



Analyse av det engelske overgangsmarkedet i fotball

- *En undersøkelse av engelske fotballklubbers prestasjon på overgangsmarkedet*

Anders Tombre Pettersen

Veileder: Trond M. Døskeland

Masterutredning i Økonomisk styring

NORGES HANDELSHØYSKOLE

Dette selvstendige arbeidet er gjennomført som ledd i masterstudiet i økonomi- og administrasjon ved Norges Handelshøyskole og godkjent som sådan. Godkjenningen innebærer ikke at Høyskolen eller sensorer inntar for de metoder som er anvendt, resultater som er fremkommet eller konklusjoner som er trukket i arbeidet.

Forord

Denne utredningen er skrevet som en del av masterstudie i økonomi og administrasjon ved Norges Handelshøyskole våren og sommeren 2017. Utredningen er en del av det selvstendige arbeidet innenfor hovedprofilen økonomisk styring.

Arbeidet med utredningen har vært lærerikt, og gitt meg større innsikt i overgangsmarkedet i fotballen, og hva som driver klubbene til å investere i spillere. Bruken av statistikk og økonometriske modeller har gitt meg nyttige kunnskaper som jeg kan ta med meg videre ut i arbeidslivet.

Arbeidet har også gitt meg nye erfaringer knyttet til meg selv, som jeg kan vokse på og ta med meg videre i livet som menneske.

Bergen, 2017-09-01



Anders Tombre Pettersen

Anerkjennelse

Det er flere personer jeg ønsker å takke i forbindelse med arbeidet med utredningen. Jeg vil rette en stor takk til veileder Trond Døskeland for å ha vist tålmodighet og gitt god veiledning underveis i arbeidet. Jeg vil også rette en takk til Torgeir Nesje, Klas Ufs, Anders Nedrebø og Simen M. Lie, som har utviklet datasettet jeg har brukt som grunnlag for regresjonsanalysene.

Avslutningsvis vil jeg rett en stor takk til familie og venner, som har vært støttende i denne prosessen, og ikke minst kjæresten min for korrekturlesing og positiv holdning.

A.T.P

Sammendrag

Denne utredningen undersøker om det finnes klubbkarakteristikk som kan være med på å bestemme hva som karakteriser klubbene i den øverste toppligaen, Premier League, som presterer best på overgangsmarkedet. Overgangsmarkedet er benevnelsen på det abstrakte markedet der klubbene kjøper og selger spillere mellom seg, og som er «åpent» to ganger i året. Datasettet som utredningen bygger på inneholder 596 observasjoner, eller spillerkjøp, som klubbene har gjort i perioden 2010-2016.

For å undersøke dette, tok jeg først i bruk en modell som kan estimere en verdi på spilleren, for deretter å sammenligne den estimerte verdien med den reelle overgangssummen klubben kjøpte spilleren for. Avviket mellom disse to summene, den estimerte gevinsten, ble brukt som grunnlaget for prestasjonen klubbene gjør.

Jeg studerer videre effekten klubbens eierstruktur, finansielle tall og manageravganger har på den estimerte gevinsten til klubbene på kjøpstidspunktet. Ved bruk av økonometriske modeller har jeg gjort funn som indikerer at klubber som er eid av private, utenlandske eiere presterer signifikante dårligere på overgangsmarkedet, sammenlignet med klubber som har andre eierstrukturer. Samt har omsetningens størrelse til klubbene en negativ effekt; jo større en klubbs omsetning er, jo dårligere presterer klubben på overgangsmarkedet.

Dette tilsier at klubbene som ikke har en privat eier, og en relativt lav omsetning i forhold til de andre klubbene, er klubbene som gjør det best på overgangsmarkedet.

Innholdsfortegnelse

FORORD	2
ANERKJENNELSE.....	3
SAMMENDRAG	4
1 INNLEDNING	8
1.1 PROBLEMSTILLING.....	9
1.2 OPPBYGGINGEN AV UTREDNINGEN	10
1.3 MÅL.....	11
1.4 BEGRENSNINGER	11
2 BAKGRUNN	12
2.1 FRA SPORT TIL VIRKSOMHET	12
2.2 KLUBBENE ER BEDRIFTER	13
2.3 PENGEVEKST I PREMIER LEAGUE	14
2.4 FORMER FOR EIERSKAP I EUROPEISK FOTBALL.....	16
2.5 NYE EIERFORHOLD I PREMIER LEAGUE	18
2.6 OVERGANGSMARKEDET.....	20
3 TEORETISK RAMMEVERK OG LITTERATURGJENNOMGANG.....	21
3.1 EIERSKAPSRETTIGHETER.....	21
3.1.1 <i>Klassisk kapitalistisk selskap.....</i>	<i>22</i>
3.1.2 <i>Offentlige selskap</i>	<i>23</i>
3.2 OVERINVESTERINGER.....	24
3.3 EFFEKTEN AV TRENERUTSKIFTNINGER	25
4 DATA.....	28
5 METODE.....	31
5.1 MULTIPPEL LINEÆR REGRESJON	31
5.1.1 <i>Kontroll av forutsetningene.....</i>	<i>32</i>
5.2 GJENSKAPT MODELL	32

5.2.1	<i>Avhengig variabel</i>	32
5.2.2	<i>Uavhengige variabler</i>	32
5.3	RESULTATER FRA GJENSKAPT MODELL	34
5.4	GJENSKAPT MODELL TIL VIDERE BRUK.....	37
6	MODELLER	39
6.1	AVHENGIG VARIABEL	39
6.2	UAVHENGIGE VARIABLER	39
6.2.1	<i>Eierstruktur</i>	39
6.2.2	<i>Finansielle nøkkeltall</i>	40
6.2.3	<i>Andre klubbkarakteristikker</i>	40
7	RESULTATER	42
7.1	HYPOTESE 1: EIERSTRUKTUR	42
7.2	HYPOTESE 2: FINANSIELLE NØKKELTALL	43
7.3	HYPOTESE 3: MANAGERUTSKIFTNINGER.....	44
7.4	KONTROLLMODELLER.....	45
8	DISKUSJON, KONKLUSJON OG VIDERE FORSKNING	47
8.1	DISKUSJON	47
8.2	KONKLUSJON	49
8.3	ANBEFALING FOR VIDERE ARBEID.....	50
9	LITTERATURLISTE	51
10	APPENDIKS A	56
10.1	KONTROLL AV FORUTSETNINGENE FOR LINEÆR REGRESJON	56
10.2	OVERSIKT OVER RESULTATENE FRA BREUSCH-PAGAN-TESTEN:	58
10.3	OVERSIKT OVER RESULTATENE FOR VIF-TESTENE FOR MODELLENE:	59
1.1	KORRELASJONSMATRISSE FOR VARIABLENE SOM INNGÅR I MODELLENE:.....	60
11	APPENDIKS B	61

Figurliste

Figur 1: Sammenhengen mellom overgangsmarkedet og klubbenes potensielle inntekter	14
Figur 2: Utviklingen av verdien i TV-rettighetene.....	15
Figur 3: Utviklingen av eierstrukturen til klubbene i PL	18
Figur 4: Kjøpsprosessen på overgangsmarkedet.....	20
Figur 5: Sammenligning av bedriftsstrukturer	22
Figur 6 og 7: Resultatene fra Shapiro-Wilk-testen.....	57

Tabelliste

Tabell 1: Beskrivende statistikk for utvalgte variabler	29
Tabell 2: Resultater fra regresjonsmodell 1	35
Tabell 3: Signifikante variabler fra Modell 1.....	37
Tabell 4: Resultater fra Modell 2.1	42
Tabell 5: Resultatene fra Modell 2.2.....	43
Tabell 6: Resultatene fra Modell 2.3.....	44
Tabell 7: Resultatene fra Modell 2.4 og Modell 2.5	45

1 Innledning

Ifølge FIFA, «Fédération Internationale de Football Association», som blant annet arrangerer Verdensmesterskapet i fotball hvert fjerde år, er det 265 millioner aktive spillere verden over. Dette tilsvarer 5 % av verdens befolkning (Kunz, 2007).

De siste 50 årene har fotball som idrett og kommersielt produkt, økt betraktelig. Allerede ved fjernsynets inntreden på 1950-tallet, var fotball noe av det som trakk flest TV-seere (Christensen, 2014). Europa og Verdensmesterskapet ble arrangert i lavsesong, da sporten ikke skulle konkurrere med annet populært innhold på TV. Dette førte til at kanalene begynte å sende mer fotball på TV-skjermen for å tiltrekke enda flere seere (Christensen, 2014). Da Norges rikskringkasting («NRK») viste den første direktesendte fotballkampen fra England 29. november 1961, ble benevnelsen «Tippekampen» introdusert (Norsk rikskringkasting, 2009). Dette ble starten på regelmessige direktesendte fotballkamper fra England, og «Tippekampen» fortsatte de neste 40 årene. Utover 80-tallet, fikk NRK økt konkurranse fra andre aktører om direktesendte kamper på TV-skjermen, i tillegg til at også medier fikk økt interesse for den engelske fotballen (Norsk rikskringkasting, 2009). Den norske interessen for engelsk fotball fortsatte utover 90-tallet, og forsterket seg da flere norske spillere, blant annet Erik Thorstvedt, Tore Andre Flo og Ole Gunnar Solskjær (Karstensen, 2012) signerte for engelske klubber.

Interessen for engelsk fotball gjenspeiler seg finansielt i prisen som TV-selskapene er villige til å betale for å tilegne seg rettighetene til å sende kampene direkte på TV. Siden opprettelsen av selskapet Premier League i 1992 (heretter omtalt som PL), som huser de 20 beste lagene i England, har prisen på TV-rettighetene steget fra £ 304 millioner til £ 5,1 milliarder i 2016¹.

Den kommersielle interessen både i og utenfor England, har ikke bare kommet TV-selskapene til gode, men også klubbene. Manchester United FC, som har vært en av de ledende klubbene i ligaen de siste 25 årene, har i løpet av perioden 1987-2012 økt omsetningen fra £ 7,5millioner til £ 320millioner (Utheim, 2013). Ifølge selskapet Deloitte, er åtte av 20 verdens rikeste klubber per

¹ I 1992 ble rettighetene solgt for en 5-års periode, mens i 2016 ble rettighetene solgt for 3 sesonger (BBC Sport, 2015)

januar 2017 engelske (Murray, 2017). Men selv om TV-inntekter fra kampene ikke nødvendigvis er en primærårsak til veksten i omsetningen, er den hvertfall sekundær. I takt med antall TV-seere, kommer også interessen fra kommersielle aktører til å ha sponsorat i klubbene.

Den enorme inntektsøkningen til klubbene gjenspeiler seg i markedet for kjøp og salg av spillere, betegnet som overgangsmarkedet. Fra oppstarten av Premier League, hvor spilleren Paul Gascoigne ble solgt fra Tottenham Hotspurs til den italienske klubben SS Lazio for rekordhøye £ 6,29 millioner (Transfermarkt, 2017), har overgangssummene i årene som fulgte økt betraktelig. Ved årtusenskiftet ble Rio Ferdinand kjøpt av Leeds United fra West Ham United for rekordhøye £ 22,1 millioner. Før sesongen 2016-2017 ble overgangen til Paul Pogba fra Juventus til Manchester United pålydende £ 90 millioner, verdens dyreste noensinne (Lake, 2016). På 25 år har altså prisen på den dyreste spilleren i Premier League økt med 1500 %. Mange kritiske røster mener at prisene på dagens overgangsmarked er galskap, og ikke gjenspeiler den reelle prisen på spilleren. Noen mener også at de engelske klubbenes pengebruk ødelegger dagens fotball for supporterne.

I takt med at klubbene har fått større kjøpekraft, har også eierstrukturene i de engelske klubbene forandret seg de siste årene. Fra å være eid av britiske privatpersoner, er flere av klubbene nå eid av rike utenlandske selskap eller privatpersoner.

Flere studier har undersøkt hvilke karakteristikk som er avgjørende for en overgangssum på overgangsmarkedet. Overraskende nok finnes det få studier som undersøker sammenhengen mellom klubbens karakteristikk for hva som er avgjørende for å lykkes på overgangsmarkedet. I denne utredningen vil jeg derfor undersøke hvilke klubbkarakteristikk som kan være med på å forklare hvilke klubber som presterer på overgangsmarkedet. Disse klubbkarakteristikkene vil være rettet mot eierstrukturen, klubbens finansielle forhold og de hyppige ledelsesutskiftningene i klubbene.

1.1 Problemstilling

Jeg har stor interesse for fotball, og har fulgt utviklingen spesielt i den engelske toppserien på nært hold siden jeg startet min utdannelse ved Norges Handelshøyskole. Jeg ønsket derfor å bruke min

interesse for fotball i en økonomisk problemstilling knyttet til den engelske toppserien kjent som «Premier League».

Benevnelsen «Silly season» blir ofte brukt av fotballeksperter og fotballinteresserte for å beskrive perioden fra sesongslutt i mai, til starten av neste års sesong i august. Selv om det ikke spilles PL-kamper i denne perioden, blir interessen til mange fotballfans opprettholdt ved å spekulere i hvilke spillere favorittklubben vil kjøpe for å bli bedre til neste sesong, og spesielt hvilken pris denne spilleren er verdt. I de siste årene er det innenfor fotballen blitt bedre tilgang på statistikker knyttet til spillerprestasjoner, overgangssummer og generelle klubbstatistikker. Slik informasjon kan være mulig å ta i bruk for å finne svar på hvor mye en spiller er verdt, og hvilke klubber som lykkes med å gjøre gode spillerkjøp.

På bakgrunn av den finansielle utviklingen for klubbene, veksten i overgangssummer på overgangsmarkedet og omveltningen av eierne blant klubbene i Premier League, har jeg utformet følgende problemstilling for utredningen:

Hva karakteriserer klubbene i Premier League som gjør det best på overgangsmarkedet?

1.2 Oppbyggingen av utredningen

Jeg har den hensikt at utredningen skal bygges opp med en sammenhengende rød tråd, slik at leseren blir godt kjent med stoffet før jeg presenterer resultater fra regresjonsmodellene og diskusjon. I kapittel 2 vil jeg gå nærmere inn på bakgrunnen for utredningen, og i kapittel 3 vil det teoretiske rammeverket sammen med eksisterende litteratur bli presentert. I kapittel 4 introduseres datagrunnlaget for utredningen og begrensninger tilknyttet datasettet. Kapittel 5 introduserer metoden som er brukt i utredningen, og samt forklarer om estimeringen av spillerverdiene som er grunnlaget for hovedmodellene. Hovedmodellene blir grundig forklart i kapittel 6, med tilhørende resultater i kapittel 7. I Kapittel 8 blir resultatene diskutert i lys av teori og eksisterende litteratur, med tilhørende svar på problemstilling, konklusjon og anbefaling for videre arbeid.

1.3 Mål

Hovedmålsettingene for masterutredningen er:

1. Gjenskape en modell for estimering av spillernes verdi på kjøpstidspunktet for klubber i Premier League, og regne ut et eventuelt avvik mellom estimert verdi og faktisk overgangssum.
2. Finne informasjon om klubbens finansielle forhold, eierstruktur og andre klubbkarakteristikker på kjøpstidspunktet av en spiller i Premier League.
3. Undersøke om de utvalgte klubbkarakteristikkene har en signifikant påvirkning på avviket mellom estimert verdi og faktisk overgangssum, altså beskrive hva som kjennetegner klubbene som gjør det bra på overgangsmarkedet.

1.4 Begrensninger

Det vil alltid være begrensninger og utfordringer knyttet til arbeidet med en masterutredning. Noe som har vært interessant, men utfordrende i denne utredningen, er mangel på teori og eksisterende litteratur knyttet til temaet. Dette kan forekomme på bakgrunn av at det er vanskelig å lage en perfekt modell til å estimere verdien på spillere, da overgangssummene stadig er økende, og spillerne og spillet fortsatt er i utvikling. Utredningen vil kanskje gjenspeile dette, siden sammenligningsgrunnlaget med annen litteratur er fraværende. På den andre siden håper jeg at denne utredningen bidrar til å sette lys på temaet knyttet til klubbens prestasjon på overgangsmarkedet, og motivere andre til å undersøke dette videre i lignende utredninger.

2 Bakgrunn

Fotball som sport og produkt har hatt en stor utvikling de siste årene. Kommersialiseringen av sporten har gitt stor vekst i klubbenes omsetning, som videre har ført til en endring av eierstrukturen til klubbene. Dette kapitlet tar for seg utviklingen av fotball fra sport til virksomhet, pengeveksten som følge av nye TV-avtaler. Kapitlet beskriver også klubbenes eierstrukturer, og overgangsmarkedet der klubbene rekrutterer spillere fra.

2.1 Fra sport til virksomhet

Ved tiden rundt fotballens opprinnelse på slutten av 1800-tallet, var fotballagets eiers formål å overholde klubbens finansielle helse, og det var ingen rom for å tjene penger på eierskapet (Fieldoo, 2013). Klubbene var som oftest eid av lokale forretningsmenn, som ønsket å gi noe tilbake til lokalsamfunnet. Klubbene Liverpool og Manchester United er begge eksempler på dette, da de i over 50 år var eid av henholdsvis Moore-familien og Louis Edwards (Keen, 2014). Moore-familien tjente sine penger av et lokalt kjøpesenter, mens Louis Edwards drev en slakterbutikk i Manchester. Viktigheten av lokalt eierskap for klubbene, kan dateres tilbake til opprinnelsen av det Engelske fotballforbundet («Football Association»), og fra forbundet sin regelbok fra 1899, finner vi regel 34, som sier følgende (Keen, 2014):

- Fotballklubbens direktør kan ikke ta lønn.
- Ingen kan ta imot inntekt fra å eie en aksje i klubben, og all dividende skal være begrenset til 5 % av «face value» for enhver aksje.
- Penger som gjenstår etter en eventuell klubb konkurs, skal bli fordelt blant lokale idrettslag eller institusjoner.

Med regel 34 la forbundet restriksjoner på at klubbene ikke skulle bli utnyttet av eierne eller deres direktører (Conn, 2007). Intensjonen bak var at det å eie en fotballklubb skulle dreie seg mer om status, enn det å tjene penger, og slik var situasjonen frem til 1980-tallet. Forbundet trodde på «gjensidig beskyttelse», der alle klubbene ble sett på som likeverdige og delte alle inntekter likt mellom seg (Keen, 2014).

I takt med at klubbenes inntekter fra TV-selskapene begynte å øke, så de største klubbene etter hvert muligheten for å kapitalisere på dette. I 1981 tok klubbene Arsenal, Everton, Liverpool, Manchester United og Tottenham føringen for å droppe inntektsdelingen av kampdagsaktiviteter, og truet med å lage en ny superliga. Dette fikk de gjennomslag for i FA², og sees på som første ledd i utviklingen at de store klubbene ble større, og de små klubbene ble mindre (Keen, 2014). Den mye omtalte regel 34, ble på samme tid omskrevet, slik at fotballklubber nå fikk tillatelse til å dele ut lønn til direktøren. Dette markerte starten på kapitaliseringen av fotballklubber, som videre førte til at klubbenes eierstrukturer endret seg i årene som kom. Klubbenes eierstruktur blir videre omtalt i kapittel 2.6.

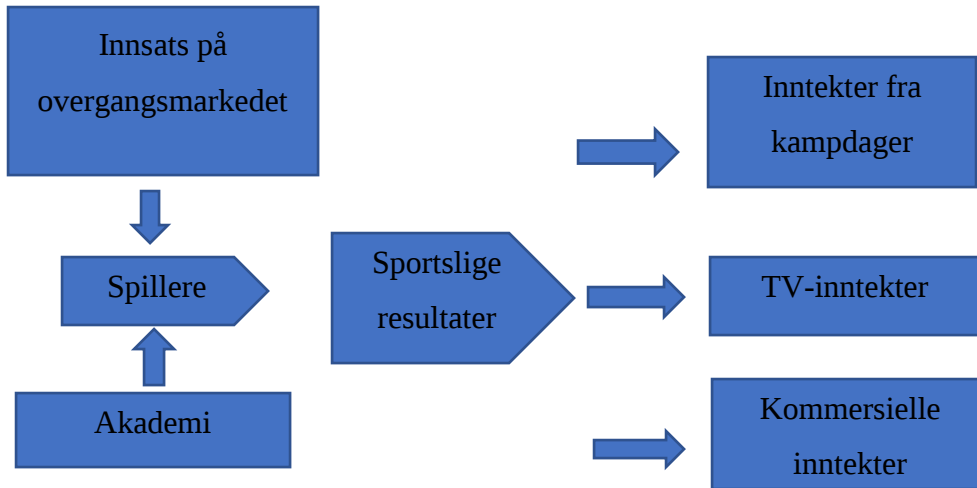
2.2 Klubbene er bedrifter

For å forstå bakteppet for hvorfor spillerne er viktige eiendeler i en klubb, må vi først forstå hvor inntektene til klubbene kommer fra. Omsetningen til en fotballklubb i Premier League, kan ifølge Deloitte, deles inn i tre segmenter (W. Harris, 2014):

- Inntekter fra kampdag (billetter, salg av varer og kiosksalg)
- TV-inntekter (utenlandsk og innenlandsk)
- Kommersielle inntekter (Sponsorater og draktsalg)

Selv om flere av disse segmentene er avhengig av størrelse på stadion og antall fans, er primærkilden til disse inntektene klubbens sportslige resultater. De sportslige resultatene avhenger av mange faktorer, men det er ingen tvil om at kvaliteten på spillere tilgjengelig, spiller en stor rolle på en klubbs prestasjon. Kvaliteten på spillerne og klubbens sportslige prestasjon avgjør derfor på kort og lang sikt, hvor stor verdiskapning i en klubb kan bli. Investering i spillere på overgangsmarkedet kan derfor sees på som hovednøkkelen til en klubbs omsetning og sportslig suksess. Figur 4 viser sammenhengen mellom overgangsmarkedet og klubbens omsetning.

² FA er det engelske fotballforbundet (Football Association) og ble stiftet 1863. Forbundet utgjør engelsk fotball sin organisatoriske styresett (Football Association, 2017).

