

Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: Álvaro Gómez Abreu

PROGRAMA: 5º E-3

GRUPO: A

FECHA: 24/10/20

Director Asignado: Martín Magdalena, Jorge
Apellidos Nombre

Título provisional del TFG:

“Análisis financiero del sobreprecio en las compraventas de clubes de fútbol españoles
(2020–2025)”

ADJUNTAR PROPUESTA (máximo 4 páginas: Índice provisional, objetivos, metodología y bibliografía)

Firma del estudiante:



Fecha: 24/10/2025

En los últimos años, el fútbol profesional ha consolidado su posición como una de las industrias más dinámicas y globalizadas del ámbito económico. Más allá de su dimensión deportiva, el sector ha atraído un creciente interés por parte de fondos de inversión, grupos empresariales y capital extranjero, especialmente tras la pandemia de la COVID-19, que reconfiguró tanto la estructura financiera de los clubes como su valoración en el mercado. En efecto, los ingresos del fútbol europeo crecieron un 16% en la temporada 2022/23 hasta alcanzar los 35.300 millones de euros, impulsados por la recuperación postpandemia y el retorno de la actividad comercial y de los estadios (Deloitte, 2024); lo cual conecta con el creciente interés de invertir en clubes de fútbol. En este contexto, resulta particularmente relevante analizar si los precios pagados en las operaciones de compraventa de clubes reflejan de manera fiel su valor financiero real o si, por el contrario, responden a factores estratégicos, reputacionales o emocionales ajenos a la lógica estrictamente económica.

Al hilo de esto, el presente trabajo busca aportar una visión rigurosa sobre la racionalidad económica de dichas operaciones, analizando hasta qué punto los precios de compraventa reflejan el valor financiero real de los clubes o incorporan primas asociadas al control, la marca o las expectativas deportivas. Todo esto queda enmarcado en un momento en el que se han dado bastantes operaciones de compraventa en el fútbol español, siendo la más reciente la del RCD Espanyol, lo cual nos permite hacer comparaciones entre diferentes clubes de primera y segunda división para analizar si existen patrones comunes o si varía según el club del que se trate.

Considero que el tema a tratar se adecua plenamente al grado de Administración de Empresas ya que toca asuntos que se estudian a lo largo de la carrera en diferentes asignaturas, especialmente en lo relativo a la valoración de empresas, aspecto en torno al cual gira este trabajo. Del mismo modo, cabe destacar que el fútbol es también un buen ejemplo para entender cómo funcionan las empresas en la práctica: los clubes tienen que generar ingresos, controlar sus deudas, invertir en sus jugadores y adaptarse a las normas y a la situación económica general, aspectos que se estudian a lo largo del grado en ADE. Por otra parte, me parece importante mencionar que el estudio conecta con aspectos jurídicos relevantes de las operaciones societarias, como la estructura de las participaciones accionariales o los acuerdos de compraventa, reforzando la visión interdisciplinar propia del doble grado en ADE y Derecho.

A partir de esta breve introducción y justificación del tema elegido, el trabajo plantea como objetivo principal analizar si los precios pagados en las compraventas de clubes de fútbol en España durante el período 2020–2025 se corresponden con su valor financiero real o si, por el contrario, incorporan un sobreprecio derivado de factores ajenos a su rendimiento económico, como pueden ser la posesión de ciertos activos (jugadores, entrenador, estadio, instalaciones deportivas...) o la propia historia del club.

Más concretamente los objetivos de este trabajo se centran en ciertas ideas tales como estimar el valor financiero de una muestra de clubes españoles mediante diferentes métodos de valoración empresarial y comparar dichos valores con los precios de compraventa observados en las operaciones registradas en el periodo. Además, este estudio pretende identificar los factores que pueden explicar la existencia de un sobreprecio, como el cambio de control, la división deportiva o la situación económica del club, así como los comentados anteriormente.

Del mismo modo, de forma más secundaria este trabajo busca conocer el impacto de la pandemia así como de la entrada de ciertos fondos de inversión (como CVC). Igualmente, se tratará de comparar los resultados obtenidos de este análisis con las tendencias observadas en el mercado europeo, con el fin de encontrar posibles similitudes o diferencias. Tras esto, cabe mencionar que la pregunta central a la que responde este trabajo es “¿Existe un sobreprecio sistemático en las compraventas de clubes de fútbol en España durante 2020–2025?”, siendo la respuesta e hipótesis inicial planteada que sí, sí existe un sobreprecio en las compraventas de clubes de fútbol.

