

JÁTEKOSJOGOK VAGYONI SZEREPE HAZAI ÉS KÜLFÖLDI FUTBALLKLUBOK BESZÁMOLÓI ALAPJÁN

THE EQUITY ROLE OF PLAYERS' RIGHTS BASED ON THE REPORTS OF HUNGARIAN AND
FOREIGN FOOTBALL CLUBS

Nagy Norbert, Bács Zoltán

Debreceni Egyetem, Gazdaságtudományi Kar, Számviteli és Pénzügyi Intézet, Debrecen

Összefoglaló

A sport – különösen a labdarúgás – napjainkra a globális gazdaság stratégiai jelentőségű ágazatává vált. A professzionális futball ma már nem csupán szórakoztatóipari termék, hanem komplex üzleti modell, amely jelentős értékteremtő képességgel rendelkezik. A sportágba áramló tőke volumene folyamatosan növekszik, amit a transferpiaci aktivitás, az emelkedő átigazolási díjak és a klubok gazdasági mozgásterének bővülése is tükröz. Ezzel párhuzamosan a játékospiac stratégiai jelentősége is felértékelődött: a labdarúgók játékjogai napjainkra a klubok egyik legfontosabb vagyoni elemeivé váltak. Mint immateriális javak, a játékosjogok számviteli nyilvántartása és értékelése nem pusztán technikai kérdés, hanem a sportgazdasági tervezés és stratégiaalkotás kulcseleme. A transferösszegek növekedése közvetlen hatással van a klubok vagyonstruktúrájára és hosszú távú pénzügyi stratégiájára.

Jelen tanulmány három európai futballklub – a Borussia Dortmund, a Juventus FC és az FTC Labdarúgó Zrt. – 2020 és 2024 közötti pénzügyi beszámolóinak összehasonlító elemzésén keresztül vizsgálja a játékosjogok értékének, arányának és szerepének alakulását. A cél annak feltárása, hogy ezek a változások miként jelennek meg a klubok vagyonszerkezetében, és hogyan értelmezhetők a sportstratégiai és tőkepiaci környezet összefüggéseiben. A kutatás középpontjában annak elemzése áll, hogy mutatkozik-e összefüggés a futballágazatba áramló növekvő tőke és a játékosjogok eszközértékének emelkedése között, valamint, hogy e vagyonelemek a teljes eszközállományon belül milyen arányt képviselnek, és ezen arányok milyen tendenciákat jeleznek az egyes klubok gazdálkodásában.

Kulcsszavak: futball, IFRS, játékjog, immateriális javak, PRAR

Abstract

Sport – and particularly football – has evolved into a strategically significant sector of the global economy. Professional football today is no longer merely a form of entertainment but a complex business model with substantial value-creation potential. The volume of capital flowing into sports continues to grow, as reflected in increasing transfer market activity, rising transfer fees, and the expanding financial scope of clubs. In parallel, the strategic importance of the player market has intensified: player registration rights have become one of the most important intangible assets football clubs hold. As such, these rights' accounting recognition and valuation is not merely a technical issue but a central element of sport-related financial planning and strategic management. The rise in transfer fees directly affects clubs' asset structure and long-term financial strategies.



This study conducts a comparative analysis of the financial statements of three European football clubs – Borussia Dortmund, Juventus FC, and FTC Labdarúgó Zrt. – from 2020 to 2024. The objective is to examine the development of the value, proportion, and role of player rights in the clubs' asset structures and to assess how these changes can be interpreted within the broader context of sports strategy and capital market dynamics. The research focuses on identifying whether there is a correlation between the increasing capital inflow into the football industry and the rising asset value of player rights, how these intangible assets are proportionally represented within total assets, and what trends can be observed across the clubs' financial positions.

Keywords: football, IFRS, players rights, intangible assets, PRAR

ELMÉLETI HÁTTER

A modern pénzügyi jelentések egyik központi elvárása, hogy a piaci szereplők számára transzparens, megbízható és nemzetközileg összehasonlítható információkat szolgáltatassanak. Ez különösen érvényes az olyan szektorokban, ahol a működés egyre inkább nemzetközi dimenziót ölt, és a gazdasági tranzakciók volumene és komplexitása folyamatosan nő. A professzionális labdarúgás pontosan ilyen terület: működése egyre több országot, szereplőt és pénzmozgást kapcsol össze, miközben a klubok eszközszerkezete egyre nagyobb mértékben tükrözi az immateriális javak – köztük a játékosjogok – szerepének felértékelődését. A modern futballklubok pénzügyi fenntarthatóságában a játékosjogok kiemelt szerepet töltenek be, hiszen gyakran a klubok legértékesebb és legmeghatározóbb vagyonelemei közé tartoznak.

