que desceram para a terceira divisão da série C no ano de 2018.

## 6. REFERÊNCIAS

1. Dos Santos CA, Dani AC, Hein N. Estudo da Relação entre os Rankings Formados pela Confederação Brasileira de Futebol e Indicadores Econômico-Financeiros dos Clubes de Futebol Brasileiros. P Spor, Leis and Tour Revi. 2016; 5(3): 41-59.
2. Da Silva Dantas MG, Boente DR. A eficiência financeira e esportiva dos maiores clubes de futebol europeus utilizando a análise envoltória de dados. R de Cont e Organ. 2011; 5(13): 75-90.

3. Herm S, Callsen-Bracker HM, Kreis H. When the crowd evaluates soccer players' market values: Accuracy and evaluation attributes of an online community. *Sport Manag Revi.* 2014; 17(4): 484-492.
4. Dufour M, Phillips J, Ernwein, V. What makes the difference? Analysis of the 2014 World Cup. *J of Hum Sport and Exerc.* 2017; 12(3): 616-629.
5. Ferreira F. Market Valuation Kylian Mbappé. Brazil: P Cons. 2018. Disponível em: <https://www.pluriconsultoria.com.br/wp-content/uploads/2020/10/valuation-Mbappe-0718-12.pdf>.
6. Hoffmann R, Ging LC, Ramasamy B. Hoffmann, R., Ging, L. C., & Ramasamy, B. The socio-economic determinants of international soccer performance. *J of Appli econ.* 2002; 5(2): 253-272.
7. Dantas DNC, Andrade-Souza VA. Gestão do futebol no Brasil: correlação entre desempenho esportivo e valor de mercado nos anos 2010-2014. *R Bras de Futeb.* 2017; 8(2): 56-64.
8. Duarte do Nascimento Faria CL, Da Silva Dantas MG, Paiva Azevedo YG. The influence of financial and sports factors on the value of brazilian soccer clubs. *R Evid Cont & Finan.* 2019; 7(1): 94-111.
9. Silva RG, Saraiva MM, Flôres FS. Influência do valor de mercado no futebol: análise das copas do mundo de 2014 e 2018. *R Perspec: Ciên e Saú.* 2019; 4(1): 70-84.
10. Leite LB, Soares LL, Rezende LMT, Pussieldi GA. Valor de Mercado e Desempenho Esportivo de Clubes de Futebol. *R Intercon de Ges Desp.* 2020; 10(3); 1-8.
11. Peeters, T. Testing the Wisdom of Crowds in the field: Transfermarkt valuations and international soccer results. *I J of Forec.* 2018; 34(1): 17-29.
12. Escamilla-Fajardo P, Núñez-Pomar JM, Ratten V, Crespo, J. Entrepreneurship and innovation in soccer: web of science bibliometric analysis. *Sust.*, 2020; 12(11): 4499.