En último lugar, antes de cerrar este apartado, es relevante comentar que el presente trabajo se sustenta en un marco conceptual respaldado por la literatura sobre valoración de empresas y economía del deporte. Por ejemplo, estudios nacionales recientes muestran que los clubes españoles han experimentado una revalorización conjunta, alcanzando los 17.393 millones de euros en 2024, con metodologías que incluyen tanto los ingresos financieros como factores de marca, comunidad y transformación digital (2Playbook, 2024). Por otro lado, análisis como el de Tiscini y Dello Strologo (2016) muestran que en el negocio del fútbol los métodos tradicionales de valoración (como el DCF) resultan insuficientes porque no capturan los beneficios de control y los beneficios socio-emocionales que el mercado parece “premiar”

en las compraventas de clubes. Este marco teórico permite guiar el análisis empírico, estructurando las hipótesis sobre posibles primas pagadas respecto al valor estimado y facilitando la interpretación de los resultados que se obtengan en el proceso de valoración de los clubes españoles seleccionados.

Para alcanzar los objetivos mencionados anteriormente se realizará un Trabajo de Fin de Grado de la tipología de investigación y siguiendo una metodología cuantitativa basada en la valoración de clubes y el análisis de las operaciones de compraventa. Más específicamente, se procederá a recopilar datos económicos y contables de los clubes implicados a partir de sus estados financieros mediante la plataforma SABI y de informes sectoriales elaborados por organismos como UEFA, Deloitte o KPMG. A partir de esto, se hará la valoración de los clubes escogidos utilizando métodos como el descuento de flujos de caja y los múltiplos comparables.

Una vez se ha obtenido esta información, se procederá a comparar las valoraciones obtenidas con los precios que se pagaron en la compraventa y, en caso de existir el sobreprecio que se intuye, se hará un análisis detallado y comparado de las causas del mismo. En último lugar, se procederá a comentar los resultados a los que se ha llegado tras el análisis realizado y se expondrán una serie de conclusiones finales.

Finalmente, en cuanto a la estructura planeada, el trabajo se organizará en cinco apartados principales. En primer lugar, se presentará la introducción y justificación del tema, así como la metodología y las fuentes de datos empleadas. Tras esto, se desarrollará el marco teórico sobre la valoración de empresas y las particularidades del sector del fútbol. El tercer apartado realizará el análisis de ciertos clubes y la comparación con los datos de compraventa de esos equipos. En el cuarto, se expondrán los resultados obtenidos del análisis financiero y la comparación de precios. Para acabar, se recogerán las conclusiones, las limitaciones del estudio y posibles líneas futuras de investigación.

En definitiva, este trabajo aspira a analizar con rigor las compraventas de clubes de fútbol en España, combinando teoría y práctica, para comprender los factores que explican las diferencias entre valor y precio en este tipo de operaciones.

Deloitte Sports Business Group. (2024). *Annual review of football finance 2024*. Deloitte.
<https://www.deloitte.com/fi/fi/about/press-room/annual-review-of-football-finance-2024.html>

2Playbook. (2024, abril 18). Los clubes de LaLiga se revalorizan un 27% y alcanzan un precio de mercado de 17.393 millones [Artículo]. 2Playbook.
https://www.2playbook.com/clubes/clubes-laliga-se-revalorizan-27-alcanzan-precio-mercado-17393-millones_15270_102.html

Tiscini, R., & Dello Strologo, A. (2016). What drives the value of football clubs: An empirical analysis of the Italian market. *Corporate Ownership & Control*, 14(1-1).
https://www.virtusinterpress.org/IMG/pdf/10-22495_cocv14i1c4art14.pdf

Índice provisional

1. Introducción y justificación del tema
2. Marco teórico: valoración de empresas y particularidades del sector del fútbol
3. Metodología: fuentes de datos y métodos de valoración utilizados
4. Análisis empírico: valoración y comparación con precios de compraventa
5. Resultados y discusión
6. Conclusiones, limitaciones y futuras líneas de investigación
7. Bibliografía