E változások nyomán szükségessé vált egy olyan számviteli keretrendszer kialakítása, amely a különböző nemzeti szabályozásoktól függetlenül képes biztosítani a gazdasági társaságok, így a futballklubok pénzügyi adatainak egységes értelmezését. Az International Financial Reporting Standards (IFRS) kialakulása a globális pénzügyi információáramlás és a tőkepiacok működésének átláthatósága iránti igényre adott válaszként értelmezhető. A nemzetközi számviteli standard célja egy olyan egységes beszámolási keretrendszer megteremtése volt, amely lehetővé teszi a különböző országokban működő gazdálkodó szervezetek pénzügyi adatainak összehasonlíthatóságát és értelmezhetőségét (MADARASINÉ et al., 2019). A professzionális labdarúgás, mint világszinten növekvő befektetési terület egyre több klub esetében indokoltá tette az IFRS alkalmazását, mivel az ilyen típusú beszámolók jobban illeszkednek a nemzetközi tőkepiaci és befektetői elvárásokhoz. Az IFRS alkalmazása így nem csupán technikai megfelelés, hanem a befektetői döntéshozatal, a pénzügyi elemzés és a klubstratégia egyik sarokköve is.

JÁTÉKOSJOGOK A MAGYAR ÉS A NEMZETKÖZI SZÁMVITELBEN (IFRS)

A magyar számviteli törvény azt mondja ki, hogy azokat a nem anyagi eszközöket kell az immateriális javak között kimutatni, amelyek a vállalkozás tevékenységét tartósan



szolgálják. Az itt kimutatható tételek közé tartoznak a vagyoni értékű jogok, ezen belül a játékosjogok (SZTANÓ, 2015).

A saját nevelésű játékosok játékjoga számviteli szempontból nem jeleníthető meg vagyoni értékű jogként a mérlegben, mivel a számviteli előírások értelmében kizárólag megszerzett, azaz kívülről ellenérték fejében átvett jogok aktiválhatók immateriális eszközként. Az immateriális javak között kimutatott játékosjogok bekerülési értéke számviteli szempontból a beszerzési értéken alapul. A sportvállalat mérlegében ezen eszközök olyan értéken szerepelnek, amelyet ténylegesen ellenértékként megfizetett azok megszerzésekor. A játékosjogokat tehát tényleges beszerzési áron kell nyilvántartásba venni és kimutatni az eszközök között (BÁCS – SZŐKE, 2015).

A mérlegben a játékosjogokat nettó értéken kell kimutatni, amely azt az értéket jelenti, amely a bruttó – vagyis eredeti beszerzési – értékből a terv szerinti értékcsökkenés és a terven felüli értékcsökkenés levonása, valamint az esetlegesen visszaírt terven felüli értékcsökkenés hozzáadása után adódik.

A játékospiac a munkaerőpiac egy sajátos szegmense, ahol a szerződés tárgya nem közvetlenül a sportoló munkavégzése, hanem egy személyhez kötődő, vagyoni értékű jog – a játékjog – meghatározott időtartamra történő használati jogának átruházása. A játékjog a sportoló sporttevékenységéhez kapcsolódó fizikai, szellemi és versenyképességi potenciál piacosított formáját testesíti meg, amelynek jogosultja a sportoló, ugyanakkor e jogosultság alapján a használat joga – jogilag licenszszerződéshez hasonló konstrukcióban – a sportoló írásos hozzájárulása mellett átruházható egy sportvállalkozásra (ANDRÁS, 2003).

Fontos megemlíteni, hogy nem a játékosjog adható el, hiszen az az adott labdarúgóhoz kötött vagyoni értékű jog, hanem a játékosjog használati joga ruházható át, illetve értékesíthető (MISKOLCZI et al., 2011).

A játékosjog megszerzésére elsősorban az átigazolási időszakokban van lehetőség, amikor a klubok szerződéses jogot szerezhhetnek más klub játékosára ellenérték fejében. Ezen kívül szabadon igazolható játékosok esetében az átigazolási időszakon kívül is létrejöhet szerződés. A játékosjog tehát szabályozott keretek között, jellemzően piaci alapon kerül a klubok tulajdonába (BÁCS, 2022).