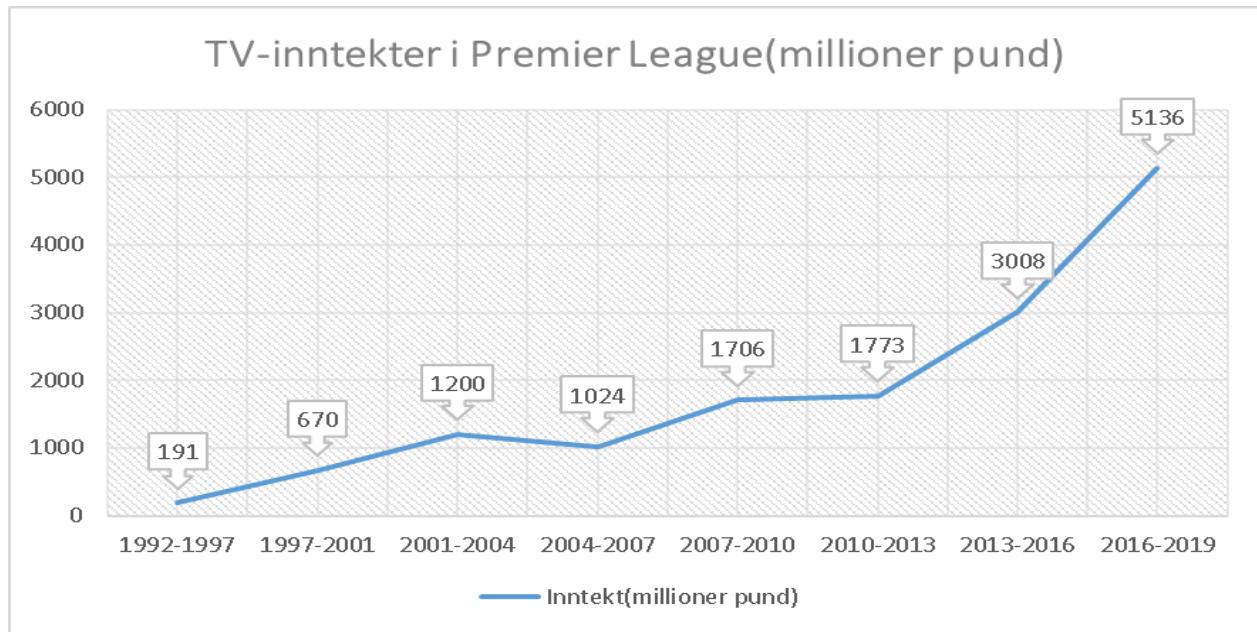


Figur 1: Sammenhengen mellom overgangsmarkedet og klubbenes potensielle inntekter

Akkurat som en vanlig virksomhet, kan fotballklubber sees på som bedrifter. I en vanlig bedrift, hvor eiendelene er med på å skape verdier, er spillere eiendeler i en fotballklubb. Spillerne blir avskrevet i regnskapet akkurat som vanlige eiendeler i en bedrift.

2.3 Pengevekst i Premier League

De siste årene har den kommersielle veksten i Premier League vært enorm. Mye av veksten kommer av at TV-rettighetene har steget betraktelig i verdi. Som figur 2 viser, har inntektene fra TV-rettighetene, siden oppstarten av ligaen og frem til i dag, økt fra £ 191 millioner, til £ 5136 millioner.



Figur 2: Utviklingen av verdien i TV-rettighetene

Til forskjell fra andre store ligaer i Europa, deler Premier League andelene av TV-inntektene likt mellom klubbene. Disse inntektene er delt i to; utenlandske og innenlandske avtaler. Utenlandske avtaler fordeles likt mellom alle klubbene som spiller i ligaen (Total Sportek, 2015). Fordelingen er med på å opprettholde konkurranseforholdene i ligaen, og dette er en av grunnene til at Spania ønsker å kopiere den engelske modellen. Her har mesteparten av TV-inntektene i landet de seneste årene gått til de største klubbene, blant annet FC Barcelona og Real Madrid CF. Dette har vært med på å skape en tilnærmet duopol-situasjon, der de største klubbene har dominert i toppen over lengre tid (Total Sportek, 2016b).

Det er tydelig at inntektene i Premier League fordeler seg jevnere enn i andre ligaer. Dette kommer frem ved at hele 8 av de 20 klubbene med høyest inntekt (fratrasket overgangsinntekter) i Europa er engelske. Til sammenligning er det bare tre spanske klubber på topp 20-listen (Kelleher, 2017). En av de mest suksessrike klubbene i engelsk historie, Manchester United, har siden slutten av 80-tallet og frem til 2013, hatt en vekst i sin omsetning på 4200 % (Utheim, 2013). Dette er kun ett av flere eksempler, og som viser den enorme veksten klubbene har hatt i sin inntjening de siste 25 årene.

Forskjellen mellom omsetningen for klubbene i PL og divisjonen under, er betydelige. Mens klubbene i PL for sesongen 2015/2016 hadde en gjennomsnittlig omsetning på £ 110millioner, hadde klubbene i Championship et gjennomsnitt på henholdsvis £ 17millioner for klubbene uten «fallskjerm»³ fra PL, og £33millioner for klubbene med «fallskjerm» (Deloitte, 2017). Klubbene som blir promotert til PL, før sesongen 2016/2017, er garantert en økning i omsetning på £170millioner over tre år (Deloitte, 2017). Opprykksfinalen til PL, som spilles hvert år, har av flere fått navnet «The richest game ever played» (J. Wilson, 2016).

2.4 Former for eierskap i europeisk fotball

Sean Hamill og Simon Chadwick (2010) indikerer at siden oppstarten av Premier League i 1992, har tre eierskapsmodeller vært prominente: *aksjebasert eierskapsmodell*, *supporterforeningsmodellen* og *utenlandsk eierskapsmodell*.

Den *aksjebaserte eierskapsmodellen* baseres på at klubbene børsnoteres i håp om å tiltrekke seg kapital i form av nye investorer. Den første klubben som ble børsnotert var Tottenham i 1983, og endte opp med å skaffe £ 3,3 millioner i ny kapital (Ruparelia, 2014). Etter etableringen av Premier League i 1992, ble hele 21 klubber lagt ut på børsen i perioden 1991-2001 (R. Wilson, Plumley, & Ramchandani, 2013). Mange klubber fikk opp øynene etter å ha sett suksesshistoriene til klubber som Manchester United og Tottenham, som fikk en vekst i aksjeprisen på henholdsvis 336 % og 368 % over en 18 måneders periode mellom 1995 og 1996. Denne eierskapsmodellen ble populær blant annet på bakgrunnen av at mange aktører innenfor fotballen trodde at klubbene ville bli mer lønnsomme selskaper som følge av økningen i TV- og sponsorinntekter og markedsføring (Hamil & Chadwick, 2010). 13 av 21 klubber som ble børsintrodusert i perioden mellom 1991 og 2001 er nå tatt av børsen.

Supporterforeningsmodell er et type eierskap hvor supporterne eier minimum 51 % av aksjene i klubben (Supporters Direct, 2017). På denne måten finnes det fortsatt muligheter for private investorer å ha innflytelse, men modellen unngår at investorene oppnår for mye makt vedrørende hvordan klubben blir styrt (Pitch Invasion, 2015). Eierskapet søker å påvirke styresettet til klubben

³ «Fallskjerm»-utbetalinger til klubber som rykker ned etter en sesong i PL, deles ut av ligaen videre i to år etter et eventuelt nedrykk (Criddle, 2016).

gjennom supporter-representasjon, og dermed skape mest mulig demokrati (Hamil & Chadwick, 2010). Formålet er at klubben skal drive økonomisk bærekraftig, og all profitt skal tilbakeføres til klubben, i motsetning til å bli utdelt som avkastning til klubbens aksjonærer. På bakgrunn av dette kan klubben karakteriseres som en ideell organisasjon. Den første klubben i England som innførte et slikt type eierskap var Northampton Town i 1992, der årsaken til innføringen var å redde klubben fra finansiell kollaps (Hamil & Chadwick, 2010). Denne type eierskap er ikke utbredt i Premier League, men forekommer oftere nedover i divisjonssystemet i England. Fellesnevneren for de fleste er at klubbene tidligere har slitt økonomisk. Supporterne har i slike tilfeller kjøpt seg inn i klubben, og tatt opp lån fra lokale styringsmakter og forretningsmenn (Cahalane, 2013). Klubbene har på denne måten, i noen tilfeller, unngått konkurs. Klubber som AFC Wimbledon, Portsmouth FC, Wycombe Wanderers og Exeter City er alle eksempler dette.

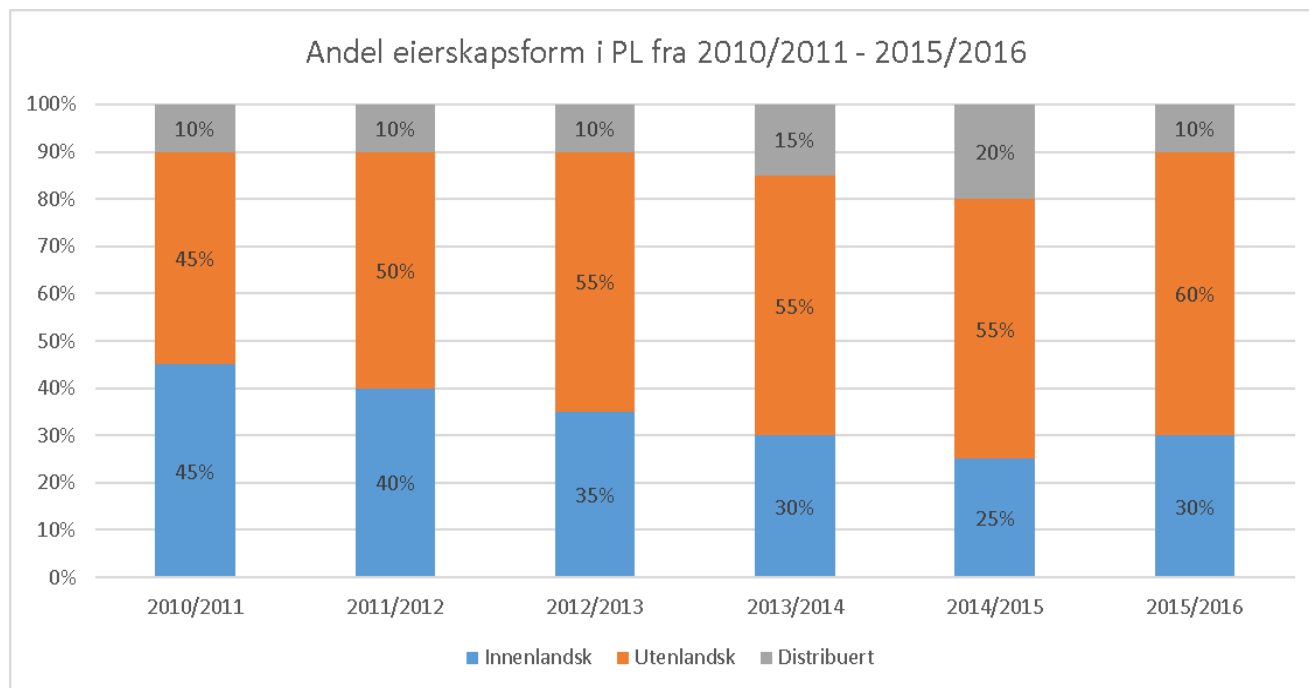
Den *utenlandske eierskapsmodellen* har blitt mer fremtredende i Premier League på grunnlag av flere forhold. Ettersom fotballindustrien har blitt mer kommersialisert, har kostnadene knyttet til å drive en klubb i Premier League, spesielt med tanke på lønninger, blitt vesentlig høyere. Mange eiere har derfor ikke vært kapable til å støtte opp om det høye investeringsnivået som kreves for å konkurrere i ligaen. Dette har resultert i salg av eierskap til rike utenlandske investorer. Den globale oppmerksomheten som Premier League får, og den høye verdien på TV-rettighetene kombinert med mulighetene for global ekspansjon for å maksimere merkevarepotensial, gjør Premier League til et svært attraktivt investeringsalternativ.

Videre finnes det to andre eierskapsmodeller som er gjennomgående i europeiske toppdivisjoner. I Italia er den *familiestyrt-modellen* vanlig, og lag som Juventus (Agnelli-familien), Inter Milan (Moratti-familien) og AC Milan (Silvio Berlusconi) er alle klubber som blir styrt av familier eller enkeltpersoner. Siden alle lagene i den øverste divisjonen i Italia (Serie A) opererer med underskudd, argumenterer Hamill og Chadwick (2010) for at motivene bak eierskapene til disse klubbene kun er å ha den som en «Trofe`-eiendel». I Tyskland er den *medlemsstyrte-modellen* vanlig («*Member association*»). Denne kan sammenlignes med *supporterforenings-modellen*, men forskjellen her er at det tyske fotballforbundet har satt bestemmelser på eierstrukturen til klubbene i divisjonssystemet. Medlemmene i klubben må ha en aksjeandel på minimum 50 % i klubben og inneha minimum én stemmerett. Dette er for å unngå at utenlandske investorer og kommersielle

interesser tar kontroll over klubbene (Evans, 2013). På grunnlag av dette har tyske klubber lave billettpriser på kampene sine, sammenlignet med engelske klubber (Evans, 2013).

2.5 Nye eierforhold i Premier League

På bakgrunn av den kommersielle veksten i Premier League de seneste årene, har ligaen etablert seg som en av de største og mest lønnsomme ligaene i verden (R. Wilson mfl., 2013). Dette har gjort at eierstruktur i klubbene har endret seg de siste 15 årene. Klubber som tidligere har blitt eid av britiske selskap eller har hatt en eierstruktur der aksjene er distribuert over mange selskaper, har nå blitt nå oppkjøpt av rike enkeltpersoner eller utenlandske selskap. Den første utenlandske investeringen i Premier League stod den russiske milliardæren Roman Abramovich for, da han kjøpte litt over halvparten av aksjene i Chelsea FC for rundt £ 140 millioner sommeren 2003. I årene som fulgte ble klubber som blant annet Manchester United (2005), Aston Villa (2006) og Manchester City (2008), alle kjøpt opp av utenlandske selskap eller utenlandske privatpersoner.



Figur 3: Utviklingen av eierstrukturen til klubbene i PL

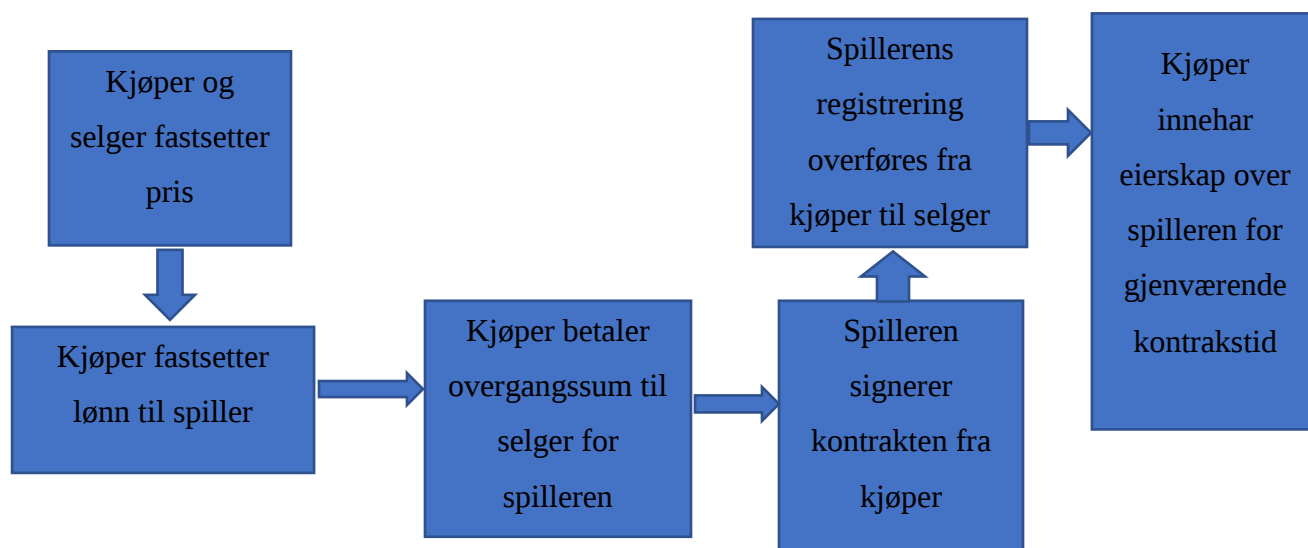
Figur 3 viser at 60 %, som utgjør 12 av 20 klubber, i ligaen var eid av utenlandske privatpersoner, etter sesongen 2015-2016. Bakgrunnen for disse oppkjøpene sees av mange som en anledning for investorer til å ta del i den enorme inntektsøkningen fra kommersielle aktiviteter og TV-rettigheter. I ettertid har også flere av klubbene fått en betraktelig økning i investeringer, som følge av oppkjøpene.

Mesteparten av disse investeringene går til økning i spillerlønnninger, overgangsbudsjett og utvidelser av stadion. Tanken er at hvis en klubb kjøper dyrere spillere, vil klubben prestere høyere sportslig, og investorene vil få en høyere avkastning. Sannheten er at selv om mange klubber har fått en økning i inntekter, har lønnsomheten til klubbene de siste årene blitt betraktelig svak (R. Wilson mfl., 2013). Flere argumenterer for at disse private investorene opererer med «myke» budsjetter, og derfor ikke er eller klarer å være særlig lønnsomme (Storm & Nielsen, 2012). Det er ikke bare i England at oppkjøp av fotballklubber oppstår. Klubber som Paris Saint Germain (Frankrike), Atletico Madrid (Spania) og Inter Milan (Italia) er alle eksempler på fotballklubber som har blitt kjøpt opp av utenlandske investorer de siste årene. Disse klubbene spiller i nasjonale ligaer som ikke har en like god TV-avtale som klubbene i England. Så sent som i 2016 ble representanter fra Spanske La Liga enige om en avtale om å distribuere inntektene fra TV-rettighetene mer likt blant alle klubbene (Total Sportek, 2016a). Tidligere var det opp til hver enkelt klubb å forhandle til seg inntekter fra TV-avtalen, hvor klubber som Real Madrid og Barcelona hadde stor forhandlingsmakt grunnet internasjonal annerkjennelse. Det er nærliggende å tro at det vil forekomme oppkjøp av fotballklubber av utenlandske investorer i fremtiden.

I denne utredningen vil klubbene videre bli skilt mellom de tre eierskapsstrukturene, utenlands eid privat, innenlands eid privat og distribuert eierskap. Dette er gjort for å forenkle egenskapene til de ulike eierskapsstrukturene. Det tas derfor forbehold for at selv om enkelte klubber kan gå inn under karakteristikken til en av de andre eierskapsmodellene, er klubben skilt inn under en av de nevnte eierskapsstrukturene på bakgrunn av hvem som sitter med aksjemajoriteten.

2.6 Overgangsmarkedet

Det er primært tre måter en klubb kan rekruttere spillere på; kjøpe spillere som er under kontrakt hos en annen klubb, signere spillere som står uten kontrakt eller tilby spillere fra eget akademi⁴ en profesjonell kontrakt. En spiller kan ifølge regelverket til FA, skrive under på en profesjonell kontrakt først når personen har fylt 17 år (BBC, 2005). Selv om alle klubbene i PL har et akademi, foregår primært rekrutteringen på overgangsmarkedet. Det vil si at klubbene kjøper spillere fra andre klubber, som har en kontrakt hos den respektive klubb. Kjøp og salg av spillere kan kun skje når overgangsmarkedet offisielt er åpent. I PL er overgangsmarkedet åpent to ganger i året. «Sommer-vinduet» åpner 1.juli og stenger som regel midnatt 31.august. «Vinter-vinduet» åpner 1.januar og stenger midnatt 31.januar (Richards, 2014). Disse datoene kan justeres med en dag eller to, hvis de faller på en helg. Klubbene i PL kan kjøpe eller selge spillere fra andre PL-klubber, så vel som fra andre hjemlige eller utenlandske ligaer. Figur 4 illustrer kort kjøpsprosessen når en klubb kjøper en spiller på overgangsmarkedet.



Figur 4: Kjøpsprosessen på overgangsmarkedet

Klubber har også en mulighet til å rekruttere spillere gjennom låneavtaler, på kort eller lang sikt. Låneavtaler kan i enkelte tilfeller inneholde en kjøpsklausul, eller en kjøpsopsjon⁵.

⁴ Akademier er spesielle treningsordninger klubbene har for å utvikle egenproduserte spillere. Alle klubbene i PL har slike akademier (BBC, 2005).

⁵ En kjøpsopsjon er en rettighet, men ikke plikt, til å kjøpe et verdipapir, her spiller, til en forhåndsavtalt pris (Sander, 2016)

3 Teoretisk rammeverk og litteraturgjennomgang

Dette kapittelet tar for seg det teoretiske rammeverket for utredningen og litteraturgjennomgang. Teori om eierskapsrettigheter danner grunnlaget for hypotese 1, teori om overinvesteringer og konkurransestruktur danner grunnlaget for hypotese 2, mens avbruddskostnader knyttet til manageravganger danner grunnlaget for hypotese 3.

3.1 Eierskapsrettigheter

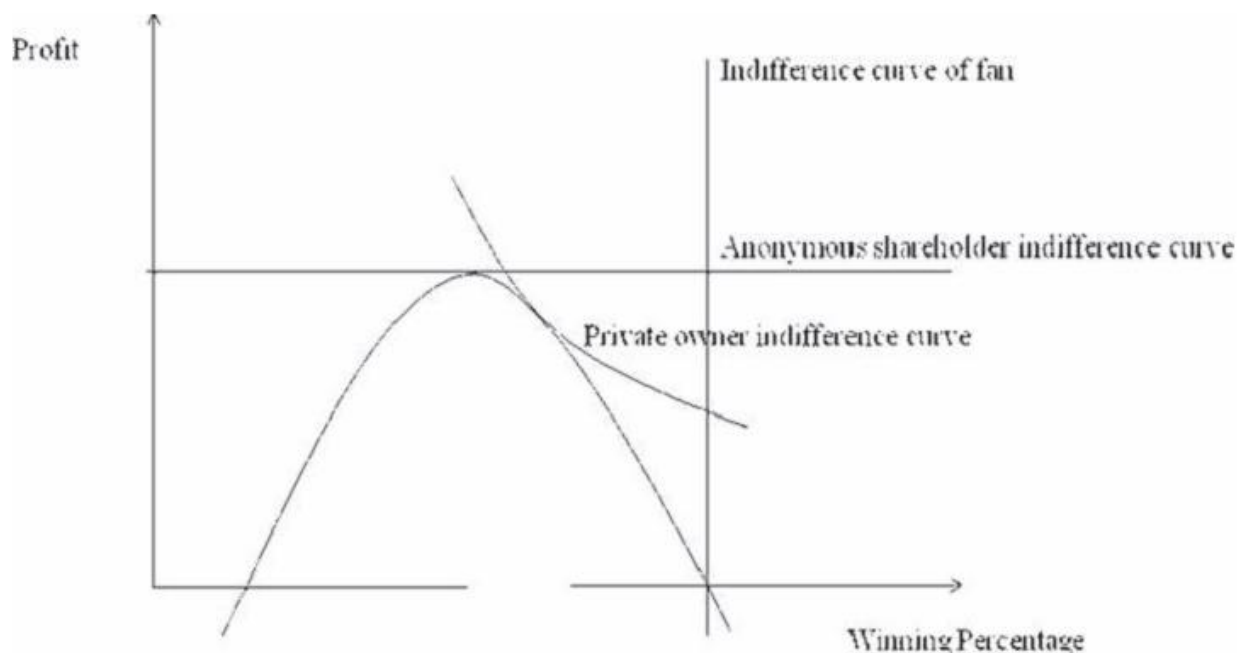
Teori om eierskapsrettigheter («Property Rights Theory») kan forklare hvorfor noen klubber velger å investere i dyrere spillere, kontra andre. Teorien antar at et selskap hovedsakelig er karakterisert ved tre fundamentale rettigheter (Milgrom & Roberts, 1992):

- «*Residual control*» innebærer at ved å eie en eiendel, eller et selskap, innehaber eieren rettigheten til å gjøre beslutninger hva gjelder bruk av eiendelen, så lenge bruken ikke er kontrollert av loven eller overført til andre ved en kontrakt.
- «*Residual returns*» innebærer at eier av eiendel også rettmessig er innehaber av avkastningen som eiendelen returnerer. Eieren kan nekte bruk av eiendelen til andre som ikke betaler prisen som eieren krever.
- «*Transfer right*» utgjør rettigheten eieren har, til å overføre eiendelen til andre.

Videre sier teorien at de som sitter på disse rettighetene vil i søken på å maksimere deres egen nytte, på veien dit, maksimere den totale verdien. Demsetz (1967) argumenterer at private selskaper som har et konsentrert eierskap hvor eierskapsrettighetene også er konsentrert, har en høyere økonomisk effektivitet. Som nevnt tidligere, er det tre typer eierskapsstrukturer som går igjen for klubbene i Premier League; utenlandske og innenlandske eierskapsmodellen, og distribuerte eierskapsmodellen. Ved hjelp av eierskapsrettighetsteorien kan jeg dra sammen-ligninger fra disse modellen og over til klassisk bedriftsstrukturer.

3.1.1 Klassisk kapitalistisk selskap

Klubber som er styrt som *et klassisk kapitalistisk selskap* (privat eid) kjennetegnes ved at «residual control» og «residual returns» begge er allokert til en og samme person, eieren. Konsekvensen av dette er at eieren bærer den fulle finansielle risikoen for handlinger (Franck, 2010). Forskjellen mellom en vanlig bedrift og en fotballklubb er at valgene tatt av en eier ikke bare har finansielle konsekvenser. Eierens beslutninger kan enten bli applaudert eller kritisert av fotballklubbens supportere. Å bli likt av fansen eller lokalsamfunnet kan være en kilde til verdi for eieren i seg selv, samme som at kritikk i media kan være en negativ kilde. Denne applausen eller beundringen fra fansen er naturlig nok korrelert med lagets sportslige resultater. Figur 5 viser bytteforholdet mellom profitt og sportslige resultater («trade-off») for en klassisk kapitalistisk eier (privat), og er hentet fra Franck (2010).



Figur 5: Sammenligning av bedriftsstrukturer. Hentet fra "Private Firm, Public Corporation or Member's Association Governance Structures in European Football", av E. Franck, 2010, *International Journal of Sport Finance*, 5 (2), s.112

Ifølge (Franck, 2010) øker seiersprosenten i takt med profitten opp til et gitt nivå, for å så falle, og tilslutt bli negativ. Indifferenskurven, som reflekterer eierens nyttefunksjon, går ikke parallelt med seiersaksen, men reflekterer nytten som eieren får fra fansen admirasjon etter klubbens seiere. Eierne maksimerer derfor dens nytte, ved å bytte bort noe av klubbens profitt for fansen admirasjon og støtte.

3.1.2 Offentlige selskap

Milgrom og Roberts (1992) hevder at aksjonærer i offentlige selskap, også kalt for *aksjeselskap med distribuert eierskap*, ikke sitter på rettigheten av «residual control». Selv om aksjonærene har muligheten til å velge direktører, har de ingen innflytelse på investeringer, lønnsbestemmelser, produktpriser og så videre. Sammenlignet med klassisk kapitalist, holder en aksjonær av en moderne bedrift, ingen av andre roller enn å være en anonym og passiv investor (Franck, 2010). Milgrom og Roberts (1992) hevder dog at aksjonærene i offentlige selskaper sitter på rettigheten «residual returns», som betyr at den respektive aksjonær innehar rettigheten på avkastingen som eiendelen returnerer, etter at gjeld og skatt er utbetalt, som forklart over. Siden aksjonæren opererer i markedet og ikke i klubben, er aksjonæren ikke eksponert for den typiske «trade-off» som en privat eier av en klubb er, illustrert i figur 5.

I figur 5 representerer indifferenskurven nyttefunksjonen til en typisk aksjonær i et offentlig selskap, og går parallelt med x-aksen, som representerer seiersprosent. Nyttens til denne investoren er en funksjon av klubbens profitt. Fansens admirasjon eller sinne trigget av klubbens resultater, har ingen direkte innvirkning på aksjonærens nyttefunksjon. Aksjonæren vil av denne grunn være mindre villig til å ofre profitt til fordel for bedre sportslige resultater, som fører til mindre investeringer på overgangsmarkedet (Franck, 2010).

Franck's (2010) teori om bedriftsstrukturer har støtte fra flere studier. Innvirkningen som klubbens eierstruktur har på bytteforholdet mellom profitt og sportslige resultater, er blitt undersøkt av Robert Wilson, Daniel Plumley og Girish Ramchandani (2013). De tok utgangspunkt i finansiell data for 20 Premier League-klubbers årsrapporter i perioden 2001-2010, og fant at klubber basert på en aksjebasert eierskapsmodell, var i en bedre finansiell tilstand enn klubber med private eiere (både innenlandske og utenlandske). Ifølge avhandlingen presterer klubber eid av private utenlandske investorer og klubber med aksjebasert eierskapsmodell bedre i

ligasammenheng enn innenlandske klubber. Marc Rohde og Christoph Bauer (2016) tok i bruk et ubalansert paneldata av engelske klubber fra sesongen 2005/2006 til 2011/2012. De viste at inntreden av private investorer øker investeringer som styrker spillerstallen og minsker profitt i klubbene. Den positive påvirkningen på spillerinvesteringer skyldes hovedsakelig utenlandske investorer.

På bakgrunn av eierskapsrettigheter og empiriske evidens fra studiene om eierskap og profitt nevnt ovenfor, utleder jeg følgende hypotese om sammenhengen mellom klubbenes eierstruktur og overgangsmarkedet.

Hypotese 1: Klubber med privat eier gjør det dårligere på overgangsmarkedet, sammenlignet med klubber med distribuert eierskap.

3.2 Overinvesteringer

Som tidligere nevnt har den enorme pengeveksten i Premier League de siste årene ført til en økning av klubbenes investeringer i overgangsmarkedet. Pengeveksten har ført til at europeisk fotball kan karakterisert med lav lønnsomhet, spillerlønninger som overgår inntekter og høye gjeldsnivåer (Rohde & Breuer, 2016). Dette har forekommet på bakgrunn av hva mange forfattere vil karakterisere som «overinvesteringer» som følge av konkurransestrukturen som har utviklet innenfor fotballen de siste årene. Cane (1974) var en av de første som undersøkte «overinvesteringer» knyttet til lagsport. Han viste at forbedringer i et lags kvalitet hadde viktige negative eksterne effekter som førte til at klubber over-ansatte spillere. Han foreslå nødvendigheten for organisatoriske mekanismer som inntektsdeling, reserveklausuler og «player-drafts» for å motvirke insentivene til å «overinvestere» i spillerkvalitet. Dietl, Franck og Lang (2008) skisserer, med utgangspunkt i spillteori, flere faktorer som har ført til overinvesteringen i europeisk fotball:

- Strengere korrelasjon mellom talentinvesteringer og sannsynligheten for seire.
- En ytterlig eksogen pris, da gjennom topplassering i PL, vil klubben kunne få ta del i Champions League hvor klubbene er sikret høye pengepremier⁶.

⁶ Før sesongen 2015 var klubbene som klarte å kvalifisere seg for gruppespillet i Champions League garantert 12millioner Euro (Tønder Iversen, 2015)

- Konkurransarenaen med nedrykk og opprykk
- Mindre inntektsdeling innad i ligaene.

Franck (2010) hevder at denne konkurransestrukturen har ført til et kapprustningsmiljø⁷ («Arms race»), som er bestemt av en klubbs kjøpekraft. Klubbens kjøpekraft er avhengig av dens evne til å generere inntekter, samt dirigere de genererte inntektene tilbake til fotballen.

En klubb som lykkes med å dirigere inntektene sine videre til fotballen istedenfor som dividende til aksjonærer, vil derfor øke dens konkurrerende posisjon i «kapprustningsløpet», alt annet like. En klubb som gambler på suksess, og bruker mer penger enn den klarer å generere over tid, vil til slutt stå over risikoen for konkurs og muligheten for å være levedyktighet. En svakhet med denne tanken er at det er få europeiske klubber som har gått konkurs og forsvunnet fra seriesystemet de siste årene. Det følger derfor at kjøpekraften er det viktigste konkurransefortrinnet for en fotballklubb (ibid).

Klubbens insentiv til å investere i spillere på overgangsmarkedet er derfor tilstede. En klubb som har muligheten til å generere inntekter, og videreføre disse inntektene på overgangsmarkedet vil derfor på bakgrunnen av konkurransestrukturen, gjøre dette. Denne konkurransestrukturen, som er gjennomgående for engelske lag i PL, kan være med på å forklare hvorfor overgangssummene på overgangsmarkedet er skutt i været de siste årene. Klubbene har mulighet til å kjøpe overprisete spillere, fordi økt omsetning kan tillate det. På bakgrunn av dette utformer jeg utredningens andre hypotese:

Hypotese 2: *Desto større en klubbs omsetning er, desto dårligere vil en klubb gjøre det på overgangsmarkedet.*

3.3 Effekten av trenerutskiftninger

Sammenlignet med andre eliteidretter er trenerutskiftninger i PL svært volatil. Siden 1996 og frem til 2015 har hele 215 managere i PL blitt oppsagt før kontrakt opphører, noe som utgjør en andel

⁷ Kapprustning, eller våpenkappløp, er en prosess hvor rivaliserende stater som betrakter hverandre som potensielle motstandere i en krig, konkurrerer i utvikling og oppbygging av våpenarsenaler for å forhindre at motparten vinner et avgjørende militært forsprang (Sæter, 2014). I denne sammenhengen snakker vi om klubber som overinvesterer i spillere, på grunnlag av at de andre konkurrerende klubbene gjør det samme.

på hele 53.8 % av alle managere ligaen (Lindberg, 2015). På bakgrunn av dette, kan det sies at det å være manager i ligaen er tilknyttet stor risiko. I PL virker termologiene tålmodighet og stabilitet knyttet til ledelse, å være fraværende. De engelske klubbene styre og eiere har over tid aldri sett på tid som en avgjørende faktor for en treneravgang, der trenere har blitt avskjediget både tidlig og sent i en sesong. Avgjørende faktorer for en klubbs bestemmelse for en treneravgang kan være mangt, men mangel på sportslige resultater eller forskjellen på eierens forventninger og faktisk resultat virker å være den gjennomgående trenden.

Det finnes flere undersøkelser vedrørende en managers avgang effekt på klubbens prestasjon i nasjonale ligaer. De to belgiske studiene Baldock, Buelens, & Philippaerts (2010) og Baldock, Prinzie, & Buelens (2010) fant ingen endring i sportslig prestasjon etter at et managerbytte hadde funnet sted. En annen studie av Dobson og Goddard (2011) fant dog en negativ effekt. Selv om studiene relaterer seg til sportslige prestasjoner etter et managerbytte, og ikke prestasjoner på overgangsmarkedet, finner jeg faktoren relevant. Det kan være interessant å undersøke dette videre i utredningen, da påvirkningen et managerbytte kan ha på kulturen og omgivelsene i klubben, også kan ha innvirkning på klubbens investeringsstrategi i overgangsmarkedet.

Faktoren manager-skifte og effekten det har på klubbens prestasjoner, kan knyttes opp mot moderne økonomisk teori. Baker, Anderson og Kolb (2010) skisseres to faktorer som er relevante for effekten av ledelsesutskiftninger på bedriftens prestasjoner. Den første er avbruddskostnaden (disruptions costs) som oppstår ved ledelsesskift, og den andre er endringen i kvalitet på ny ledelse.

Alle ledelsesutskiftninger har til en viss grad et forstyrrende element med seg, som påvirker bedriften. Hvor forstyrrende et slikt element kan være, er avhengig om lederen går frivillig eller om lederen blir oppsagt. I tillegg kommer konsekvensene av om den nye lederen blir valgt fra interne rekker, eller blir ansatt fra utsiden (Baker, Anderson, & Kolb, 2010). Når en ny manager blir ansatt i klubben, har personen ofte med seg et helt nytt team, som blant annet keepertrener, assistenttrener og fysioterapeut, som alle også skal integreres i den nye klubben. Baker, Anderson og Kolb (2010) peker på at dette kan være med å øke påvirkningen av det allerede forstyrrende elementet. Selv om studier viser at det kan være vanskelig å måle den faktiske kostnaden knyttet til dette forstyrrende elementet, estimerte Taylor (2006), ved å undersøke ledelsesutskiftninger for store firmaer i perioden 1971-2006, at kostnaden var omtrent 6 % av bedriftens eiendeler.

Oppsummert har jeg i dette delkapittelet belyst teori og studier som anslår at en ledelsesutskiftning i en klubb har ingen, men dog en negativ effekt på klubbens etterfølgende sportslige resultater. Videre ser jeg at det finnes betydelige avbruddskostnader knyttet til utskiftningene og påfølgende ansettelse av så vel nye interne eller eksterne ledere. På bakgrunn av dette utarbeider jeg utredningens tredje hypotese, rettet mot ledelsesutskiftninger og overgangsmarkedet:

Hypotese 3: Klubber som skifter manager (trener), presterer dårligere i påfølgende overgangsmarkedet.

4 Data

For å besvare problemstillingen benytter jeg et datasett over overganger av fotballspillere til engelske fotballklubber i Premier League i perioden sommeren 2010 til og med vinteren 2016. Datasettet er samlet inn og utarbeidet av Torgeir Nesje og Klas Ufs fra Høgskolen i Oslo og Akershus i 2015. Settet inneholder informasjon om kjøpende spillers karakteristikk, som blant annet sportslige prestasjoner og alder før kjøp, og ulike karakteristikk ved kjøpende klubb på kjøpstidspunkt.

Datasettet er blitt videreutviklet og utvidet med tre sesonger, og inkluderer nå 595 observasjoner (32 klubber, over seks sesonger). Videre har jeg lagt til to nye variabler knyttet til spillers karakteristikk, som jeg mener kan ha en signifikant påvirkning ved estimering av spillerverdien, og defineres i utredningen som spillervariabler.

Da utredningens formål er å undersøke hva som karakteriserer klubbene som treffer best på kjøpt spillers estimerte verdi, har jeg med utgangspunkt i det teoretiske rammeverket kommet frem til ulike klubbkarakteristikk. Eksempler på dette er klubbens eierstruktur, finansielle forhold og andre faktorer som jeg mener er relevante å undersøke for å svare på problemstillingen.

Ved innhenting av data, har jeg brukt nettsiden til Transfermarkt for å oppnå konsistens i utredningen. Nettsiden er anerkjent, og leverer pålitelig informasjon om scoringer, resultater og overganger. Informasjonen knyttet til klubbens finansielle data og eierstruktur er hentet fra klubbens egne årsrapporter og andre pålitelige kilder, blant annet The Guardian. For å innhente informasjon om variabelen, *Gjenværendekontraktstid*, har jeg benyttet Football Manager⁸, som er et online fotballspill. Å benytte en slik type kilde kan av noen ses på som mangel på kildekritikk, men spillet regnes som et av verdens mest pålitelige dataspill innenfor fotballsimulering. Flere

⁸ *Football Manager* opererer med reelle og ikke fiktive spillere, trenere, ledere og klubber. Spillet kommer med en ny versjon hver høst, med oppdaterte spiller- og lagkarakteristikk. Spillet blir sett på av diverse aktører som så reelt, at flere klubber bruker databasen til spillet for å lete etter unge talenter verden over (Stuart, 2014). Spillet har 1500 ansatte som arbeider som speidere i 51 land verden over.

klubber verden over bruker spillet til å speide etter nye spillere, og innhenter informasjon fra 1300 speidere i 51 land (Stuart, 2014), (Copa90, 2016).

Numeriske tall som overgangssum og klubbens omsetning, er blitt justert for den generelle inflasjonen i Storbritannia i perioden 2010 til 2016. Dette er gjort for å vise den reelle økningen i klubbens omsetning og overgangssummer i overgangsmarkedet. Dette kan vise seg å ha en påvirkning på resultatene for regresjonsmodellene, siden jeg legger til grunn de reelle summene.

Når en overgang har funnet sted, inneholder kontrakten mellom kjøper og selger ofte klausuler knyttet til spillers prestasjoner for den nye klubben. Dette innebærer at en større sum må kompenseres til selgende klubb, dersom klausulene om prestasjon i kontrakten innfris. Da en kontrakt mellom klubbene inneholder konfidensiell informasjon, som ikke er tilgjengelig å innhente fra offentlige kilder, er det vanskelig å kalkulere hva er reell overgangssum på en spiller faktisk er. Det tas derfor forbehold om at noen av overgangssummene hentet fra Transfermarkt, kan i enkelte tilfeller være misvisende. Tabell 1 viser beskrivende statistikk for utvalgte klubb- og spillervariabler som er å finne i datasettet.

Variable	Mean	Std. Dev.	Min	Max
Avhengig variabel				
Overgangssum	7171109	8039269	160855	59 400 000
Spillervariabler				
Alder	24.189	3.340	17	33
Angriper	0.454	0.498	0	1
Midtbane	0.239	0.427	0	1
Totantallkamper	178.443	103.437	1	622
Klubbkarakteristikk				
Utenlandseid	0.619	0.486	0	1
Innenlandseid	0.260	0.439	0	1
Distribuert eierskap	0.120	0.326	0	1
Omsetning	147 000 000	100 000 000	51 000 000	515 000 000

Tabell 1: Beskrivende statistikk for utvalgte variabler

Av tabellen, ser vi at den gjennomsnittlige overgangssummen på en spiller er på £ 7,171,109. Gjennomsnittsalderen på spillerne i overgang er 24 år, hvor yngste og eldste spiller som ble kjøpt er henholdsvis 17 og 33 år. 45 % av spillerne i datasettet har posisjonen angriper, mens 24 % er midtbanespillere. Omsetningen til klubbene varierer fra £ 51,000,000 til £ 515,000,000, med et snitt på £ 147,000,000.

Vi observerer også at 62 % av overgangene i Premier League i perioden 2010-2016, er gjennomført av klubber som har en utenlandsk eier, 26 % av overgangene er blitt gjort av klubber som har en britisk eller walisisk eier og 12 % av overgangene er gjort av klubber som har et distribuert eierskap.

5 Metode

Dette kapitlet tar for seg den økonometriske metoden brukt i utredningen. Kapitlet beskriver de ulike variablene som er brukt for å skape den første modellen, som representerer den gjenskapte modellen til Ufs og Nesje (2015). Denne modellen benevnes som Modell 1, og vil videre være utgangspunktet for nye modeller, i kapittel 6, der målet er å finne empiriske sammenhenger, som kan være med på å svare på utredningens forskningsspørsmål.

For å undersøke hvilke faktorer som påvirker overgangssummen til en spiller vil jeg benytte meg av lineær regresjon. Dette er en metode for beskrive sammenhengen fra en årsaks variabel, X , til en virkningsvariabel, Y ved en rett linje (Bårdsen & Nymoen, 2011).

5.1 Multippel lineær regresjon

Den lineære regresjonsmodellen med OLS-estimatorer uttrykkes ved (Bårdsen & Nymoen, 2011):

$$Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_{1i} + \beta_2 X_{2i} + \varepsilon_i, i = 1, \dots, n. \quad (5.1)$$

Der: Y_i , er vår avhengige variabel og X_{1i} , X_{2i} er uavhengige variabler. β_1 , β_2 er koeffisientene relatert til de uavhengige variablene og β_0 er konstantleddet, som indikerer verdien til Y når X er lik null. Fotskriften i betegner observasjonsnummer, fotskriftene 1 og 2 betegner forklaringsvariabelnummer, mens restleddet betegnes med ε_i .

Forutsetninger for at multippel lineær regresjon skal være egnet for dataene jeg analyserer (Hansen, 2013) er :

- 1) Lineær sammenheng, det vil si at forholdet mellom den avhengige og de uavhengige variablene er lineære.
- 2) Restleddet er homoskedastisk fordelt, $\sigma(\varepsilon_i) = \sigma$, det vil si samme spredning for alle residualene.
- 3) Residualene ε_i er normalfordelte.

- 4) $\rho(x_i, \varepsilon_i) = 0$, det vil si ingen korrelasjon mellom x-variablene og residuallene.
- 5) $\rho(\varepsilon_i, \varepsilon_j) = 0$, det vil si ingen korrelasjon mellom de forskjellige residuallene.
- 6) Ingen perfekt multikollinearitet mellom de forklarende variablene, det vil si at man ikke kan utrykke X_p som en lineærkombinasjon av de resterende variablene.

5.1.1 Kontroll av forutsetningene

Kontroll av forutsetningene for regresjonsmodellene finnes i appendiks A.

5.2 Gjenskapt modell

Modell 1 undersøker hvilke faktorer som påvirker en overgangssum for en spiller som blir kjøpt av en klubb i Premier League. Faktorene omhandler sportslige prestasjoner, og defineres som spillervariabler. Denne modellen baserer seg på regresjonsmodellene til Nesje og Ufs (2015), og resultatene har støtte fra flere andre studier. I tillegg er to variabler som jeg mener er relevante også inkludert. Modellen blir brukt for å estimere verdien på spillerne i perioden 2010-2016, på kjøpstidspunktet.

Målet med modellen er å finne koeffisienter som kan benyttes til å predikere spillernes estimerte verdi ved kjøpstidspunktet, og vil benyttes videre i utredningen.

5.2.1 Avhengig variabel

For å undersøke hvilke faktorer som påvirker overgangssummen ved hjelp av lineær multippel regresjonsanalyse, benytter jeg ligning (5.1), der avhengig variabel, Y , representerer *Overgangssum*. Som nevnt tidligere er variabelen transformert til dens naturlige logaritme. Jeg har også justert overgangssummene for den generelle inflasjonen i Storbritannia. Den avhengige variabelen for Modell 1 benevnes derfor som *LnOvergangssum*.

5.2.2 Uavhengige variabler

På bakgrunn av tidligere litteratur, teori, og Nesje og Ufs (2015) har jeg kommet frem til ulike forklaringsvariabler eller uavhengige variabler, som jeg mener har en påvirkning på overgangs-

summen for en spiller som blir kjøpt av en klubb i Premier League. Disse knytter seg primært til tidligere sportslige prestasjoner.

Spillervariabler

Variabelen *MålpoengdeltpåKamper* viser spillerens mål og assists, fordelt på antall kamper hittil i karrieren. Denne variabelen plukker opp om spilleren bidrar til målpoeng for klubben Spillerens delaktighet i kamper, og hvorvidt om spilleren har gått mye skadet på sitt foregående lag, måles ved *Kamperforrigesesong*. *Totaltantallkamper* viser til totalt antall kamper spilleren har så langt i sin karriere. *Alder* undersøker hvorvidt alderen har noe å si på overgangssummen, og *Alder2* er med for å finne ut om alder har en avtakende effekt på overgangssummen. *Alder2* er variabelen *Alder*Alder*. Jeg forventer at denne skal være signifikant, på bakgrunn av at spillere som er eldre har potensielt mer erfaring. For å undersøke spillerens internasjonale erfaring, har jeg tatt med variablene *SumCLEL* og *Alandskamper*. Disse viser summen av antall spilte kamper i Champions League og Europa League, og antall landskamper spilleren har for sitt respektive landslag. *Alandskamper2* viser om antall landskamper har en avtakende effekt på overgangssummen. For å kompensere for effekten at noen landslag er bedre enn andre, har jeg med variabelen *Ln-International*. Dette er en interaksjonsvariabel, som er satt sammen av *Alandskamper*FIFAPoeng*⁹ og satt på sin naturlige logaritme. For å undersøke om det finnes ulikheter knyttet til hvilken verdensdel spillerne kommer fra, har jeg tatt med Dummy-variabler for de fem verdensdelene Asia, Afrika, Oseania, Sør-Amerika og Nord-Amerika. Referansekategorien er satt til Europa.