A nemzetközi számviteli beszámolási standardok (International Financial Reporting Standards – IFRS) szerint az immateriális javak olyan azonosítható, fizikai megjelenés nélküli, nem monetáris eszközök, melyek múltbéli esemény következtében kerültek a vállalkozás ellenőrzése alá és várhatóan jövőbeni gazdasági hasznot eredményeznek a gazdálkodó számára (RÓZSA, 2015).

Az IFRS szabályozásban az immateriális javai közé tartozó játékosjogok két típusba sorolhatók: saját előállítású (pl. saját nevelésű játékosok) és megszerzett vagyoni értékű jogok (pl. átigazolással vagy kölcsönadással szerzett játékosjog). A számviteli elszámolás a bekerülési értéken történik, amely beszerzés esetén a vételárat és a kapcsolódó közvetlen költségeket foglalja magában, belső előállítás esetén pedig csak a közvetlenül hozzárendelhető költségeket. Az értékeléshez két módszer alkalmazható, az egyik a



bekerülési érték modell, ahol az eszköz értékét az amortizáció és értékvesztés figyelembevételével csökkentik. A másik az átértékelési modell, ahol a kimutatás valós piaci értéken történik – ez azonban ritkán alkalmazható, mivel a játékosjogok egyediek, és jellemzően nincs aktív piacuk. Ennek ellenére sportvállalkozások esetenként becsléses módszerekkel próbálják meghatározni a játékos értékét (BÁCS – SZŐKE, 2015).

A játékosjog fogalmát az IFRS Értelmezési Bizottsága határozza meg. Ennek értelmében a játékosjog olyan regisztrációs jog, amely akkor keletkezik, amikor egy labdarúgót egy külső fél által működtetett elektronikus átigazolási rendszerben hivatalosan nyilvántartásba vesznek. A regisztrációhoz egy olyan munkaszerződés is kapcsolódik, amely biztosítja, hogy a játékos csak a regisztráló klub színeiben szerepelhet, és azt csak közös megegyezéssel hagyhatja el. A munkaszerződés és a regisztrációs jogosultság együttese alkotja a számvitelben játékosjogként nyilvántartott vagyonelemet (NYUL, 2024).

Az immateriális eszközök egyedi jellege miatt az IFRS előírja, hogy a kiegészítő megjegyzésekben – Notes – részletes információt kell közölni róluk. Külön kell bemutatni a határozott és határozatlan hasznos élettartamú eszközöket, az élettartam meghatározásának módját, valamint az adott évre vonatkozó értékváltozásokat, értékcsökkenést és értékvesztést. Amennyiben átértékelési modellt alkalmaznak, az átértékelés időpontját és az átértékelési tartalék változását is fel kell tüntetni. Az átláthatóság érdekében gyakran szükséges mozgástábla készítése is (BEKE, 2014).

ANYAG ÉS MÓDSZER

A szakirodalmi áttekintést követően dokumentumelemzést alkalmaztunk. Kutatásunk során az IFRS beszámolót készítő Borussia Dortmund KGaA, a Juventus Football Club S.p.A. féléves és éves pénzügyi jelentéseit, illetve a magyar számviteli törvény szerint készült FTC Labdarúgó Zrt. éves beszámolóját vizsgáltuk. A Borussia Dortmund és a Juventus IFRS-alapú jelentései lehetőséget biztosítottak arra, hogy mind éves, mind féléves beszámolókat vizsgáljunk a 2020–2024 közötti időszakban, ezáltal részletesebb adatokkal tudtunk dolgozni a játékosjogok értéke és azok eszközstruktúrában betöltött szerepe tekintetében. Ezzel szemben az FTC Labdarúgó Zrt. – a magyar számviteli törvény előírásai szerint – csak éves beszámolót tesz közzé, így az esetében kizárólag a tárgyévi mérlegfordulónapra (december 31.) vonatkozó adatokat tudtuk figyelembe venni. Fontos módszertani sajátosság, hogy míg az FTC beszámolóit naptári év szerint készülnek, addig a Borussia Dortmund és a Juventus pénzügyi jelentései a nemzetközi gyakorlatnak megfelelően sportévre (jellemzően július 1-jétől a következő év június 30-ig terjedő időszakra) vonatkoznak. A klubok pénzügyi beszámolóin túlmenően a dokumentumelemzés során figyelembe vettük az Európai Labdarúgó Szövetség (UEFA) által évente közzétett pénzügyi és befektetési jelentéseket is. Ezek a dokumentumok nemzetközi összehasonlító adatsorokat, makroszintű trendeket és a labdarúgópiac