Mange argumenterer for at engelske spillere er dyrere relativt til andre nasjonaliteter. Jeg har utelatt en slik variabel, men dummy-variabelen *Dummyhomegrown* forteller om spilleren faller under FA's regel, «Homegrown». Spillere som har landskamper for ungdomslandslagene, blir ofte sett på som talenter. Ved å inkludere variabelen *U21landskamper* får jeg undersøkt betydningen av at spillere som oppnår landskamper i ung alder har en effekt. Det er knyttet litt usikkerhet til denne variabelen. Grunnen til dette er at det finnes flere eksempler på spillere som fått ungdomslandskamper, men som aldri har slått igjennom for en europeisk toppklubb. På den annen

⁹ FIFAPoeng er et tall som landslagene opparbeider seg etter kamper mot andre landslag. Tallene er med på å gi en rangering av landslagene og rangeringen ledes av Brasil per 10.august 2017 (FIFA, 2017). I datasettet referer variabelen *FIFAPoeng* til antall poeng tilhørende landslag hadde før spillerens overgang.

side er det mange spillere som har blitt solgt til klubber i England uten registrerte ungdomslandskamper. For å undersøke om talentstatus har en effekt på overgangssummen har jeg tatt med variabelen *TalentU25*.

Variabelen *Gjenværendekontrakt* representerer spillerens gjenværende kontraktstid i selgende klubb. Det forventes at variabelen har innvirkning på overgangssummen da det kan påvirke kjøpende klubbs makt i overgangsforhandlingene. Jo lengre gjenværende kontraktstiden er, jo større forventes overgangssummen å være.

Variabelen *Rangeringliga*¹⁰ viser rangeringen av selgende klubbs liga, ut i fra en rangering fra 1 (høyest) til 35 (lavest). Jeg forventer at denne skal ha et negativt fortegn, altså at jo lavere selgende klubbs liga er rangert, jo lavere vil overgangssummen på spiller være.

På bakgrunn av at verdens ti dyreste overganger er spillere som har posisjonen angriper, har jeg tatt med dummy-variabelen *Angriper*. Dette er for å undersøke om spillere som har dette som posisjon, er signifikant dyrere enn spillere i andre posisjoner. Jeg har i denne sammenhengen også tatt med variabelen *Midtbane*, som refererer til om spilleren er en midtbanespiller. Referansekatogorien her er forsvarspillere.

5.3 Resultater fra gjenskapt modell

Tabell 2 viser resultatene fra Modell 1.

¹⁰ Rangeringen av ligaene er hentet fra en fordypningsstudie av avisen The Daily Mail, hvor avgjørende faktorer for rangeringen var ligaens inntekter, lønnsnivå, mål, tilskuerantall, talentproduksjon, managere m.m (N. Harris, 2014)

Modell 1

VARIABLER	LnOvergangssum
Kamperforrigesong	0.0128*** (0.00308)
MålpøengdeltpåKamper	1.395*** (0.275)
Totantallkamper	0.00232*** (0.000692)
Alder	0.256** (0.124)
Alder2	-0.00751*** (0.00259)
Alandskamper	0.00379 (0.00546)
Alandskamper2	-0.000173*** (5.84e-05)
LnInternational	1.37e-05*** (3.83e-06)
U21landskamper	-0.00260 (0.00564)
Talentu25	0.355*** (0.0815)
Angriper	-0.215** (0.109)
Midtbane	-0.0921 (0.0888)
SørAmerika	0.328*** (0.116)
Afrika	-0.0673 (0.115)
ASIA	0.278 (0.275)
Oseania	-1.010** (0.436)
NordAmerika	-0.239 (0.190)
SUMCLEL	0.00828*** (0.00293)
DummyHomegrown	-0.101 (0.0787)
Gjenværendekontrakt	0.278*** (0.0284)
Rangeringliga	-0.0304*** (0.00319)
Constant	12.00*** (1.465)
Observations	596
R-squared	0.554
Adj R-squared	0.537

Standard errors in parentheses

*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabell 2: Resultater fra regresjonsmodell 1

Modellen har en justert R på 53,7 %. Jeg observerer at variablene *Kamperforrigesesong*, *Målpoengdeltpåkamper* og *Totantallkamper* alle er signifikante på 1 % nivå. Dette forteller oss at kjøpende klubb verdsetter spillere som har spilt flest mulig kamper sesongen før en eventuell overgang, og ellers kamper så langt i karrieren. Selv om *Alandskamper* ikke er signifikant på 10 % nivå, forteller *LnInternational* og *SumCLEL* at klubbene ser etter spillere som har internasjonal erfaring. Disse er begge signifikante på 1 % nivå.

Variabelen *U21landskamper* er ikke signifikant på 10 % nivå, men Dummy-variabelen *Talentu25* indikerer at spillere som har spilt landskamper og er under 25 år er signifikant dyrere enn spillere som ikke har det.

Siden fortegnet på variabelen *Gjenværendekontrakt* er positiv, forteller dette oss at jo flere år spilleren har på sin gjenværende kontrakt hos en klubb, jo større overgangssum er kjøpende klubb villig til å gi for spilleren.

Rangeringliga forteller oss at spillere som blir kjøpt fra klubber i ligaer med høy rangering, er signifikant dyrere enn spillere som blir kjøpt fra ligaer rangert lavere. Jeg observerer også at spillere som kommer fra Sør-Amerika er signifikant dyrere enn spillere fra andre verdensdeler. Spillere som kommer fra Oseania er signifikant billigere enn andre, da variabelen *Oseania* er signifikant og har et negativt fortegn. Overraskende er variabelen *Angriper* signifikant på 5 % nivå, men med negativt fortegn.

Tabell 3 lister signifikante forklaringsvariabler i Modell 1, og forteller om variablene har riktig forventet fortegn.

Variabel	Riktig forventet fortegn	Signifikant
Kamperforrigesesong	Ja	Ja
Målpoengdeltpåkamper	Ja	Ja
Totantallkamper	Ja	Ja
Alder	Ja	Ja
Alder2	Ja	Ja
Alandskamper	Ja	Nei
Alandskamper2	Ja	Ja
LnInternational	Ja	Ja
U21landskamper	Nei	Nei
TalentU25	Ja	Ja
Angriper	Nei	Ja
Midtbane	Nei	Nei
SørAmerika	Ja	Ja
Afrika	Ja	Nei
Asia	Nei	Nei
Oseania	Ja	Ja
NordAmerika	Ja	Nei
SUMCLEL	Ja	Ja
DummyHomegrown	Nei	Nei
Gjenværendekontrakt	Ja	Ja
Rangeringliga	Ja	Ja

Tabell 3: Signifikante variabler fra Modell 1

5.4 Gjenskapt modell til videre bruk

Ved hjelp av lineær regresjon har jeg nå undersøkt hvilke variabler som gir spillerverdi ved en overgang til en klubb i PL. Modell 1 gir tilhørende koeffisienter til disse variablene. Koeffisientene i Modell 1, multipliseres videre med spillernes og klubbens verdier i datasettet, som da vil gi

spillerne en predikert verdi ved oppkjøpstidspunktet. Variabelen får navnet *Estimertverdi*. Likningen tilhørende variabelen ser da slik ut:

Estimertverdi =

$$\beta_0 + \beta_1 \text{Kamperforrigesesong} + \beta_2 \text{MålpoengdeltpåKamper} + \dots + \beta_{21} \text{Rangeringliga}, \quad (5.2)$$

hvor *Kamperforrigesesong*, *MålpoengdeltpåKamper* og *Rangeringliga* referer til de uavhengige variablene X_1, X_2 og X_{21} . β_1, β_2 og β_{21} er koeffisientene relatert til de uavhengige variablene X_1, X_2 og X_{21} fra Modell 1.

For å komme frem til den avhengige variabelen, *Estimertgevinst*, trekker jeg fra den faktiske overgangssummen på den estimerte verdien til spillerne:

$$\text{Estimertgevinst} = \text{Estimertverdi} - \text{Overgangssum} \quad (5.3)$$

Ligning (5.3) viser oss sammenhengen mellom *Estimertgevinst*, *Estimertverdi* og *Overgangssum*. Denne likningen danner grunnlaget for å besvare problemstillingen og teste underhypotesene. Ved bruken av variabelen, *Estimertgevinst*, som uavhengig variabel vil jeg i hovedmodellene 2.1, 2.2, 2.3, 2.4 og 2.5 undersøke hvilke klubbvariabler som påvirker den estimerte gevinsten.

6 Modeller

Dette kapittelet beskriver den avhengige variabelen, *Estimertgevinst*, som blir brukt videre i hovedmodellene. Kapittelet beskriver også de uavhengige variablene som blir brukt i modellene 2.1- 2.5 for å besvare problemstillingen. Ligning (5.3) viser sammenhengen mellom Modell 1, estimeringen av spillerverdiene, og hovedmodellene (2.1- 2.5) som skal undersøke sammenhengen mellom klubbkarakteristikker og prestasjonen til klubbene på overgangsmarkedet. Modellene finnes i ulike versjoner, avhengig av hvilken hypotese som undersøkes. For å undersøke sammenhengen mellom klubbkarakteristikker og prestasjonen klubbene har på overgangsmarkedet har jeg tatt i bruk en lineær multipl regrejonsmodell.

6.1 Avhengig variabel

Som for Modell 1, den gjenskapte modellen, tar jeg i bruk en lineær multipl regrejonsanalyse. Modellen vil få følgende likning:

$$\text{Estimertgevinst} = \beta_0 + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \dots + \beta_k x_k + u$$

hvor X_{1i} , X_{2i} er uavhengige variabler, β_1 , β_2 er koeffisientene relatert til de uavhengige variablene X_{1i} og X_{2i} og β_0 , er konstantleddet.

6.2 Uavhengige variabler

Da jeg har estimert en eventuell gevinst på spillerne på kjøpstidspunktet, kan jeg nå bruke denne variabelen til å undersøke ulike klubbkarakteristikker som kan være med på å gi en innvirkning på estimert gevinst ved kjøpstidspunktet av spillere. Variablene deles opp i tre kategorier; finansielle nøkkeltall, eierstruktur og andre klubbkarakteristikker.

Alle variablene som inngår i denne utredningen blir gjennomgått og forklart i appendiks B.

6.2.1 Eierstruktur

For å bestemme hvilken type eierstruktur som er aktuell å sammenligne, har jeg tatt utgangspunkt i litteratur beskrevet i kapittel 3. Variabelen *Utenlandseid* beskriver en eierstruktur, hvor klubben

er eid av en utenlands investor, som sitter på mer enn 50 % av aksjene i klubben. På bakgrunn av teori om eierskapsrettigheter antar jeg at denne investoren sitter på alle eierskapsrettighetene. *Innenlandseid* beskriver en eierstruktur, hvor eieren er britisk eller walisisk hvis klubben er Swansea City AFC eller Cardiff City FC, og sitter på mer enn 50 % av aksjene i klubben. Referansekategorien blir *Distribuert*, som beskriver en eierstruktur hvor ingen enkeltperson innehar mer enn 50 % av aksjene, men at eierskapsrettighetene er spredt.

6.2.2 Finansielle nøkkeltall

For å se på innvirkningen av klubbens finansielle posisjon på estimert gevinst, har jeg undersøkt tre ulike finansielle nøkkeltall. Variabelen *LnOmsetning* refererer til klubbens omsetning for tilsvarende sesong som kjøpstidspunktet. Klubber som har en stor omsetning vil naturlig ha muligheten til å kjøpe spillere for en større overgangssum sammenlignet med klubber med lavere omsetning. Men klubber kan ha ulike strategier og tankegang ved kjøp av spillere, derfor er det uvisst om omsetning har en innvirkning på en eventuell gevinst. Variabelen *Lønnprosentomsetning* viser klubbens lønnskostnader fordelt på omsetning. Det kan argumenteres for at klubber som har en høy lønn/omsetning-ratio, vil kunne ha en negativ innvirkning på estimert gevinst. Jeg forventer derfor at denne variabelen har en innvirkning. *Profitførsatt* referer til klubbens profitt eller tap for sesongen ved kjøpstidspunktet. Alle disse tre finansielle variablene er blitt inflasjonsjustert tilbake til 2010-verdier. Dette er gjort for å få frem den reelle forskjellen.

6.2.3 Andre klubbkarakteristikker

Det finnes mange faktorer som ligger til grunn for en klubs insentiv til å investere i nye spillere, og på den måten muligens «overinvestere» i overgangsmarkedet. Jeg har derfor tatt med variabelen *Målforskjell*, som er forskjellen mellom antall mål klubben har scoret og innslepne mål, for henholdsvis sesongen før hvis det er et sommervindu, eller målforskjell så langt i sesongen hvis det er etintervindu. Klubber som har kvalifisert seg for spill i Europa, vil også kunne ha insentiver til å investere i kostbare spillere. Kvalifisert spill til Europa vil også generere en høyere inntekt for klubbene, i form av både kompensasjon fra UEFA og økte sponsorinntekter. Jeg har derfor tatt med variabelen *KjøpCL*, som er med på å avgjøre om klubber som skal spille i Europa har en innvirkning på den estimerte gevinsten. Dette gjelder også for klubber som er nyopprykket til Premier League, og disse klubbene vil før sesongstart ha sterke incentiver til å investere i nye spillere. Dette begrunnes

med et økt behov for å investere i spillere som innehar høyere kvalitet for å møte det økte sportslige nivået på PL i forhold til divisjonen under, og undersøkes med variabelen *Opprykk*. Variabelen *PLTittel* undersøker om klubber som historisk sett har vunnet ligaen de siste årene derfor kan tenkes at betaler høyere overgangssummer enn andre klubber i ligaen, har en innvirkning på estimert gevinst.

Til slutt har jeg tatt med Dummy-variabelen *Sesong20132016*. Den har verdien 1 om spilleren er kjøpt i overgangsvinduene sommer 2013, vinter 2014, sommer 2014, vinter 2015, sommer 2015 eller vinter 2016. Variabelen undersøker om den estimerte gevinsten er blitt større eller mindre, sammenlignet med de seks foregående overgangsvinduene.

7 Resultater

I kapitlet vil jeg presentere resultatene fra de ulike regresjonsmodellene (2.1-2.5), som sammen med teori og eksisterende litteratur kan være med på å besvare problemstillingen i kapittel 8. De ulike modellene er alle utledet av Modell 1. Modell 2.1 er knyttet til eierstrukturen og hypotese 1. Modell 2.2 er knyttet til finansielle forhold, hypotese 2. Modell 2.3 er knyttet til ledelsesutskiftninger, hypotese 3. Modell 2.4 og 2.5 kontrollerer disse variablene for andre karakteristikk.

7.1 Hypotese 1: Eierstruktur

Modell 2.1

VARIABLER	ESTIMERTGEVINST
Utenlandseid	-0.402*** (0.0920)
Innenlandseid	-0.108 (0.102)
Constant	0.277*** (0.0841)
Observations	596
R-squared	0.049
Adj R-squared	0.046

Standard errors in parentheses
*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabell 4: Resultater fra Modell 2.1

Modell 2.1 gir en forklaringsgrad på 4.9 %. Modellen undersøker hvorvidt eierstrukturer har innvirkning på den estimerte gevinsten. Variabelen *Utenlandseid* er signifikant på 1 % nivå, og har negativt fortegn. Dette forteller oss at klubber som har privat, utenlandsk eier, får en lavere gevinst på kjøpstidspunktet, sammenlignet med klubber som har et distribuert eierskap.

7.2 Hypotese 2: Finansielle nøkkeltall

Modell 2.2

VARIABLER	ESTIMERTGEVINST
LnOmsetning	-0.531*** (0.0548)
Profittforskatt	-7.86e-10 (1.08e-09)
Lønnprosentomsetning	-0.999*** (0.299)
Constant	10.59*** (1.141)
Observations	596
R-squared	0.150
Adj R-squared	0.146

Standard errors in parentheses
 *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabell 5: Resultatene fra Modell 2.2

Modell 2.2 har en forklaringsgrad på 15 %. Modellen undersøker hvorvidt ulike finansielle tall har innvirkning på den estimerte gevinsten. Jeg observerer at *LnOmsetning* og *Lønnprosentomsetning* begge er signifikante på 1 % nivå, og begge har negativt fortegn. Dette forteller oss at jo høyere omsetning klubbene har og desto høyere lønnsutgifter i forhold til omsetningen, jo dårligere estimert gevinst oppnår klubbene.

7.3 Hypotese 3: Managerutskiftninger

Modell 2.3

VARIABLER	ESTIMERTGEVINST
ManagerDummy	-0.0811 (0.0668)
Constant	0.0226 (0.0352)
Observations	596
R-squared	0.002
Adj R-squared	0.0008

Standard errors in parentheses
 *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabell 6: Resultatene fra Modell 2.3

Modell 2.3 har en forklaringsgrad på 0.2 %. Regresjonsmodellen undersøker om oppsigelse av manageren før et overgangsvindu, har påvirkning på estimert gevinst. Variabelen *Managerdummy* har et negativt fortegn, men er ikke signifikant på 10 % nivå. Dette sier oss at klubber som skifter managere før et overgangsvindu, ikke får en påvirkning av dette på klubbens prestasjon i overgangsmarkedet.

7.4 Kontrollmodeller

Modell 2.4 og 2.5

VARIABLER	ESTIMERTGEVINST	ESTIMERTGEVINST
Utenlandseid	-0.182** (0.0928)	-0.200** (0.0941)
Innenlandseid	-0.137 (0.0967)	-0.167* (0.0994)
LnOmsetning	-0.499*** (0.0595)	-0.468*** (0.112)
Profittforskatt	-1.03e-09 (1.10e-09)	-6.81e-10 (1.17e-09)
Lønnprosentomsetning	-0.923*** (0.302)	-0.985*** (0.339)
ManagerDummy	-0.0337 (0.0626)	-0.0347 (0.0649)
Opprykk		-0.0239 (0.0933)
PLTittel		-0.0307 (0.158)
KjøpCL		0.130 (0.111)
Målforskjell		-0.00253 (0.00181)
Sesong20132016		-0.102 (0.0765)
Constant	10.11*** (1.221)	9.648*** (2.184)
Observations	596	596
R-squared	0.156	0.165
Adj R-squared	0.147	0.149

Standard errors in parentheses
 *** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1

Tabell 7: Resultatene fra Modell 2.4 og Modell 2.5

Modell 2.4 har en forklaringsgrad på 15,6 %. Tabellen gir oss resultatene av regresjonsmodellen når jeg undersøker eierstruktur, finansielle forhold og managerutskiftninger ved kjøpstidspunktet for den avhengige variabelen, *Estimertgevinst*. *LnOmsetning* og *Lønnprosentomsetning* er fortsatt signifikant på 1% nivå, mens *Utenlandseid* har gått fra å være signifikant på 1 % nivå til 5 % nivå sammenlignet med modell 2.1. Managerdummy er fortsatt ikke signifikant sammenlignet med modell 2.3.

Modell 2.5 har en forklaringsgrad på 16,5 %, og undersøker hvorvidt finansielle nøkkeltall, eierstrukturer, managerskift og andre klubbkarakteristikk har innvirkning på den estimerte gevinsten. I tillegg har jeg tatt med dummy-variabelen *Sesong20132016*. Forklaringsvariablene *LnOmsetning* og *Lønnprosentomsetning* er fortsatt signifikante på 1 % nivå. Sammenlignet med modell 2.4, har *Innenlandseid* gått fra å ikke være signifikant, til å bli signifikant på 10 % nivå. Overraskende nok observeres det at ingen av de andre klubbkarakteristikkene er signifikante på 10 % nivå.

8 Diskusjon, konklusjon og videre forskning

8.1 Diskusjon

Modell 2.1, 2.2, 2.3, 2.4 og 2.5 undersøker på bakgrunn av teori og tidligere litteratur hvorvidt eierstruktur, finansielle forhold og manageravganger har en innvirkning på den estimerte gevinsten ved et spillerkjøp, på kjøpstidspunktet. I Modell 2.5 undersøkte jeg også noen andre relevante klubbkarakteristikker. Dette ble gjennomført for å undersøke hvilke klubber som presterer best på overgangsmarkedet. Disse karakteristikkene ble delt inn i fire kategorier:

Eierstruktur

Modell 2.1 viser at klubber som har utenlandske eiere, har en signifikant negativ innvirkning på estimert gevinst, sammenlignet med de to andre eierstrukturene. Når jeg kontrollerer for andre klubbkarakteristikker og finansielle nøkkeltall i Modell 2.4 og 2.5 er variabelen *Utenlandskeid* fortsatt signifikant, men går over til å være signifikant på 5 % nivå. Dette forteller oss at klubber som er eid av utenlandske, private eiere, gjør det signifikant dårligere på overgangsmarkedet sammenlignet med andre klubber. Dette innebærer at klubbene har kjøpt spillere som er overpriset, ut i fra vår modell 1. Resultatene kan sees i sammenheng med eierskapsrettighetene til de ulike eierne, og støtter teoriene til Franck (2010) om at private eiere har en større nytte av seiere, og med det investere mer i overgangsmarkedet, sammenlignet med profitt. Funnene støtter også teorien om at offentlige selskap verdsetter profitt høyere enn sportslig gevinst, da spillerkjøpene til klubbene med distribuert eierskap, ikke estimeres som overprisede kjøp, sammenlignet med andre typer eierstruktur.

Rohde og Breuer (2016), og Wilson, Plumley og Ramchandani (2013) undersøkte henholdsvis inntreden av private investorer sin påvirkning på klubbenes investeringer og profitt, og forholdet mellom eierskapsstrukturen og klubbenes prestasjon i ligaen. Resultatene fra modellene våre kan sees i samsvar med dette, da utenlandske private eiere kjøper overprisede spillere, og derfor sies å «sløse» mer penger på overgangsmarkedet enn andre.

Siden koeffisienten til variabelen *Utenlandseid* er negativ og statistisk signifikant gjennom modellene 2.1, 2.4 og 2.5, kan jeg ikke akseptere hypotese 1 i den forstand at klubber med private eiere gjør det dårligere sammenlignet med klubber som har et distribuert eierskap. Men jeg kan konkludere med at klubber som har en utenlandsk privat eier, presterer dårligere på overgangsmarkedet sammenlignet med klubber som har et distribuert eierskap.

Finansielle nøkkeltall

Modell 2.2 viser at omsetningen til klubbene har en negativ innvirkning på estimert gevinst. Det vil si at jo høyere omsetning en klubb har, jo dårligere vil klubben gjøre det på overgangsmarkedet. Dette vil være en naturlig tankegang, at når klubbens omsetning øker, synker klubbens mulighet for å oppnå en gevinst ved et spillersalg fordi muligheten til å betale en pris som har et større avvik på den egentlige verdien er tilstede. Variabelen *LnOmsetning* er signifikant på 1 % nivå gjennom alle modellene den inkluderes i. Interessant er det også at klubbens lønnskostnad relativ til omsetning har en negativ innvirkning på estimert gevinst.

Vi kan derfor akseptere hypotese 2, som sier at desto større omsetning til en klubb er, desto dårligere vil klubben prestere på overgangsmarkedet.

Managerutskiftninger

Modell 2.3 undersøker om en manageravgang har påvirkning på om klubben kjøper overprisede spillere. Funnene gir ingen indikasjon på dette, og modellen er heller ikke statistisk signifikant. Jeg kan på bakgrunn av disse funnene derfor ikke konkludere noe om hypotese 3, altså hvorvidt manageravganger før et overgangsvindu fører til at klubbene gjør det dårligere på overgangsmarkedet. Sett i lys av tidligere litteratur knyttet til sportslige og finansielle prestasjoner etter en manager/lederavganger, er det lite som indikerer at dette har en påvirkning på klubbens prestasjon på overgangsmarkedet.

Andre klubbkarakteristikk og periodesammenligning

Ved Modell 2.5 har jeg også undersøkt om den estimerte gevinsten er signifikant forskjellig i perioden 2010-2013, til 2013-2016. Dette har jeg gjort for å få frem om TV-avtalen gjeldende etter 2013, har hatt en effekt på spillergevinst. Det viser seg at perioden 2013-2016 ikke har en signifikant påvirkning på den estimerte gevinsten, sammenlignet med perioden 2010-2013. Selv om klubbens omsetning har økt betraktelig i perioden etter 2013, er det lite som indikerer at klubbene har gjort det signifikant dårligere på overgangsmarkedet sammenlignet med treårsperioden før 2013.

Resultatene fra modell 2.5 gir ingen indikasjoner på at det finnes en signifikant påvirkning på klubbens prestasjoner på overgangsmarkedet når jeg undersøker opprykks-klubber, seriemestre eller målforskjell. Dette kan tyde på at selv om klubbene har ulike insentiver til å investere i spillere, er det kjøpekraften som er den bestemmende faktor for om klubber er villige til å investere.

8.2 Konklusjon

Denne utredningen har undersøkt hvilke klubbkarakteristikk som har en påvirkning på klubbens estimerte gevinst på oppkjøpstidspunktet for klubber i Premier League, altså hvilke klubbkarakteristikk som kan være med å avgjøre hva som kjennetegner klubbene som presterer bra på overgangsmarkedet. Ved hjelp av multippel regresjonsanalyse har jeg forklart 15 % av den totale variansen i estimert gevinst, som er tilfredsstillende, på bakgrunn av fraværet av tidligere teori og litteratur innenfor dette temaet.

Resultatene presentert i utredningen viser empiriske evidens på at klubbens finansielle forhold og type eierstruktur er de største indikatorene på om klubbene oppnår en gevinst eller ikke. Jo høyere en klubbs omsetning er, jo dårligere vil klubben gjøre det på overgangsmarkedet. Dette er en naturlig tankegang, da teori viser at kjøpekraft er det største konkurransefortrinnet for en fotballklubb.

Funnene i utredningen indikerer at klubber som har relativt lavt omsetning og har et distribuert eierskap, vil kjøpe spillere for en overgangssum som samsvarer med estimert verdi på spilleren, sammenlignet med klubber som har en høyere omsetning og er eid av en utenlandsk privat eier. Det følger da at det er dette som kjennetegner klubbene som presterer best på overgangsmarkedet.

8.3 Anbefaling for videre arbeid

Det hadde vært ønskelig å ta med klubbenes utgifter på eget akademi, som en klubbkarakteristikk, for å undersøke om dette hadde hatt en påvirkning på estimert gevinst for kjøp av spillerne på overgangsmarkedet. Dette hadde dog vært en tidkrevende jobb, da disse utgiftene ikke er spesifisert i klubbenes regnskap. Men med mer tid kunne dette vært oppnåelig.

På kort sikt hadde det vært interessant og ønskelig å undersøke det tyske overgangsmarkedet, hvor eierstruktursmodellen, *medlemstyrte-modellen* er gjennomgående hos et flertall av klubbene i den øverste divisjonen. På den måten kunne en fått frem en eventuell effekt av restriksjoner på eierskapsstrukturen fra forbundet sin side, som så å si er fraværende for engelske klubber.

Etter inntreden av regelverket «Financial fair play» fra UEFA i 2010, er klubbene som er kvalifisert for europeiske turneringer, møtt med ulike krav til regnskapet. Disse kravene ble oppdatert i 2015, der målet er å påvirke klubbene til å gjøre bærekraftige valg når det gjelder investeringer, og dermed unngå overinvesteringer. Denne effekten virker ikke å ha slått helt inn enda, men vil kunne vise seg over tid. Det hadde derfor vært interessant, på lang sikt, å se hvor stor denne effekten ville vært på klubbenes kjøpekraft.

9 Litteraturliste

Baker, K., Anderson, R., & Kolb, R. (2010). *Corporate Governance; A Synthesis of Theory, Research and Practice* (Bd. 8). Wiley.

Balduck, A., Buelens, M., & Philippaerts, R. (2010). Short-term effects of midseason coach turnover on team performance in soccer. *Research Quarterly for Exercise and Sport*, 81, 379–383.

Balduck, A., Prinzie, A., & Buelens, M. (2010). The effectiveness of coach turnover and the effect on home team advantage, team quality and team ranking. *Journal of Applied Statistics*, (37), 679–689.

BBC. (2005). Life at a football academy. Hentet fra http://news.bbc.co.uk/sport1/hi/football/get_involved/4207962.stm

BBC Sport. (2015). Premier League TV rights: Sky and BT pay £5.1bn for live games. *BBC Sport*. Hentet fra <http://www.bbc.com/sport/football/31357409>

Bårdsen, G., & Nymoen, R. (2011). *Innføring i Økonometri*. Bergen: Fagbokforlaget Vigmostad & Bjørke AS.

Cahalane, C. (2013). Is fan ownership the answer to struggling football clubs? *The Guardian*. Hentet fra <https://www.theguardian.com/social-enterprise-network/2013/nov/27/fan-ownership-football-premier-league>

Christensen, B. K. (2014). Hvorfor er fodbold så populært? Hentet 2. august 2017, fra <http://videnskab.dk/sporg-videnskaben/hvorfor-er-fodbold-sa-populaert>

Christophersen, K.-A. (2013). *Introduksjon til statistisk analyse, regresjonsbaserte metoder og anvendelse* (1. utg.). Oslo: Gyldendal Norsk Forlag.

- Conn, D. (2007). What money can't buy. *The Observer*. Hentet fra <http://www.theguardian.com/sport/2007/jul/29/football.newsstory1>
- Copa90. (2016). Football Manager 2017: the game made by 1,300 scouts in 51 countries. *The Guardian*. Hentet fra <https://www.theguardian.com/football/copa90/2016/nov/02/football-manager-2017-computer-game-scouts>
- Criddle, C. (2016). Play-off final: How much is Premier League promotion really worth? *The Telegraph*. Hentet fra <http://www.telegraph.co.uk/football/2016/05/28/play-off-final-how-much-is-premier-league-promotion-really-worth/>
- Deloitte. (2017). Deloitte - Annual Review of Football Finance. Deloitte. Hentet fra <https://www2.deloitte.com/uk/en/pages/sports-business-group/articles/annual-review-of-football-finance.html>
- Evans, S. (2013, mai 24). German football model is a league apart. *BBC News*. Hentet fra <http://www.bbc.com/news/business-22625160>
- Fieldoo. (2013). How Football evolved from just a Game to a Business opportunity. Hentet 7. august 2017, fra <http://blog.fieldoo.com/2013/07/how-football-evolved-from-just-a-game-to-a-business-opportunity/>
- FIFA. (2017). The FIFA/Coca-Cola World Ranking - Ranking Table. Hentet 28. august 2017, fra <http://www.fifa.com/fifa-world-ranking/ranking-table/men/index.html>
- Football Association. (2017). The website for the English football association, the Emirates FA Cup and the England football team. Hentet 30. august 2017, fra <http://www.thefa.com/about-football-association/what-we-do/history>
- Franck, E. (2010). Private Firm, Public Corporation or Member's Association Governance Structures in European Football. *International Journal of Sport Finance*.
- Hamil, S., & Chadwick, S. (2010). *Managing Football: An International Perspective*. Butterworth-Heinemann.

- Hansen, K. (2013). *Anvendt Statistikk for de finansielle uddannelser* (1. utg.). København: Hans Reitzels Forlag.
- Harris, N. (2014). Premier League best in the world following Sportsmail's in-depth study. Hentet 28. august 2017, fra <http://www.dailymail.co.uk/sport/football/article-2836244/Premier-League-emerges-best-world-following-Sportsmail-s-depth-study-global-football.html>
- Harris, W. (2014). How Do Soccer Clubs Make Money? Hentet 9. august 2017, fra <http://www.businessofsoccer.com/2014/02/18/how-do-soccer-clubs-make-money/>
- Karstensen, P. (2012). Her er «bøndene» som har spilt 4190 Premier League-kamper. Hentet 29. august 2017, fra <http://www.tv2.no/a/3760820/>
- Keen, J. (2014). Dilemmas of Football Ownership: History and the Need for Change. Hentet 7. august 2017, fra <http://thetwounfortunates.com/dilemmas-of-football-ownership-history-and-the-need-for-change/>
- Kelleher, M. (2017). Man United top Deloitte Money League ahead of Barcelona and Real Madrid. Hentet 28. mars 2017, fra <http://www.skysports.com/football/news/11095/10733664/man-united-top-deloitte-money-league-ahead-of-barcelona-and-real-madrid>
- Kunz, M. (2007). 265 million playing football. Hentet 2. august 2017, fra http://www.fifa.com/mm/document/fifafacts/bcoffsurv/emaga_9384_10704.pdf
- Lake, J. (2016). Paul Pogba joins Manchester United for world-record £89m. Hentet 11. mars 2017, fra <http://www.skysports.com/football/news/11667/10528626/paul-pogba-joins-manchester-united-for-world-record-89m>
- Lindberg, A. (2015). Premier League managerial turnover unparalleled in U.S. major sports. Hentet 14. august 2017, fra <http://www.espnfc.com/blog/espn-fc-united-blog/68/post/2540823/premier-league-managerial-turnover-unparalleled-in-us-sports>
- Milgrom, P., & Roberts, J. (1992). *Economics, Organization & Management*. Prentice Hall.

- Murray, T. (2017). The 20 richest football clubs in the world. Hentet 2. august 2017, fra <http://nordic.businessinsider.com/the-20-richest-football-clubs-in-the-world-2017-1/>
- Norsk rikskringkasting. (2009). Tippekampen 40 år. Hentet 2. august 2017, fra <https://www.nrk.no/sport/fotball/tippekampen-40-ar-1.6845845>
- Pedace, R. (2013). *Econometrics for dummies*. John Wiley & sons.
- Pevalin, D., & Robson, K. (2009). *The stata survival manual*. Berkshire: Open University Press.
- Pitch Invasion. (2015). Fan Ownership: The Bundesliga Model. Hentet 27. april 2017, fra <https://pitchinvasion.net/fan-ownership-the-bundesliga-model/>
- Richards, A. (2014). Transfer window: When does the summer transfer window open? All you need to know about the post-season sales - Mirror Online. Hentet 31. august 2017, fra <http://www.mirror.co.uk/sport/football/news/transfer-window-summer-transfer-window-3101123>
- Rohde, M., & Breuer, C. (2016, mai). *The Financial Impact of (Foreign) Private Investors on Team Investments and Profits in Professional Football: Empirical Evidence from the Premier League*. German Sport University Cologne, Germany. Hentet fra <http://dx.doi.org/10.11114/aef.v3i2.1366>
- Ruparelia, A. (2014). IPO's In Football. Hentet 27. april 2017, fra <http://themarketmogul.com/ipos-football-2-2/>
- Sander, K. (2016, mars 5). Kjøpsopsjoner (CALL). Hentet 14. august 2017, fra <https://estudie.no/kjopsopsjoner-call/>
- Storm, R., & Nielsen, K. (2012). *Soft budget constraints in professional football*.
- Stuart, K. (2014). Why clubs are using Football Manager as a real-life scouting tool. *The Guardian*. Hentet fra <https://www.theguardian.com/technology/2014/aug/12/why-clubs-football-manager-scouting-tool>

- Supporters Direct. (2017). What is Supporter Ownership? - Supporters Direct. Hentet 27. april 2017, fra <http://www.supporters-direct.org/homepage/what-we-do/community-ownership>
- Sæter, M. (2014). våpenkappløp. I *Store norske leksikon*. Hentet fra <http://snl.no/v%C3%A5penkappl%C3%B8p>
- Total Sportek. (2015). Premier League TV Rights Money Distribution (2016-19). Hentet 28. mars 2017, fra <http://www.totalsportek.com/money/premier-league-tv-rights-money-distribution/>
- Total Sportek. (2016a). Spanish La Liga New 3 Year TV Deal Worth €2.65 billion. Hentet 26. april 2017, fra <http://www.totalsportek.com/money/spanish-la-liga-new-3-year-tv-deal-worth-e2-65-billion/>
- Total Sportek. (2016b). Spanish La Liga TV Rights Sale & Equal Distribution 2016-17 Season. Hentet 28. mars 2017, fra <http://www.totalsportek.com/money/spanish-la-liga-tv-rights-sale-equal-distribution-model/>
- Transfermarkt. (2017). Premier League - Transfer records. Hentet 2. august 2017, fra http://www.transfermarkt.co.uk/premier-league/transferrekorde/wettbewerb/GB1/plus//galerie/0?saison_id=1992&land_id=alle&usrichtung=&spielerposition_id=alle&altersklasse=&leihe=&w_s=&zuab=0
- Tønder Iversen, M. (2015). Champions League-deltakelse verdt 300 millioner for Vålerenga. Hentet 16. august 2017, fra <http://www.vpn.no/vpn-spesial/2015/04/champions-league-deltakelse-verdt-300-millioner-for-valerenga/>
- Utheim, E. B. (2013). Inntektsøkning på 4.000 prosent. Hentet 2. august 2017, fra <http://e24.no/a/20366854>
- Wilson, J. (2016). Middlesbrough vs Brighton: The richest game ever played as £200 million awaits winners of football's biggest shootout. *The Telegraph*. Hentet fra <http://www.telegraph.co.uk/football/2016/05/06/middlesbrough-vs-brighton-the-richest-game-ever-played-as-200-mi/>
- Wilson, R., Plumley, D., & Ramchandani, G. (2013). *The relationship between ownership structure and club performance in the English Premier League*. Sheffield Hallam University.

10 Appendiks A

10.1 Kontroll av forutsetningene for lineær regresjon

For å sikre at den avhengige variabelen er tilnærmet normalfordelt, har jeg transformert den avhengige variabelen, Overgangssum, til dens naturlige logaritme. For å teste forutsetningen om normalfordelte data, gjennomføres Shapiro-Wilk-test med tilhørende histogram over av residualene. Testen har en nullhypotese om normalitet i dataen. Histogrammet viser at residualene virker å være tilnærmet normalfordelt uten særlige tegn til skjevhet. Resultatene fra Shapiro-Wilk-testen gir dog en p-verdi på 0.00. Det innebærer at jeg må forkaste nullhypotesen om normalitet i dataen.

For å teste forutsetningen om at $\sigma(\varepsilon_i) = \sigma$, det vil si samme spredning for alle residualene, eller *homoskedastisk* fordelt, gjennomfører jeg en Breusch Pagan-test for heteroskedastisitet i programvaren STATA. Testen har en nullhypotese om at restleddene er homoskedastisk fordelt. Breusch-Pagan-testen¹¹ gir en P-verdi på 0.00, 0.34, 0.65, 0.19, 0.82 og 0.84 for henholdsvis Modell 1 og Modell 2.1-2.5. Dette innebærer at jeg må forkaste nullhypotesen om at restleddene er homoskedastisk fordelt for Modell 1, mens jeg ikke gjør det for de resterende modellene. Selv om dette er et brudd på forutsetningen for lineær regresjon, og får konsekvensene at standardfeilene for koeffisientene blir bias, holder OLS-koeffisientene i Modell 1 seg unbiased (Pedace, 2013).

For å undersøke om det forekommer multikolinearitet i modellen blant de uavhengige variablene, tar jeg i bruk en VIF-test. Testen produserer varians-inflasjonsfaktoren og dens tilhørende toleranse (Pevalin & Robson, 2009). Varians inflasjonsfaktor over 10, indikerer multikolinearitet. Resultatene¹² viser at det er kolinearitet mellom variablene *Alder* og *Alder2* i Modell 1, men dette er å forvente siden variablene er nærmest perfekt lineært korrelert. Ved å ta i bruk STATA, ser jeg også hvordan variablene korrelerer med hverandre. Den viser ikke særlig store tegn på multikollineritet. Siden regresjonskoeffisientene er forventningsrette så lenge multikolineariteten

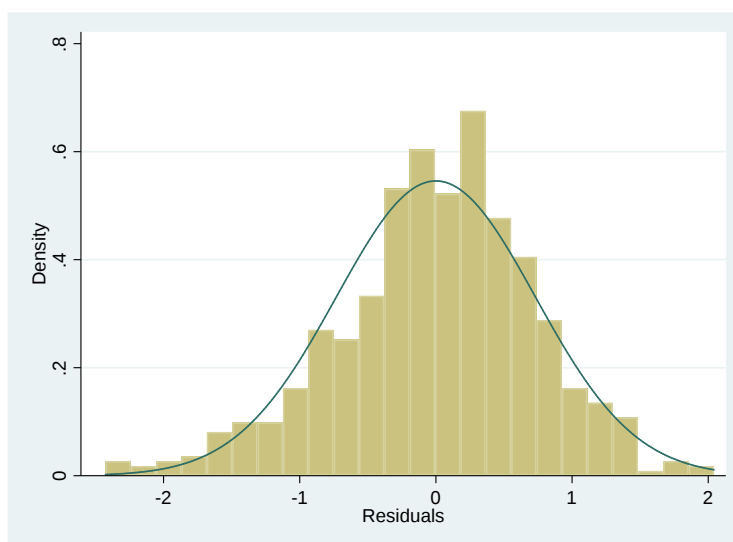
¹¹ Se side 58

¹² Se side 59

ikke er perfekt (Christophersen, 2013), kan jeg på bakgrunn av foregående tester konkludere med at regresjonskoeffisientene i modellene er forventningsrette.

Shapiro-Wilk W test for normal data

Variable	Obs	W	V	z	Prob>z
LnOvergang~1	596	0.99063	3.694	3.165	0.00077



Figur 6 og 7: Resultatene fra Shapiro-Wilk-testen om normalfordelte feilledd og tilhørende illustrasjon av restleddene.

10.2 Oversikt over resultatene fra Breusch-Pagan-testen:

Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity

Ho: Constant variance

Variables: fitted values of LnOvergangssum

chi2(1) = 13.94

Prob > chi2 = 0.0002

Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity

Ho: Constant variance

Variables: fitted values of ESTIMERTGEVINST

chi2(1) = 0.89

Prob > chi2 = 0.3448

Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity

Ho: Constant variance

Variables: fitted values of ESTIMERTGEVINST

chi2(1) = 0.20

Prob > chi2 = 0.6507

Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity

Ho: Constant variance

Variables: fitted values of ESTIMERTGEVINST

chi2(1) = 1.65

Prob > chi2 = 0.1991

Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity

Ho: Constant variance

Variables: fitted values of ESTIMERTGEVINST

chi2(1) = 0.05

Prob > chi2 = 0.8228

Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity

Ho: Constant variance

Variables: fitted values of ESTIMERTGEVINST

chi2(1) = 0.04

Prob > chi2 = 0.8400

10.3 Oversikt over resultatene for VIF-testene for modellene:

Variable	VIF	1/VIF
Alder ²	191.15	0.005232
Alder	184.32	0.005425
Alandskamper	12.26	0.081564
Alandskamp~2	7.38	0.135483
LnInternat~1	6.78	0.147584
Totantallk~r	5.50	0.181796
Angriper	3.18	0.314957
Målpoengde~r	2.78	0.360155
SUMCLEL	2.40	0.416564
Talentu25	1.66	0.602553
U21landska~r	1.56	0.640160
Midtbane	1.55	0.645632
Afrika	1.46	0.682818
DummyHomeg~n	1.36	0.737540
Kamperforr~g	1.35	0.741850
SørAmerika	1.33	0.750680
Rangeringl~a	1.24	0.803680
ASIA	1.21	0.828321
NordAmerika	1.14	0.875383
Gjenværend~t	1.08	0.924194
Oseania	1.02	0.975880
Mean VIF	20.56	

Variable	VIF	1/VIF
Lønnprosen~g	2.49	0.401074
Profittfør~t	2.13	0.470209
LnOmsetning	1.38	0.723194
Mean VIF	2.00	

Variable	VIF	1/VIF
Innenlands~d	2.33	0.428661
Utenlandseid	2.33	0.428661
Mean VIF	2.33	

Variable	VIF	1/VIF
Utenlandseid	2.65	0.376664
Lønnprosen~g	2.56	0.390896
Innenlands~d	2.36	0.424472
Profittfør~t	2.19	0.456140
LnOmsetning	1.63	0.611947
ManagerDummy	1.03	0.969288

Variable	VIF	1/VIF
LnOmsetning	5.77	0.173227
Lønnprosen~g	3.22	0.310236
Utenlandseid	2.74	0.365568
Innenlands~d	2.49	0.400930
Profittfør~t	2.49	0.401359
Målforskjell	2.43	0.411258
KjøpCL	2.23	0.447943
Ses~20132016	1.91	0.523778
Opprykk	1.78	0.562244
PLTittel	1.27	0.788014
ManagerDummy	1.11	0.902194
Mean VIF	2.50	

1.1 Korrelasjonsmatrise for variablene som inngår i modellene:

	LnOver~m	Kamper~g	Målpoe~r	Totant~r	Alder	Alderi2	Alands~r	Alands~2	LnInte~l	U21lan~r	Talen~25
LnOvergang~m	1.0000										
Kamperforr~g	0.3000	1.0000									
Målpoeingde~r	0.3546	0.2729	1.0000								
Totantallk~r	0.1746	0.2776	0.2095	1.0000							
Alder	0.0234	0.1405	0.1263	0.8363	1.0000						
Alderi2	0.0046	0.1205	0.1169	0.8373	0.9965	1.0000					
Alandskamper	0.2459	0.1256	0.2466	0.4829	0.4555	0.4594	1.0000				
Alandskamp~2	0.1485	0.0819	0.1761	0.4194	0.3696	0.3799	0.9078	1.0000			
LnInternat~l	0.3140	0.1461	0.2509	0.4506	0.3893	0.3910	0.9003	0.8500	1.0000		
U21landsk~r	0.1204	0.0144	-0.0374	0.1739	0.0743	0.0631	-0.0330	-0.0316	0.0241	1.0000	
Talentu25	0.3651	0.1437	0.1774	-0.1920	-0.2905	-0.3177	0.0297	-0.0961	0.0290	0.1616	1.0000
Angriper	0.1683	0.0958	0.7132	0.0641	-0.0125	-0.0106	0.0578	0.0323	0.0626	-0.1101	0.0621
Midtbane	-0.0248	0.0030	-0.1921	0.0089	0.0093	0.0029	0.0752	0.0814	0.0371	0.1222	0.0383
SørAmerika	0.1549	-0.0676	0.0281	-0.1189	-0.0341	-0.0369	0.0517	0.0149	0.0997	-0.2456	0.1113
Afrika	0.0079	-0.0186	0.0860	-0.0009	0.0901	0.0832	0.1613	0.0589	0.0351	-0.2494	0.0908
ASIA	0.0172	0.0100	0.0603	-0.0196	0.0301	0.0296	0.1783	0.1935	0.0642	-0.0928	0.0488
Oseania	-0.1142	-0.0663	-0.0825	-0.0872	-0.0680	-0.0657	-0.0428	-0.0280	-0.0400	-0.0182	-0.0048
NordAmerika	-0.0718	0.0944	-0.0306	0.0120	0.0517	0.0477	0.0844	0.0869	0.0299	-0.1322	0.0085
SUMCLEL	0.2898	0.1422	0.1718	0.5953	0.4604	0.4660	0.6126	0.5644	0.6016	0.2394	-0.0110
DummyHomeg~n	-0.1212	0.0509	-0.0860	0.1437	0.0524	0.0496	-0.2092	-0.1411	-0.1994	0.0708	-0.1454
Gjenværend~t	0.3953	0.0862	0.0640	-0.0582	-0.0771	-0.0798	-0.0303	-0.0642	-0.0043	0.0461	0.1165
Rangeringl~a	-0.3263	0.0362	-0.0300	-0.3101	-0.3079	-0.3020	-0.1597	-0.1419	-0.1724	-0.1674	0.0251
Utenlandseid	0.2405	0.0396	0.0226	0.0116	-0.0072	0.0022	0.0849	0.0774	0.1153	0.0052	0.0791
Innenlands~d	-0.1585	0.0265	-0.0318	-0.0013	0.0064	-0.0020	-0.0574	-0.0550	-0.0771	0.0212	-0.0214
LnOmsetning	0.5391	0.0890	0.1025	-0.0520	-0.1969	-0.1904	0.0885	0.0834	0.1982	0.0278	0.1994
Profittfør~t	-0.0921	-0.0065	0.0316	0.0582	0.0583	0.0552	-0.0128	0.0003	-0.0330	-0.0896	-0.0428
Lønnprosen~g	-0.0619	-0.0272	-0.0599	0.0341	0.0851	0.0850	0.0412	0.0291	-0.0019	0.0595	-0.0323
ManagerDummy	0.0791	-0.0298	0.0538	0.0185	0.0253	0.0251	0.0269	0.0074	0.0212	0.0176	0.0410
Opprykk	-0.2511	-0.0285	-0.0223	0.0759	0.1200	0.1216	-0.0692	-0.0565	-0.1038	-0.0422	-0.1771
PLTittel	0.1759	-0.0123	-0.0284	-0.0076	-0.0423	-0.0398	0.0418	0.0417	0.0921	0.0234	0.0216
KjøpCL	0.3336	0.0270	0.0975	-0.0274	-0.1120	-0.1021	0.1038	0.0988	0.2006	-0.0141	0.0766
Målforskjell	0.3249	0.0996	0.0606	-0.0096	-0.1034	-0.0924	0.0712	0.0708	0.1527	0.0210	0.0600
Ses~20132016	0.2127	0.0305	0.0602	0.0736	0.0128	0.0079	-0.0353	-0.0541	-0.0218	0.0255	0.0746
	Angriper	Midtbane	SørAme~a	Afrika	ASIA	Oseania	NordAm~a	SUMCLEL	DummyH~n	Gjenvæ~t	Ranger~a
Angriper	1.0000										
Midtbane	-0.5131	1.0000									
SørAmerika	0.0140	-0.0471	1.0000								
Afrika	0.0855	0.0269	-0.1232	1.0000							
ASIA	0.0251	0.0271	-0.0418	-0.0452	1.0000						
Oseania	-0.0649	0.0711	-0.0240	-0.0259	-0.0088	1.0000					
NordAmerika	-0.0233	-0.0303	-0.0596	-0.0644	-0.0219	-0.0126	1.0000				
SUMCLEL	0.0081	0.0665	-0.0015	0.0141	0.0213	-0.0519	-0.0820	1.0000			
DummyHomeg~n	-0.0287	-0.0222	-0.2124	-0.1601	-0.0779	-0.0447	0.0195	-0.1795	1.0000		
Gjenværend~t	0.0142	0.0332	0.0613	0.0325	-0.0296	0.0113	-0.0510	0.0433	-0.1200	1.0000	
Rangeringl~a	-0.0495	0.0391	0.0025	-0.0274	0.0078	0.0519	0.0038	-0.1707	-0.1468	-0.0907	1.0000
Utenlandseid	-0.0263	0.0199	0.0711	0.0286	0.0405	0.0558	-0.0635	0.1009	-0.0585	0.0980	-0.0298
Innenlands~d	0.0117	-0.0196	-0.0614	-0.0381	-0.0420	-0.0422	0.0965	-0.0527	0.0089	-0.0976	0.0432
LnOmsetning	0.0540	-0.0457	0.1610	-0.0703	-0.0100	0.0104	-0.0916	0.1729	-0.2113	0.2710	-0.0932
Profittfør~t	0.0653	-0.0529	-0.0427	-0.0412	0.0241	0.0052	-0.0390	-0.0649	0.0355	0.0364	0.0332
Lønnprosen~g	-0.0969	0.1025	-0.0298	0.0671	0.0423	-0.0103	0.0872	0.0817	-0.0032	-0.1014	-0.0003
ManagerDummy	0.0415	-0.0160	0.0495	0.0175	-0.0156	0.0087	-0.0003	0.0435	-0.0753	0.0622	-0.0133
Opprykk	0.0061	-0.0258	-0.1090	0.0197	-0.0257	-0.0348	0.0131	-0.1294	0.2584	-0.1165	-0.0119
PLTittel	-0.0671	0.0248	0.0998	0.0048	-0.0254	-0.0146	0.0137	0.0743	-0.0531	0.0978	-0.0234
KjøpCL	0.0494	-0.0372	0.1638	-0.0494	0.0193	-0.0316	-0.0783	0.1636	-0.1284	0.1682	-0.0540
Målforskjell	0.0204	-0.0129	0.0684	-0.0923	-0.0137	-0.0208	-0.0499	0.1400	-0.0599	0.0905	-0.0665
Ses~20132016	0.0703	-0.0654	0.0383	0.0068	-0.0773	-0.0285	-0.0708	0.0222	-0.1356	0.2068	-0.0242
	Utenla~d	Innenl~d	LnOmse~g	Profitt~t	Lønnpr~g	Manage~y	Opprykk	PLTittel	KjøpCL	Målfor~l	Sesong~6
Utenlandseid	1.0000										
Innenlands~d	-0.7559	1.0000									
LnOmsetning	0.3490	-0.2873	1.0000								
Profittfør~t	-0.3466	0.2641	-0.0121	1.0000							
Lønnprosen~g	0.1833	-0.1216	-0.3836	-0.6675	1.0000						
ManagerDummy	0.0942	-0.1294	0.0488	-0.1397	0.0860	1.0000					
Opprykk	-0.0543	-0.0185	-0.3597	0.1972	-0.2057	-0.1426	1.0000				
PLTittel	0.1607	-0.1214	0.3114	-0.1897	0.0276	-0.1082	-0.1002	1.0000			
KjøpCL	0.2827	-0.2217	0.6377	-0.0463	-0.1763	-0.0737	-0.2169	0.3236	1.0000		
Målforskjell	0.2091	-0.1527	0.6226	0.0145	-0.2198	-0.1323	-0.0418	0.3793	0.5786	1.0000	
Ses~20132016	0.0354	-0.1511	0.3346	0.2912	-0.3623	0.1008	0.0310	-0.0138	-0.1024	-0.0605	1.0000

11 Appendiks B

Tabellen under er en full oversikt og tilhørende forklaring på alle variabler som er brukt i regresjonsmodellene.

Variabel	Definisjon
<i>Kamperforrigesesong</i>	Antall kamper spilt forrige sesong for selgende klubb
<i>Målpøengdeltpåkamper</i>	(Totale antall mål+totale antall assists)/totalt antall kamper hittil i karrieren
<i>Totantallkamper</i>	Antall offisielle kamper spilleren har hatt på klubbnivå, før oppkjøp til den nye klubben.
<i>Alder</i>	Alder før oppkjøp
<i>Alder2</i>	Variabelen Alder opphøyd i 2.
<i>Alandskamper</i>	Antall landskamper på A-laget
<i>Alandskamper2</i>	A-landskamper ²
<i>LnInternational</i>	Interaksjonsvariabel, som er satt sammen av variablene <i>Alandskamper*FIFAPoeng</i> og deretter satt på sin naturlige

logaritme. *FIFAPoeng* er en koeffisient gitt fra FIFA, og fungerer som en ranking på verdens fotballlandslag.

<i>U21landskamper</i>	Antall landskamper på U21-landslaget
<i>TalentU25</i>	Dummyvariabel som forteller om spilleren er under 26 år og har spilt en eller flere A-landskamper. 0= ingen kamper eller er 26år eller eldre.
<i>Angriper</i>	Dummyvariabel som har verdi 1, om spilleren har posisjonen angrep. 0= har ikke posisjonen angrep.
<i>Midtbane</i>	Dummyvariabel, som har verdi 1, om spilleren har posisjonen midtbane. 0= har ikke posisjonen midtbane.
<i>SørAmerika</i>	Dummyvariabel som forteller om spilleren kommer fra Sør-Amerika. 0 = kommer ikke fra Sør-Amerika.
<i>Afrika</i>	Dummyvariabel som forteller om spilleren kommer fra Afrika. 0 = kommer ikke fra Afrika.
<i>ASIA</i>	Dummyvariabel som forteller om spilleren kommer fra Asia. 0 = kommer ikke fra Asia.

<i>Oseania</i>	Dummyvariabel som forteller om spilleren kommer fra Oseania. 0 = kommer ikke fra Oseania.
<i>SumCLEL</i>	Summen av totale antall kamper spilt i Champions League, Europa League og UEFA Cup.
<i>Rangeringliga</i>	Rangering av selgende klubbs liga, rangert fra 1 (høyest) til 35 (lavest)
<i>Gjenværendekontrakt</i>	Kjøpende spillers gjenværende kontraktstid med selgende klubb.
<i>DummyHomegrown</i>	Dummyvariabel som forteller om spilleren går under regelen Homegrown.
<i>Målforskjell</i>	Kjøpende klubbs målforskjell før overgangsvindu hvor spiller er blitt kjøpt.
<i>KjøpCL</i>	Dummyvariabel som forteller om kjøpende klubb spiller i Champions league forekommende sesong. 0 = spiller ikke i Champions league.
<i>PlTittel</i>	Dummyvariabel som forteller om kjøpende klubb er Arsenal, Chelsea, Manchester United eller Manchester City. 0 = ingen av nevnte klubber.

<i>Opprykk</i>	Dummyvariabel som forteller om kjøpende klubb har rykket opp til Premier League inneværende sesong. 0 = har ikke rykket opp til Premier League inneværende sesong.
<i>Managerdummy</i>	Dummyvariabel som forteller om kjøpende klubb har ansatt en ny manager før overgangsvindu hvor spiller er kjøpt. 0 = ikke ny manager.
<i>Sesong20132016</i>	Dummyvariabel, som har verdien 1, hvis spilleren er kjøpt i overgangsvinduene fra sommer 2013 og frem til vinter 2016.
<i>LnOmsetning</i>	Naturlige logaritmen av kjøpende klubbs omsetning sesongen knyttet til selve overgangen.
<i>Utenlandseid</i>	Dummyvariabel som forteller om kjøpende klubb har en eierstruktur hvor eieren har mer enn 50% av utestående aksjene i klubben, og ikke har en nasjonalitet lik lagets opprinnelsesland. 0 = eieren er engelsk eller walisisk og har <50% av aksjene i klubben.
<i>Innenlandseid</i>	Dummyvariabel som forteller om kjøpende klubb har en eierstruktur hvor eieren har mer enn 50% av utstående aksjene

i klubben, og kommer fra England eller wales. 0 = eieren er ikke engelsk eller walisisk og eier < 50% av aksjene i klubben.

Distribuert

Dummyvariabel som forteller om kjøpende klubb har en eierstruktur der ingen er hovedaksjonærer med > 50% av aksjene. 0 = eierstruktur med > 50% av aksjene.

Lønnprosentomsetning

Kjøpende klubbs lønnskostnader fordelt på kjøpende klubbs omsetning.

Profitførskatt

Kjøpende klubbs profitt eller tap før skatt, inneværende sesong.

Overgangene som inngår i datasettet:

Navn	Overgangssum	Overgangsvindu	Kjøper	Eierskapsstruktur
Nikola Zigic	£ 5 950 000	Sommer 2010	Birmingham	Utenlandseid
Peter Odemwingie	£ 2 550 000	Sommer 2010	West Bromwich Albion	Innlandseid
Rafik Halliche	£ 2 130 000	Sommer 2010	Fulham	Utenlandseid
Jonathan Walters	£ 2 810 000	Sommer 2010	Stoke	Innlandseid
Eidur Gudjohnsen	£ 2 130 000	Sommer 2010	Stoke	Innlandseid
Matt Phillips	£ 340 000	Sommer 2010	Blackpool	Innlandseid
D. J. Campbell	£ 1 280 000	Sommer 2010	Blackpool	Innlandseid
Jérôme Boateng	£ 10 600 000	Sommer 2010	Manchester City	Utenlandseid
Craig Dawson	£ 255 000	Sommer 2010	West Bromwich Albion	Innlandseid
Sébastien Squillaci	£ 5 530 000	Sommer 2010	Arsenal	Distribuert
Mario Balotelli	£ 25 100 000	Sommer 2010	Manchester City	Utenlandseid
Marcos Alonso	£ 2 040 000	Sommer 2010	Bolton	Innlandseid
Carlos Salcido	£ 1 666 000	Sommer 2010	Fulham	Utenlandseid
Jelle Van Damme	£ 2 760 000	Sommer 2010	Wolverhampton	Innlandseid
Titus Bramble	£ 1 020 000	Sommer 2010	Sunderland	Utenlandseid
Winston Reid	£ 3 570 000	Sommer 2010	West Ham United	Utenlandseid
Adlène Guédioura	£ 1 960 000	Sommer 2010	Wolverhampton	Innlandseid
David Silva	£ 24 400 000	Sommer 2010	Manchester City	Utenlandseid
Pablo Barrera	£ 4 080 000	Sommer 2010	West Ham United	Utenlandseid
Danny Wilson	£ 2 340 000	Sommer 2010	Liverpool	Utenlandseid
Chris Smalling	£ 6 800 000	Sommer 2010	Manchester United	Utenlandseid
James McArthur	£ 510 000	Sommer 2010	Wigan	Innlandseid
Stephen Hunt	£ 3 060 000	Sommer 2010	Wolverhampton	Innlandseid
Steven Mouyokolo	£ 2 550 000	Sommer 2010	Wolverhampton	Innlandseid
Chris Basham	£ 1 190 000	Sommer 2010	Blackpool	Innlandseid
Sandro	£ 8 500 000	Sommer 2010	Tottenham	Innlandseid
Marc-Antoine Fortuné	£ 2 550 000	Sommer 2010	West Bromwich Albion	Innlandseid
Steven Fletcher	£ 6 120 000	Sommer 2010	Wolverhampton	Innlandseid
Paul Konchesky	£ 3 400 000	Sommer 2010	Liverpool	Utenlandseid
Martin Jiranek	£ 510 000	Sommer 2010	Birmingham	Utenlandseid
Magaye Gueye	£ 1 190 000	Sommer 2010	Everton	Distribuert
Javier Hernandez	£ 6 380 000	Sommer 2010	Manchester United	Utenlandseid
Moussa Dembélé	£ 5 100 000	Sommer 2010	Fulham	Utenlandseid
James Perch	£ 1 020 000	Sommer 2010	Newcastle United	Innlandseid
Laurent Koscielny	£ 10 600 000	Sommer 2010	Arsenal	Distribuert
Rafael van der Vaart	£ 8 930 000	Sommer 2010	Tottenham	Innlandseid
Mauro Boselli	£ 3 150 000	Sommer 2010	Wigan	Innlandseid
Aleksandar Kolarov	£ 19 300 000	Sommer 2010	Manchester City	Utenlandseid

Asamoah Gyan	£ 13 600 000	Sommer 2010	Sunderland	Utenlandseid
Tom Eaves	£ 208 000	Sommer 2010	Bolton	Innlandseid
Tomás Kalas	£ 5 100 000	Sommer 2010	Chelsea	Utenlandseid
Christian Poulsen	£ 4 650 000	Sommer 2010	Liverpool	Utenlandseid
Gabriel Tamas	£ 791 000	Sommer 2010	West Bromwich Albion	Innlandseid
Stephen Ireland	£ 8 250 000	Sommer 2010	Aston Villa	Utenlandseid
Marcos Angeleri	£ 1 530 000	Sommer 2010	Sunderland	Utenlandseid
James Milner	£ 18 700 000	Sommer 2010	Manchester City	Utenlandseid
Yossi Benayoun	£ 5 950 000	Sommer 2010	Chelsea	Utenlandseid
Raul Meireles	£ 11 100 000	Sommer 2010	Liverpool	Utenlandseid
Frédéric Piquionne	£ 1 020 000	Sommer 2010	West Ham United	Utenlandseid
Nicky Shorey	£ 1 530 000	Sommer 2010	West Bromwich Albion	Innlandseid
Cheik Tioté	£ 3 640 000	Sommer 2010	Newcastle United	Innlandseid
Somen Tchoyi	£ 2 550 000	Sommer 2010	West Bromwich Albion	Innlandseid
Jonjo Shelvey	£ 1 700 000	Sommer 2010	Liverpool	Utenlandseid
Kenwyne Jones	£ 8 250 000	Sommer 2010	Stoke	Innlandseid
Ramires	£ 18 700 000	Sommer 2010	Chelsea	Utenlandseid
Craig Cathcart	£ 531 000	Sommer 2010	Blackpool	Innlandseid
Jean Beausejour	£ 4 080 000	Sommer 2010	Birmingham	Utenlandseid
Yaya Touré	£ 25 500 000	Sommer 2010	Manchester City	Utenlandseid
Elliot Grandin	£ 1 280 000	Sommer 2010	Blackpool	Innlandseid
Franco Di Santo	£ 2 040 000	Sommer 2010	Wigan	Innlandseid
Marc Wilson	£ 3 060 000	Sommer 2010	Stoke	Innlandseid
Jordan Slew	£ 1 060 000	Sommer 2011	Blackburn	Utenlandseid
Romelu Lukaku	£ 12 800 000	Sommer 2011	Chelsea	Utenlandseid
Sergio Agüero	£ 30 600 000	Sommer 2011	Manchester City	Utenlandseid
Steve Morison	£ 2 680 000	Sommer 2011	Norwich	Innlandseid
Albert Crusat	£ 1 910 000	Sommer 2011	Wigan	Innlandseid
Elliott Bennett	£ 1 450 000	Sommer 2011	Norwich	Innlandseid
Raul Meireles	£ 11 500 000	Sommer 2011	Chelsea	Utenlandseid
Juan Mata	£ 22 700 000	Sommer 2011	Chelsea	Utenlandseid
Daniel Ayala	£ 765 000	Sommer 2011	Norwich	Innlandseid
Yohan Cabaye	£ 4 250 000	Sommer 2011	Newcastle United	Innlandseid
Sebastián Coates	£ 6 800 000	Sommer 2011	Liverpool	Utenlandseid
Jordan Henderson	£ 15 300 000	Sommer 2011	Liverpool	Utenlandseid
Jamie O'Hara	£ 3 190 000	Sommer 2011	Wolverhampton	Innlandseid
Simon Vukcevic	£ 1 960 000	Sommer 2011	Blackburn	Utenlandseid
Anton Ferdinand	£ 956 000	Sommer 2011	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Charlie Adam	£ 7 140 000	Sommer 2011	Liverpool	Utenlandseid
Pajtim Kasami	£ 1 360 000	Sommer 2011	Fulham	Utenlandseid
Shane Long	£ 4 340 000	Sommer 2011	West Bromwich Albion	Innlandseid

Ulises Dávila	£ 1 700 000	Sommer 2011	Chelsea	Utenlandseid
Oriol Romeu	£ 3 910 000	Sommer 2011	Chelsea	Utenlandseid
Dong-Won Ji	£ 2 040 000	Sommer 2011	Sunderland	Utenlandseid
Davide Santon	£ 4 800 000	Sommer 2011	Newcastle United	Innlandseid
Wes Brown	£ 1 280 000	Sommer 2011	Sunderland	Utenlandseid
Gervinho	£ 10 200 000	Sommer 2011	Arsenal	Utenlandseid
Per Mertesacker	£ 9 610 000	Sommer 2011	Arsenal	Utenlandseid
Tyrone Mears	£ 1 450 000	Sommer 2011	Bolton	Innlandseid
André Santos	£ 5 950 001	Sommer 2011	Arsenal	Utenlandseid
Ashley Young	£ 15 300 000	Sommer 2011	Manchester United	Utenlandseid
Alex Oxlade-Chamberlain	£ 11 700 000	Sommer 2011	Arsenal	Utenlandseid
Roger Johnson	£ 6 800 000	Sommer 2011	Wolverhampton	Innlandseid
John Arne Riise	£ 2 210 000	Sommer 2011	Fulham	Utenlandseid
Radosav Petrovic	£ 2 810 000	Sommer 2011	Blackburn	Utenlandseid
Danny Graham	£ 3 320 000	Sommer 2011	Swansea	Distribuert
Connor Wickham	£ 7 650 000	Sommer 2011	Sunderland	Utenlandseid
Yakubu Aiyegbeni	£ 1 450 000	Sommer 2011	Blackburn	Utenlandseid
Luke Young	£ 956 000	Sommer 2011	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Gabriel Obertan	£ 2 890 000	Sommer 2011	Newcastle United	Innlandseid
David Goodwillie	£ 2 890 000	Sommer 2011	Blackburn	Utenlandseid
Darnel Situ	£ 242 000	Sommer 2011	Swansea	Distribuert
Stewart Downing	£ 19 400 000	Sommer 2011	Liverpool	Utenlandseid
Charles N'Zogbia	£ 9 180 000	Sommer 2011	Aston Villa	Utenlandseid
Mikel Arteta	£ 10 200 000	Sommer 2011	Arsenal	Utenlandseid
Gaël Clichy	£ 6 590 000	Sommer 2011	Manchester City	Utenlandseid
Phil Jones	£ 16 400 000	Sommer 2011	Manchester United	Utenlandseid
Samir Nasri	£ 23 400 000	Sommer 2011	Manchester City	Utenlandseid
Armand Traoré	£ 1 150 000	Sommer 2011	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Scott Dann	£ 5 780 000	Sommer 2011	Blackburn	Utenlandseid
Shaun Maloney	£ 956 000	Sommer 2011	Wigan	Innlandseid
Ahmed Elmohamady	£ 2 130 000	Sommer 2011	Sunderland	Utenlandseid
John O'Shea	£ 3 830 000	Sommer 2011	Sunderland	Utenlandseid
Cameron Jerome	£ 3 830 000	Sommer 2011	Stoke	Innlandseid
Peter Crouch	£ 9 610 000	Sommer 2011	Stoke	Innlandseid
Alan Hutton	£ 3 830 000	Sommer 2011	Aston Villa	Utenlandseid
James Vaughan	£ 1 960 000	Sommer 2011	Norwich	Innlandseid
Chu-Young Park	£ 5 530 000	Sommer 2011	Arsenal	Utenlandseid
Shaun Wright-Phillips	£ 3 830 000	Sommer 2011	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Chris Eagles	£ 1 450 000	Sommer 2011	Bolton	Innlandseid
Marcel Gecov	£ 680 000	Sommer 2011	Fulham	Utenlandseid
Anthony Pilkington	£ 1 910 000	Sommer 2011	Norwich	Innlandseid

David N'Gog	£ 3 830 000	Sommer 2011	Bolton	Innlandseid
Craig Gardner	£ 5 610 000	Sommer 2011	Sunderland	Utenlandseid
Stefan Savic	£ 10 200 000	Sommer 2011	Manchester City	Utenlandseid
Wilson Palacios	£ 7 650 000	Sommer 2011	Stoke	Innlandseid
D. J. Campbell	£ 1 700 000	Sommer 2011	Queens Park Rangers	Utenlandseid
José Enrique	£ 6 800 000	Sommer 2011	Liverpool	Utenlandseid
Bryan Ruíz	£ 10 200 000	Sommer 2011	Fulham	Utenlandseid
Wayne Routledge	£ 2 760 000	Sommer 2011	Swansea	Distribuert
Leroy Lita	£ 1 700 000	Sommer 2011	Swansea	Distribuert
Scott Parker	£ 5 270 000	Sommer 2011	Tottenham	Innlandseid
James McClean	£ 638 000	Sommer 2011	Sunderland	Utenlandseid
Chico	£ 2 200 000	Sommer 2012	Swansea	Distribuert
Kyle Bartley	£ 1 140 000	Sommer 2012	Swansea	Distribuert
Bryan Oviedo	£ 3 960 000	Sommer 2012	Everton	Distribuert
Michu	£ 2 260 000	Sommer 2012	Swansea	Distribuert
Adam Johnson	£ 11 100 000	Sommer 2012	Sunderland	Utenlandseid
James Collins	£ 2 820 000	Sommer 2012	West Ham United	Utenlandseid
Gaston Ramirez	£ 13 400 000	Sommer 2012	Southampton	Utenlandseid
Maurice Edu	£ 554 000	Sommer 2012	Stoke	Innlandseid
Gylfi Sigurdsson	£ 8 800 000	Sommer 2012	Tottenham	Innlandseid
Adrian Mariappa	£ 3 340 000	Sommer 2012	Reading	Utenlandseid
Samed Yesil	£ 1 140 000	Sommer 2012	Liverpool	Utenlandseid
Michael Turner	£ 1 670 000	Sommer 2012	Norwich	Innlandseid
Marko Marin	£ 7 040 000	Sommer 2012	Chelsea	Utenlandseid
Victor Moses	£ 10 100 000	Sommer 2012	Chelsea	Utenlandseid
Matt Jarvis	£ 8 360 001	Sommer 2012	West Ham United	Utenlandseid
Steven Davis	£ 880 000	Sommer 2012	Southampton	Utenlandseid
Gaël Bigirimana	£ 1 100 000	Sommer 2012	Newcastle United	Innlandseid
Moussa Dembèlè	£ 16 700 000	Sommer 2012	Tottenham	Innlandseid
Emmanuel Mayuka	£ 3 520 000	Sommer 2012	Southampton	Utenlandseid
Alexander Buttner	£ 4 400 000	Sommer 2012	Manchester United	Utenlandseid
Alou Diarra	£ 2 200 000	Sommer 2012	West Ham United	Utenlandseid
Nathaniel Clyne	£ 2 820 000	Sommer 2012	Southampton	Utenlandseid
Javi Garcia	£ 17 800 000	Sommer 2012	Manchester City	Utenlandseid
JI-Sung Park	£ 2 730 000	Sommer 2012	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Stephane Mbia	£ 5 280 000	Sommer 2012	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Junior Hoilett	£ 3 300 000	Sommer 2012	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Jay Rodriguez	£ 7 610 000	Sommer 2012	Southampton	Utenlandseid
Chris Gunter	£ 2 640 000	Sommer 2012	Reading	Utenlandseid
Olivier Giroud	£ 10 600 000	Sommer 2012	Arsenal	Utenlandseid
Robin van Persie	£ 27 000 000	Sommer 2012	Manchester United	Utenlandseid

Steven Fletcher	£ 13 400 000	Sommer 2012	Sunderland	Utenlandseid
Esteban Granero	£ 7 040 000	Sommer 2012	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Pablo Hernandez	£ 6 160 000	Sommer 2012	Swansea	Distribuert
Matija Nastasic	£ 13 400 000	Sommer 2012	Manchester City	Utenlandseid
Samba Diakité	£ 3 520 000	Sommer 2012	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Cesàr Azpilicueta	£ 7 740 000	Sommer 2012	Chelsea	Utenlandseid
Steven Pienaar	£ 5 060 000	Sommer 2012	Everton	Distribuert
Michael Kightly	£ 3 080 000	Sommer 2012	Stoke	Innlandseid
Madibo Maiga	£ 5 280 000	Sommer 2012	West Ham United	Utenlandseid
Dimitar Berbatov	£ 4 400 000	Sommer 2012	Fulham	Utenlandseid
Fraser Fyvie	£ 559 000	Sommer 2012	Wigan	Innlandseid
Ashkan Dejagah	£ 2 200 000	Sommer 2012	Fulham	Utenlandseid
Matthew Lowton	£ 3 300 000	Sommer 2012	Aston Villa	Utenlandseid
Emmanuel Adebayor	£ 5 630 000	Sommer 2012	Tottenham	Innlandseid
Jack Rodwell	£ 13 200 000	Sommer 2012	Manchester City	Utenlandseid
Geoff Cameron	£ 1 890 000	Sommer 2012	Stoke	Innlandseid
Thorgan Hazard	£ 880 000	Sommer 2012	Chelsea	Utenlandseid
Steven N'Zonzi	£ 3 870 000	Sommer 2012	Stoke	Innlandseid
Jordan Bowery	£ 554 000	Sommer 2012	Aston Villa	Utenlandseid
Lukas Podolski	£ 10 600 000	Sommer 2012	Arsenal	Utenlandseid
Scott Sinclair	£ 6 860 000	Sommer 2012	Manchester City	Utenlandseid
Oussama Assaïdi	£ 3 520 000	Sommer 2012	Liverpool	Utenlandseid
Shinji Kagawa	£ 14 100 000	Sommer 2012	Manchester United	Utenlandseid
Robert Snodgrass	£ 2 820 000	Sommer 2012	Norwich	Innlandseid
Angelo Henriquez	£ 4 840 000	Sommer 2012	Manchester United	Utenlandseid
Kieran Richardson	£ 2 200 000	Sommer 2012	Fulham	Utenlandseid
Arouna Koné	£ 3 340 000	Sommer 2012	Wigan	Innlandseid
Karim El Ahmadi	£ 2 460 000	Sommer 2012	Aston Villa	Utenlandseid
Maicon	£ 3 300 000	Sommer 2012	Manchester City	Utenlandseid
Christian Benteke	£ 7 740 000	Sommer 2012	Aston Villa	Utenlandseid
Ivan Ramis	£ 5 280 000	Sommer 2012	Wigan	Innlandseid
Sebastien Bassong	£ 2 640 000	Sommer 2012	Norwich	Innlandseid
Maya Yoshida	£ 2 460 000	Sommer 2012	Southampton	Utenlandseid
Eden Hazard	£ 35 200 000	Sommer 2012	Chelsea	Utenlandseid
Ron Vlaar	£ 3 340 000	Sommer 2012	Aston Villa	Utenlandseid
Jan Vertonghen	£ 11 000 000	Sommer 2012	Tottenham	Innlandseid
Joe Allen	£ 16 700 000	Sommer 2012	Liverpool	Utenlandseid
Charlie Adam	£ 5 460 000	Sommer 2012	Stoke	Innlandseid
Nick Powell	£ 6 600 000	Sommer 2012	Manchester United	Utenlandseid
Ashley Westwood	£ 2 200 000	Sommer 2012	Aston Villa	Utenlandseid
Clint Dempsey	£ 6 600 000	Sommer 2012	Tottenham	Innlandseid

Aleksander Tettey	£ 1 320 000	Sommer 2012	Norwich	Innlandseid
Kevin Mirallas	£ 6 730 000	Sommer 2012	Everton	Distribuert
Fabio Borini	£ 11 700 000	Sommer 2012	Liverpool	Utenlandseid
Santi Cazorla	£ 16 700 000	Sommer 2012	Arsenal	Utenlandseid
Sung-Yong Ki	£ 6 160 000	Sommer 2012	Swansea	Distribuert
Oscar	£ 22 000 000	Sommer 2012	Chelsea	Utenlandseid
Vurnon Anita	£ 7 480 000	Sommer 2012	Newcastle United	Innlandseid
Joe Bennett	£ 2 770 000	Sommer 2012	Aston Villa	Utenlandseid
Aleksandar Tonev	£ 2 820 000	Sommer 2013	Aston Villa	Utenlandseid
James McCarthy	£ 13 500 000	Sommer 2013	Everton	Distribuert
Dejan Lovren	£ 8 800 000	Sommer 2013	Southampton	Utenlandseid
Adlene Guedioura	£ 2 550 000	Sommer 2013	Crystal Palace	Distribuert
Wilfried Bony	£ 12 200 000	Sommer 2013	Swansea	Distribuert
Yannick Sagbo	£ 1 580 000	Sommer 2013	Hull City	Utenlandseid
Jesus Navas	£ 17 600 000	Sommer 2013	Manchester City	Utenlandseid
Dwight Gayle	£ 4 660 000	Sommer 2013	Crystal Palace	Distribuert
Nathan Redmond	£ 2 020 000	Sommer 2013	Norwich	Innlandseid
Ricky Van Wolfswinkel	£ 8 800 000	Sommer 2013	Norwich	Innlandseid
Cristian Cuevas	£ 1 670 000	Sommer 2013	Chelsea	Utenlandseid
Martin Olsson	£ 2 550 000	Sommer 2013	Norwich	Innlandseid
Pablo Osvaldo	£ 13 300 000	Sommer 2013	Southampton	Utenlandseid
Stephen Dobbie	£ 871 000	Sommer 2013	Crystal Palace	Distribuert
Victor Anichebe	£ 5 190 001	Sommer 2013	West Bromwich Albion	Innlandseid
Charalampos Mavrias	£ 2 640 000	Sommer 2013	Sunderland	Utenlandseid
Arouna Koné	£ 6 160 000	Sommer 2013	Everton	Distribuert
Marko Arnautovic	£ 2 460 000	Sommer 2013	Stoke	Innlandseid
Peter Odemwingie	£ 2 550 000	Sommer 2013	Cardiff	Utenlandseid
Libor Kozak	£ 5 720 000	Sommer 2013	Aston Villa	Utenlandseid
Nicklas Helenius	£ 1 320 000	Sommer 2013	Aston Villa	Utenlandseid
Jimmy Kebe	£ 774 000	Sommer 2013	Crystal Palace	Distribuert
Tiago Ilori	£ 7 260 000	Sommer 2013	Liverpool	Utenlandseid
Nacer Chadli	£ 7 170 000	Sommer 2013	Tottenham	Innlandseid
Leroy Fer	£ 4 840 000	Sommer 2013	Norwich	Innlandseid
Andreas Cornelius	£ 7 660 000	Sommer 2013	Cardiff	Utenlandseid
Andy Carroll	£ 15 400 000	Sommer 2013	West Ham United	Utenlandseid
Marouane Fellaini	£ 28 500 000	Sommer 2013	Manchester United	Utenlandseid
Barry Bannan	£ 1 850 000	Sommer 2013	Crystal Palace	Distribuert
Gary Medel	£ 11 400 000	Sommer 2013	Cardiff	Utenlandseid
Marouane Chamakh	£ 1 060 000	Sommer 2013	Crystal Palace	Distribuert
Mamadou Sakho	£ 16 700 000	Sommer 2013	Liverpool	Utenlandseid
Mesut Özil	£ 44 000 000	Sommer 2013	Arsenal	Utenlandseid

Willian	£ 31 200 000	Sommer 2013	Chelsea	Utenlandseid
Erik Pieters	£ 3 170 000	Sommer 2013	Stoke	Innlandseid
Steven Caulker	£ 8 050 000	Sommer 2013	Cardiff	Utenlandseid
Jordi Amat	£ 2 550 000	Sommer 2013	Swansea	Distribuert
Stevan Jovetic	£ 22 900 000	Sommer 2013	Manchester City	Utenlandseid
Elsad Zverotic	£ 352 000	Sommer 2013	Fulham	Utenlandseid
Tom Huddlestone	£ 5 100 000	Sommer 2013	Hull City	Utenlandseid
Fernandinho	£ 35 200 000	Sommer 2013	Manchester City	Utenlandseid
Curtis Davies	£ 2 330 000	Sommer 2013	Hull City	Utenlandseid
Ahmed Elmohamady	£ 2 020 000	Sommer 2013	Hull City	Utenlandseid
Javier Garrido	£ 1 320 000	Sommer 2013	Norwich	Innlandseid
Jack Hunt	£ 2 070 000	Sommer 2013	Crystal Palace	Distribuert
Marco van Ginkel	£ 8 270 000	Sommer 2013	Chelsea	Utenlandseid
Emanuele Giaccherini	£ 6 600 000	Sommer 2013	Sunderland	Utenlandseid
André Schürrle	£ 19 400 000	Sommer 2013	Chelsea	Utenlandseid
Erik Lamela	£ 26 400 000	Sommer 2013	Tottenham	Innlandseid
Stewart Downing	£ 5 100 000	Sommer 2013	West Ham United	Utenlandseid
Stipe Perica	£ 2 160 000	Sommer 2013	Chelsea	Utenlandseid
Jose Campaña	£ 1 760 000	Sommer 2013	Crystal Palace	Distribuert
Leandro Bacuna	£ 880 000	Sommer 2013	Aston Villa	Utenlandseid
Gary Hooper	£ 5 540 000	Sommer 2013	Norwich	Innlandseid
Scott Parker	£ 3 960 000	Sommer 2013	Fulham	Utenlandseid
Vlad Chiriches	£ 8 360 000	Sommer 2013	Tottenham	Innlandseid
Roberto Soldado	£ 26 400 000	Sommer 2013	Tottenham	Innlandseid
Alvaro Negredo	£ 22 000 000	Sommer 2013	Manchester City	Utenlandseid
Christian Eriksen	£ 11 900 000	Sommer 2013	Tottenham	Innlandseid
Iago Aspas	£ 7 920 000	Sommer 2013	Liverpool	Utenlandseid
Paulinho	£ 17 400 000	Sommer 2013	Tottenham	Innlandseid
Kevin Theophile-Catherine	£ 2 200 000	Sommer 2013	Cardiff	Utenlandseid
Sascha Riether	£ 1 230 000	Sommer 2013	Fulham	Utenlandseid
John Brayford	£ 1 530 000	Sommer 2013	Cardiff	Utenlandseid
Luis Alberto	£ 7 040 000	Sommer 2013	Liverpool	Utenlandseid
Adrian Mariappa	£ 3 080 000	Sommer 2013	Crystal Palace	Distribuert
Martin Demichelis	£ 4 400 000	Sommer 2013	Manchester City	Utenlandseid
Stephane Sessegnon	£ 6 160 000	Sommer 2013	West Bromwich Albion	Innlandseid
David Karlsson	£ 1 540 000	Sommer 2013	Sunderland	Utenlandseid
Victor Wanyama	£ 12 800 000	Sommer 2013	Southampton	Utenlandseid
Jores Okore	£ 4 140 000	Sommer 2013	Aston Villa	Utenlandseid
Antonio Luna	£ 1 760 000	Sommer 2013	Aston Villa	Utenlandseid
Christian Atsu	£ 2 640 000	Sommer 2013	Chelsea	Utenlandseid
Jozy Altidore	£ 8 800 000	Sommer 2013	Sunderland	Utenlandseid

Jonjo Shelvey	£ 5 190 001	Sommer 2013	Swansea	Distribuert
Etienne Capoue	£ 9 680 000	Sommer 2013	Tottenham	Innlandseid
DeAndre Roselle Yedlin	£ 2 290 000	Sommer 2014	Tottenham	Innlandseid
Adam David Lallana	£ 27 300 000	Sommer 2014	Liverpool	Utenlandseid
Rémy Cabella	£ 8 800 000	Sommer 2014	Newcastle United	Innlandseid
Ayoze Pérez Gutiérrez	£ 1 760 000	Sommer 2014	Newcastle United	Innlandseid
Gylfi Sigurdsson	£ 8 890 000	Sommer 2014	Swansea	Distribuert
Patrick van Aanholt	£ 1 760 000	Sommer 2014	Sunderland	Utenlandseid
Federico Fernández	£ 8 800 000	Sommer 2014	Swansea	Distribuert
Lukas Jutkiewicz	£ 2 730 000	Sommer 2014	Burnley FC	Distribuert
Harry Maguire	£ 2 780 000	Sommer 2014	Hull City	Utenlandseid
Michael Richard Dawson	£ 3 870 000	Sommer 2014	Hull City	Utenlandseid
Ander Herrera Agüera	£ 31 700 000	Sommer 2014	Manchester United	Utenlandseid
Jack Rodwell	£ 11 100 000	Sommer 2014	Sunderland	Utenlandseid
Stephen Ward	£ 554 000	Sommer 2014	Burnley FC	Distribuert
Fernando	£ 13 200 000	Sommer 2014	Manchester City	Utenlandseid
Marvin Emnes	£ 1 500 000	Sommer 2014	Swansea	Distribuert
Dusan Tadic	£ 12 300 000	Sommer 2014	Southampton	Utenlandseid
Mario Barwuah Balotelli	£ 17 600 000	Sommer 2014	Liverpool	Utenlandseid
Diafra Sakho	£ 4 400 000	Sommer 2014	West Ham United	Utenlandseid
Leroy Fer	£ 8 800 000	Sommer 2014	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Michael John Kightly	£ 1 670 000	Sommer 2014	Burnley FC	Distribuert
Luke Shaw	£ 33 000 000	Sommer 2014	Manchester United	Utenlandseid
Martin Ronald Kelly	£ 1 760 000	Sommer 2014	Crystal Palace	Distribuert
Benjamin Stambouli	£ 5 190 000	Sommer 2014	Tottenham	Innlandseid
Emre Can	£ 10 600 000	Sommer 2014	Liverpool	Utenlandseid
Brown Aide Ideye	£ 8 800 000	Sommer 2014	West Bromwich Albion	Innlandseid
Bojan Krkić Pérez	£ 1 580 000	Sommer 2014	Stoke	Innlandseid
Alexis Sánchez	£ 37 400 000	Sommer 2014	Arsenal	Utenlandseid
Benjamin Davies	£ 11 100 000	Sommer 2014	Tottenham	Innlandseid
Sebastián Marcelo Blanco	£ 1 760 000	Sommer 2014	West Bromwich Albion	Innlandseid
Federico Julián Fazio	£ 8 800 000	Sommer 2014	Tottenham	Innlandseid
Emmanuel Rivière	£ 5 560 000	Sommer 2014	Newcastle United	Innlandseid
Eric Dier	£ 4 400 000	Sommer 2014	Tottenham	Innlandseid
George Ian Boyd	£ 3 340 000	Sommer 2014	Burnley FC	Distribuert
Cheikhou Kouyaté	£ 6 600 000	Sommer 2014	West Ham United	Utenlandseid
Sandro	£ 11 100 000	Sommer 2014	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Daniel Welbeck	£ 17 600 000	Sommer 2014	Arsenal	Utenlandseid
Steven Caulker	£ 9 460 000	Sommer 2014	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Shane Patrick Long	£ 13 100 000	Sommer 2014	Southampton	Utenlandseid
Lazar Markovic	£ 22 000 000	Sommer 2014	Liverpool	Utenlandseid

Marvin Sordell	£ 554 000	Sommer 2014	Burnley FC	Distribuert
Mario Pašalić	£ 2 200 000	Sommer 2014	Chelsea	Utenlandseid
Daryl Janmaat	£ 5 280 000	Sommer 2014	Newcastle United	Innlandseid
Enner Remberito Valencia	£ 13 200 000	Sommer 2014	West Ham United	Utenlandseid
Mathieu Debuchy	£ 13 200 000	Sommer 2014	Arsenal	Utenlandseid
Calum Chambers	£ 17 800 000	Sommer 2014	Arsenal	Utenlandseid
Sébastien Pocognoli	£ 1 320 000	Sommer 2014	West Bromwich Albion	Innlandseid
Richard Lee Lambert	£ 4 840 000	Sommer 2014	Liverpool	Utenlandseid
Jefferson Montero	£ 4 400 000	Sommer 2014	Swansea	Distribuert
Loic Remy	£ 11 600 000	Sommer 2014	Chelsea	Utenlandseid
James McArthur	£ 7 740 000	Sommer 2014	Crystal Palace	Distribuert
Diego da Silva Costa	£ 33 400 000	Sommer 2014	Chelsea	Utenlandseid
Jack Robinson	£ 1 100 000	Sommer 2014	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Filipe Luís Kasmirski	£ 17 600 000	Sommer 2014	Chelsea	Utenlandseid
Modou Barrow	£ 1 660 000	Sommer 2014	Swansea	Distribuert
Sadio Mané	£ 13 200 000	Sommer 2014	Southampton	Utenlandseid
Graziano Pellè	£ 8 800 000	Sommer 2014	Southampton	Utenlandseid
Jordon Mutch	£ 6 660 001	Sommer 2014	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Leonardo Ulloa	£ 8 910 000	Sommer 2014	Leicester City	Utenlandseid
Abel Hernández	£ 10 600 000	Sommer 2014	Hull City	Utenlandseid
Dejan Lovren	£ 22 300 000	Sommer 2014	Liverpool	Utenlandseid
Cristian Gamboa	£ 2 110 000	Sommer 2014	West Bromwich Albion	Innlandseid
William Edward Buckley	£ 2 740 000	Sommer 2014	Sunderland	Utenlandseid
Ezekiel David Fryers	£ 3 340 000	Sommer 2014	Crystal Palace	Distribuert
Jake Livermore	£ 6 160 000	Sommer 2014	Hull City	Utenlandseid
Mohamed Diamé	£ 3 870 000	Sommer 2014	Hull City	Utenlandseid
Thomas Morris Lawrence	£ 1 110 000	Sommer 2014	Leicester City	Utenlandseid
Siem de Jong	£ 7 660 000	Sommer 2014	Newcastle United	Innlandseid
Danny Simpson	£ 2 200 000	Sommer 2014	Leicester City	Utenlandseid
Divock Okoth Origi	£ 11 100 000	Sommer 2014	Liverpool	Utenlandseid
Carlos Sánchez	£ 5 280 000	Sommer 2014	Aston Villa	Utenlandseid
Aaron William Cresswell	£ 4 180 000	Sommer 2014	West Ham United	Utenlandseid
Francesc Fàbregas	£ 29 000 000	Sommer 2014	Chelsea	Utenlandseid
Aly Cissokho	£ 2 200 000	Sommer 2014	Aston Villa	Utenlandseid
Andrew Robertson	£ 3 170 000	Sommer 2014	Hull City	Utenlandseid
Morgan Amalfitano	£ 880 000	Sommer 2014	West Ham United	Utenlandseid
Fraizer Lee Campbell	£ 1 000 000	Sommer 2014	Crystal Palace	Distribuert
Alberto Moreno Pérez	£ 15 800 000	Sommer 2014	Liverpool	Utenlandseid
Eliaquim Mangala	£ 35 200 000	Sommer 2014	Manchester City	Utenlandseid
Ángel Fabián di María	£ 66 000 000	Sommer 2014	Manchester United	Utenlandseid
Robert Snodgrass	£ 6 600 000	Sommer 2014	Hull City	Utenlandseid

Marcos Rojo	£ 17 600 000	Sommer 2014	Manchester United	Utenlandseid
Daley Blind	£ 15 400 000	Sommer 2014	Manchester United	Utenlandseid
Romelu Benjamin Lukaku	£ 31 100 000	Sommer 2014	Everton	Distribuert
Bruno Zuculini	£ 2 200 000	Sommer 2014	Manchester City	Utenlandseid
Rickie Lambert	£ 3 570 000	Sommer 2015	West Bromwich Albion	Innlandseid
Botti Biabi	£ 179 000	Sommer 2015	Swansea	Distribuert
Angelo Ogbonna	£ 9 350 000	Sommer 2015	West Ham United	Utenlandseid
Adama Traoré	£ 8 500 000	Sommer 2015	Aston Villa	Utenlandseid
José Manuel Jurado	£ 7 310 000	Sommer 2015	Watford	Utenlandseid
Yohan Benalouane	£ 6 950 000	Sommer 2015	Leicester City	Utenlandseid
Rubén Sobrino	£ 234 000	Sommer 2015	Manchester City	Utenlandseid
Gökhan Inler	£ 5 950 000	Sommer 2015	Leicester City	Utenlandseid
Robbie Brady	£ 8 420 000	Sommer 2015	Norwich	Innlandseid
Rudy Gestede	£ 7 230 000	Sommer 2015	Aston Villa	Utenlandseid
Bastian Schweinsteiger	£ 7 650 000	Sommer 2015	Manchester United	Utenlandseid
Santiago Vergini	£ 2 420 000	Sommer 2015	Sunderland	Utenlandseid
Aleksandar Mitrovic	£ 15 700 000	Sommer 2015	Newcastle United	Innlandseid
Roberto Firmino	£ 34 900 000	Sommer 2015	Liverpool	Utenlandseid
Ricardo Álvarez	£ 8 930 000	Sommer 2015	Sunderland	Utenlandseid
Clinton N'Jie	£ 12 000 000	Sommer 2015	Tottenham	Innlandseid
Scott Sinclair	£ 2 980 000	Sommer 2015	Aston Villa	Utenlandseid
Kevin De Bruyne	£ 62 900 000	Sommer 2015	Manchester City	Utenlandseid
Jordan Veretout	£ 8 500 000	Sommer 2015	Aston Villa	Utenlandseid
Joe Gomez	£ 4 170 000	Sommer 2015	Liverpool	Utenlandseid
Michael Hector	£ 4 590 000	Sommer 2015	Chelsea	Utenlandseid
Éder	£ 5 700 000	Sommer 2015	Swansea	Distribuert
Nikica Jelavic	£ 3 490 000	Sommer 2015	West Ham United	Utenlandseid
Abdul Rahman Baba	£ 17 000 000	Sommer 2015	Chelsea	Utenlandseid
José Crespo	£ 595 000	Sommer 2015	Aston Villa	Utenlandseid
Valon Behrami	£ 2 980 000	Sommer 2015	Watford	Utenlandseid
Kevin Wimmer	£ 5 100 000	Sommer 2015	Tottenham	Innlandseid
Morgan Schneiderlin	£ 29 800 000	Sommer 2015	Manchester United	Utenlandseid
Pedro	£ 23 000 000	Sommer 2015	Chelsea	Utenlandseid
Anthony Martial	£ 42 500 000	Sommer 2015	Manchester United	Utenlandseid
Aaron Lennon	£ 5 100 000	Sommer 2015	Everton	Innlandseid
Pedro Obiang	£ 5 100 000	Sommer 2015	West Ham United	Utenlandseid
Connor Wickham	£ 8 500 000	Sommer 2015	Crystal Palace	Innlandseid
Enes Ünal	£ 2 550 000	Sommer 2015	Manchester City	Utenlandseid
Michail Antonio	£ 8 080 000	Sommer 2015	West Ham United	Utenlandseid
Heung-Min Son	£ 25 500 000	Sommer 2015	Tottenham	Innlandseid
Toby Alderweireld	£ 13 600 000	Sommer 2015	Tottenham	Innlandseid

Yohan Cabaye	£ 11 800 000	Sommer 2015	Crystal Palace	Distribuert
Younès Kaboul	£ 3 660 000	Sommer 2015	Sunderland	Utenlandseid
Matteo Darmian	£ 15 300 000	Sommer 2015	Manchester United	Utenlandseid
Kenedy	£ 6 800 000	Sommer 2015	Chelsea	Utenlandseid
Dimitri Payet	£ 12 700 000	Sommer 2015	West Ham United	Utenlandseid
Raheem Sterling	£ 53 100 000	Sommer 2015	Manchester City	Utenlandseid
Mason Holgate	£ 1 190 000	Sommer 2015	Everton	Distribuert
Chancel Mbemba	£ 10 200 000	Sommer 2015	Newcastle United	Innlandseid
Obbi Oulare	£ 7 000 000	Sommer 2015	Watford	Utenlandseid
James Chester	£ 9 609 999	Sommer 2015	West Bromwich Albion	Innlandseid
Cédric Soares	£ 4 680 000	Sommer 2015	Southampton	Utenlandseid
José Salomón Rondón	£ 14 500 000	Sommer 2015	West Bromwich Albion	Innlandseid
Glenn Murray	£ 4 590 000	Sommer 2015	Bournemouth	Utenlandseid
Xherdan Shaqiri	£ 14 500 000	Sommer 2015	Stoke	Innlandseid
Danny Ings	£ 7 060 000	Sommer 2015	Liverpool	Utenlandseid
N'Golo Kanté	£ 7 650 000	Sommer 2015	Leicester City	Utenlandseid
Idrissa Gueye	£ 7 650 000	Sommer 2015	Aston Villa	Utenlandseid
Jonny Evans	£ 9 060 000	Sommer 2015	West Bromwich Albion	Innlandseid
Georginio Wijnaldum	£ 17 000 000	Sommer 2015	Newcastle United	Innlandseid
Steven Berghuis	£ 5 530 000	Sommer 2015	Watford	Utenlandseid
Florian Thauvin	£ 15 600 000	Sommer 2015	Newcastle United	Innlandseid
Jordan Ayew	£ 10 200 000	Sommer 2015	Aston Villa	Utenlandseid
Memphis Depay	£ 28 900 000	Sommer 2015	Manchester United	Utenlandseid
Robert Huth	£ 3 570 000	Sommer 2015	Leicester City	Utenlandseid
Florian Lejeune	£ 255 000	Sommer 2015	Manchester City	Utenlandseid
Fabio Borini	£ 9 100 000	Sommer 2015	Sunderland	Utenlandseid
Ramiro Funes Mori	£ 11 000 000	Sommer 2015	Everton	Distribuert
Leandro Rodríguez	£ 595 000	Sommer 2015	Everton	Distribuert
José Holebas	£ 2 130 000	Sommer 2015	Watford	Utenlandseid
Jordy Clasie	£ 10 200 000	Sommer 2015	Southampton	Utenlandseid
Graham Dorrans	£ 3 490 000	Sommer 2015	Norwich	Innlandseid
Nathan	£ 3 400 000	Sommer 2015	Chelsea	Utenlandseid
Tyrone Mings	£ 9 609 999	Sommer 2015	Bournemouth	Utenlandseid
Sebastián Coates	£ 2 380 000	Sommer 2015	Sunderland	Utenlandseid
Shinji Okazaki	£ 9 350 000	Sommer 2015	Leicester City	Utenlandseid
Ivan Toney	£ 604 000	Sommer 2015	Newcastle United	Innlandseid
Matej Vydra	£ 7 140 000	Sommer 2015	Watford	Utenlandseid
Étienne Capoue	£ 7 570 000	Sommer 2015	Watford	Utenlandseid
Fabian Delph	£ 9 780 000	Sommer 2015	Manchester City	Utenlandseid
Jordan Amavi	£ 9 350 000	Sommer 2015	Aston Villa	Utenlandseid
Papy Djilobodji	£ 2 980 000	Sommer 2015	Chelsea	Utenlandseid

Franck Tabanou	£ 4 170 000	Sommer 2015	Swansea	Distribuert
Kieran Trippier	£ 4 170 000	Sommer 2015	Tottenham	Innlandseid
Juanmi	£ 5 950 000	Sommer 2015	Southampton	Utenlandseid
Max Gradel	£ 8 500 000	Sommer 2015	Bournemouth	Utenlandseid
Patrick Roberts	£ 12 700 000	Sommer 2015	Manchester City	Utenlandseid
Jeremain Lens	£ 9 690 000	Sommer 2015	Sunderland	Utenlandseid
Adam Matthews	£ 2 380 000	Sommer 2015	Sunderland	Utenlandseid
Lee Tomlin	£ 3 660 000	Sommer 2015	Bournemouth	Utenlandseid
Cuco Martina	£ 1 280 000	Sommer 2015	Southampton	Utenlandseid
Gerard Deulofeu	£ 5 100 000	Sommer 2015	Everton	Distribuert
Nicolás Otamendi	£ 37 900 000	Sommer 2015	Manchester City	Utenlandseid
Joselu	£ 6 800 000	Sommer 2015	Stoke	Innlandseid
James McClean	£ 1 790 000	Sommer 2015	West Bromwich Albion	Innlandseid
Virgil van Dijk	£ 13 400 000	Sommer 2015	Southampton	Utenlandseid
Oriol Romeu	£ 5 950 000	Sommer 2015	Southampton	Utenlandseid
Nathaniel Clyne	£ 15 100 000	Sommer 2015	Liverpool	Utenlandseid
Joleon Lescott	£ 1 190 000	Sommer 2015	Aston Villa	Utenlandseid
Philipp Wollscheid	£ 3 230 000	Sommer 2015	Stoke	Innlandseid
Christian Benteke	£ 39 500 000	Sommer 2015	Liverpool	Utenlandseid
Wellington Silva	£ 3 400 000	Vinter 2011	Arsenal	Distribuert
Hatem Ben Arfa	£ 5 100 000	Vinter 2011	Newcastle United	Innlandseid
Darren Bent	£ 18 300 000	Vinter 2011	Aston Villa	Utenlandseid
David Wheeler	£ 2 340 000	Vinter 2011	Bolton	Innlandseid
Adam Hammill	£ 510 000	Vinter 2011	Wolverhampton	Innlandseid
Luis Suárez	£ 22 500 000	Vinter 2011	Liverpool	Utenlandseid
Conor Sammon	£ 595 000	Vinter 2011	Wigan	Innlandseid
Jean II Makoun	£ 5 270 000	Vinter 2011	Aston Villa	Utenlandseid
Fernando Torres	£ 49 700 000	Vinter 2011	Chelsea	Utenlandseid
Bongani Khumalo	£ 1 530 000	Vinter 2011	Tottenham	Innlandseid
Edin Dzeko	£ 31 500 000	Vinter 2011	Manchester City	Utenlandseid
Demba Ba	£ 680 000	Vinter 2011	West Ham United	Utenlandseid
Steve Sidwell	£ 510 000	Vinter 2011	Fulham	Utenlandseid
Mauro Formica	£ 3 400 000	Vinter 2011	Blackburn	Utenlandseid
Jermaine Pennant	£ 2 130 000	Vinter 2011	Stoke	Innlandseid
Stéphane Sessègnon	£ 5 950 000	Vinter 2011	Sunderland	Utenlandseid
Andy Carroll	£ 34 900 000	Vinter 2011	Liverpool	Utenlandseid
Steven Pienaar	£ 3 060 000	Vinter 2011	Tottenham	Innlandseid
Gary O'Neil	£ 2 470 000	Vinter 2011	West Ham United	Utenlandseid
David Luiz	£ 21 300 000	Vinter 2011	Chelsea	Utenlandseid
Curtis Davies	£ 3 400 000	Vinter 2011	Birmingham	Utenlandseid
Bobby Zamora	£ 4 930 000	Vinter 2012	Queens Park Rangers	Utenlandseid

Gary Cahill	£ 7 140 000	Vinter 2012	Chelsea	Utenlandseid
Ryan Williams	£ 510 000	Vinter 2012	Fulham	Utenlandseid
Tim Ream	£ 2 640 000	Vinter 2012	Bolton	Innlandseid
Nedum Onuoha	£ 4 000 000	Vinter 2012	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Nikica Jelavic	£ 5 610 000	Vinter 2012	Everton	Distribuert
Marvin Sordell	£ 3 060 000	Vinter 2012	Bolton	Innlandseid
Enda Stevens	£ 242 000	Vinter 2012	Aston Villa	Utenlandseid
Ryan Bennett	£ 3 270 000	Vinter 2012	Norwich	Innlandseid
Bradley Orr	£ 1 530 000	Vinter 2012	Blackburn	Utenlandseid
Jack Grimmer	£ 213 000	Vinter 2012	Fulham	Utenlandseid
Scott Allan	£ 408 000	Vinter 2012	West Bromwich Albion	Innlandseid
Jonathan Howson	£ 935 000	Vinter 2012	Norwich	Innlandseid
Djibril Cissé	£ 4 250 000	Vinter 2012	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Papiss Demba Cissé	£ 10 200 000	Vinter 2012	Newcastle United	Innlandseid
Patrick Bamford	£ 1 530 000	Vinter 2012	Chelsea	Utenlandseid
Liam Ridgewell	£ 2 040 000	Vinter 2012	West Bromwich Albion	Innlandseid
Pavel Pogrebnyak	£ 425 000	Vinter 2012	Fulham	Utenlandseid
Darron Gibson	£ 510 000	Vinter 2012	Everton	Distribuert
Eggert Gunnthor Jónsson	£ 255 000	Vinter 2012	Wolverhampton	Innlandseid
Jean Beausejour	£ 4 000 000	Vinter 2012	Wigan	Innlandseid
Kevin De Bruyne	£ 6 800 000	Vinter 2012	Chelsea	Utenlandseid
Yacouba Sylla	£ 2 110 000	Vinter 2013	Aston Villa	Utenlandseid
Hope Akpan	£ 326 000	Vinter 2013	Reading	Utenlandseid
Vegard Forren	£ 3 080 000	Vinter 2013	Southampton	Utenlandseid
Moussa Sissoko	£ 2 200 000	Vinter 2013	Newcastle United	Innlandseid
Nick Blackman	£ 1 230 000	Vinter 2013	Reading	Utenlandseid
Demba Ba	£ 7 480 000	Vinter 2013	Chelsea	Utenlandseid
Brek Shea	£ 2 640 000	Vinter 2013	Stoke	Innlandseid
Daniel Sturridge	£ 13 200 000	Vinter 2013	Liverpool	Utenlandseid
Alfred N'Diaye	£ 4 140 000	Vinter 2013	Sunderland	Utenlandseid
Loic Remy	£ 9 240 000	Vinter 2013	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Christopher Samba	£ 13 200 000	Vinter 2013	Queens Park Rangers	Utenlandseid
Wallace	£ 4 750 000	Vinter 2013	Chelsea	Utenlandseid
Wilfried Zaha	£ 10 300 000	Vinter 2013	Manchester United	Utenlandseid
John Stones	£ 3 080 000	Vinter 2013	Everton	Distribuert
Mathieu Debuchy	£ 5 460 000	Vinter 2013	Newcastle United	Innlandseid
Massadio Haidara	£ 2 200 000	Vinter 2013	Newcastle United	Innlandseid
Lewis Holtby	£ 1 540 000	Vinter 2013	Tottenham	Innlandseid
Coutinho	£ 8 800 000	Vinter 2013	Liverpool	Utenlandseid
Ezekiel Fryers	£ 3 080 000	Vinter 2013	Tottenham	Innlandseid
Nacho Monreal	£ 8 800 000	Vinter 2013	Arsenal	Utenlandseid

Daniel Carrico	£ 660 000	Vinter 2013	Reading	Utenlandseid
Yoan Gouffran	£ 1 760 000	Vinter 2013	Newcastle United	Innlandseid
Danny Graham	£ 5 100 000	Vinter 2013	Sunderland	Utenlandseid
Mapou Yanga-Mbiwa	£ 7 040 000	Vinter 2013	Newcastle United	Innlandseid
Stephen Kelly	£ 1 320 000	Vinter 2013	Reading	Utenlandseid
Magnus Wolff Eikrem	£ 2 200 000	Vinter 2014	Cardiff	Utenlandseid
Nikica Jelavic	£ 6 860 000	Vinter 2014	Hull City	Utenlandseid
Juan Mata	£ 39 400 000	Vinter 2014	Manchester United	Utenlandseid
Mats Møller Dæhli	£ 2 640 000	Vinter 2014	Cardiff	Utenlandseid
Nemanja Matic	£ 22 000 000	Vinter 2014	Chelsea	Utenlandseid
Scott Dann	£ 1 610 000	Vinter 2014	Crystal Palace	Distribuert
Aiden McGeady	£ 1 760 000	Vinter 2014	Everton	Distribuert
Kurt Zouma	£ 12 900 000	Vinter 2014	Chelsea	Utenlandseid
Joe Ledley	£ 3 080 000	Vinter 2014	Crystal Palace	Distribuert
Jason Puncheon	£ 1 940 000	Vinter 2014	Crystal Palace	Distribuert
Ignacio Scocco	£ 3 210 000	Vinter 2014	Sunderland	Utenlandseid
Mohamed Salah	£ 11 700 000	Vinter 2014	Chelsea	Utenlandseid
Konstantinos Mitroglou	£ 13 400 000	Vinter 2014	Fulham	Utenlandseid
Shane Patrick Long	£ 7 480 000	Vinter 2014	Hull City	Utenlandseid
Liam Bridcutt	£ 3 220 000	Vinter 2014	Sunderland	Utenlandseid
Ryan Bertrand	£ 11 700 000	Vinter 2015	Southampton	Utenlandseid
Andrej Kramaric	£ 7 920 000	Vinter 2015	Leicester City	Utenlandseid
Gabriel Paulista	£ 13 200 000	Vinter 2015	Arsenal	Utenlandseid
Jordan Mutch	£ 5 580 000	Vinter 2015	Crystal Palace	Distribuert
Michael Keane	£ 2 250 000	Vinter 2015	Burnley FC	Distribuert
Dele Alli	£ 5 830 000	Vinter 2015	Tottenham	Innlandseid
Wilfried Zaha	£ 3 370 000	Vinter 2015	Crystal Palace	Distribuert
Stephen Hendrie	£ 1 170 000	Vinter 2015	West Ham United	Utenlandseid
Juan Cuadrado	£ 27 300 000	Vinter 2015	Chelsea	Utenlandseid
Dame N'Doye	£ 3 490 000	Vinter 2015	Hull City	Utenlandseid
Carles Gil	£ 3 700 000	Vinter 2015	Aston Villa	Utenlandseid
Kyle Naughton	£ 5 810 000	Vinter 2015	Swansea	Distribuert
Matthew Jacob Grimes	£ 1 970 000	Vinter 2015	Swansea	Distribuert
Wilfried Bony	£ 28 400 000	Vinter 2015	Manchester City	Utenlandseid
Jack Cork	£ 3 520 000	Vinter 2015	Swansea	Distribuert
Callum McManaman	£ 5 590 000	Vinter 2015	West Bromwich Albion	Innlandseid
Pape Souare	£ 4 690 000	Vinter 2015	Crystal Palace	Distribuert
Krystian Bielik	£ 2 640 000	Vinter 2015	Arsenal	Utenlandseid
Matt Jarvis	£ 2 890 000	Vinter 2016	Norwich	Innlandseid
Oumar Niasse	£ 15 200 000	Vinter 2016	Everton	Distribuert
Charlie Austin	£ 4 420 000	Vinter 2016	Southampton	Utenlandseid

Rhoys Wiggins	£ 221 000	Vinter 2016	Bournemouth	Utenlandseid
Mario Suárez	£ 4 510 000	Vinter 2016	Watford	Utenlandseid
Marko Grujic	£ 5 950 000	Vinter 2016	Liverpool	Utenlandseid
Jonjo Shelvey	£ 13 600 000	Vinter 2016	Newcastle United	Innlandseid
Lewis Grabban	£ 7 950 000	Vinter 2016	Bournemouth	Utenlandseid
Sam Byram	£ 4 080 000	Vinter 2016	West Ham United	Utenlandseid
Giannelli Imbula	£ 20 600 000	Vinter 2016	Stoke	Innlandseid
Daniel Amartey	£ 5 610 000	Vinter 2016	Leicester City	Utenlandseid
Alberto Paloschi	£ 8 080 000	Vinter 2016	Swansea	Distribuert
Andros Townsend	£ 13 400 000	Vinter 2016	Newcastle United	Innlandseid
Mohamed Elneny	£ 10 600 000	Vinter 2016	Arsenal	Utenlandseid
Shani Tarashaj	£ 3 400 000	Vinter 2016	Everton	Distribuert
Ivo Pinto	£ 3 150 000	Vinter 2016	Norwich	Innlandseid
Benik Afobe	£ 11 300 000	Vinter 2016	Bournemouth	Utenlandseid
Wahbi Khazri	£ 10 000 000	Vinter 2016	Sunderland	Utenlandseid
Lamine Koné	£ 5 530 000	Vinter 2016	Sunderland	Utenlandseid
Steven Naismith	£ 9 350 000	Vinter 2016	Norwich	Innlandseid
Abdoulaye Doucouré	£ 9 010 000	Vinter 2016	Watford	Utenlandseid
James Maddison	£ 2 250 000	Vinter 2016	Norwich	Innlandseid
Nordin Amrabat	£ 7 140 000	Vinter 2016	Watford	Utenlandseid
Timm Klose	£ 9 350 000	Vinter 2016	Norwich	Innlandseid
Anthony Cáceres	£ 272 000	Vinter 2016	Manchester City	Utenlandseid
Henri Saivet	£ 5 100 000	Vinter 2016	Newcastle United	Innlandseid
Jan Kirchhoff	£ 850 000	Vinter 2016	Sunderland	Utenlandseid
Demarai Gray	£ 4 340 000	Vinter 2016	Leicester City	Utenlandseid