egészére vonatkozó pénzügyi összefüggéseket tartalmaznak. Az UEFA-jelentések kiegészítő forrásként szolgáltak a klubszintű megállapítások kontextusba helyezéséhez, valamint bizonyos értékek európai szinten történő értelmezéséhez és alátámasztásához. A vizsgálathoz szükséges pénzügyi adatokat az érintett sportvállalkozások hivatalos honlapjain közzétett éves és időközi beszámolókból gyűjtöttük össze. Az adatgyűjtés eredményeként egységes adatszámbázisban rögzítettük az immateriális javak aggregált összegét, ezen belül a játékosjogok könyv szerinti értékét, valamint az összes eszközértéket minden vizsgált klub és év vonatkozásában. A beszámolók eltérő devizanemeiből adódó torzító hatások kiküszöbölése érdekében az FTC Labdarúgó Zrt. éves beszámolóiban szereplő, forintban kifejezett adatokat az adott év mérlegfordulónapján érvényes Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos EUR/HUF középárfolyamon euróra konvertáltuk. Ennek eredményeként a vizsgálat minden klub esetében egységes pénznemben, euróban történt, ami lehetővé tette a játékosjogok és az egyéb vagyonelemek értékeinek közvetlen összehasonlítását.

A vizsgálat során a játékosjogok vagyonelemi szerepének számszerűsítésére egy saját mutatót vezettünk be, amelyet Players' Rights Asset Ratio (PRAR) néven definiáltunk. A mutató azt az arányt fejezi ki, amelyet a játékosjogok könyv szerinti értéke képvisel a klub teljes eszközállományán belül. A PRAR időbeli alakulásának vizsgálatával célunk az volt, hogy feltárjuk a játékosjogok értékében megfigyelhető tendenciákat, valamint ezek alapján sportstratégiai következtetéseket vonjunk le a játékosjogoknak mint immateriális vagyonelemeknek a klubok vagyonstruktúrájában betöltött szerepéről. A mutató segítségével a játékospiaci mozgások és a klubok gazdálkodásában megjelenő szerkezeti elmozdulások közötti összefüggések értelmezése is lehetővé vált.

EREDMÉNYEK ÉS MEGBESZÉLÉS

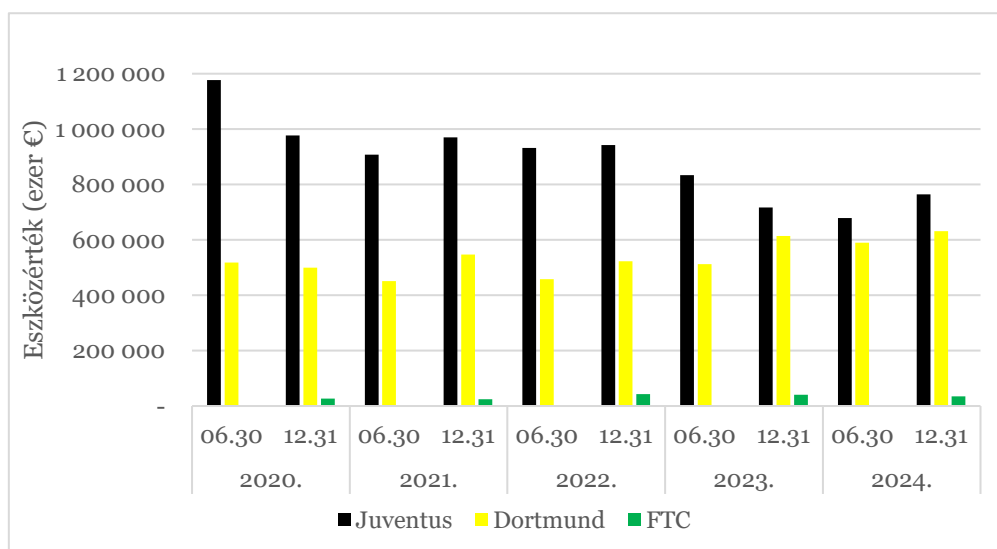
Az elemzés során a Borussia Dortmund KGaA, a Juventus Football Club S.p.A., valamint az FTC Labdarúgó Zrt. vagyon-, eszközszerkezetét vizsgáltuk, különös tekintettel a játékosjogok könyv szerinti értékére és azok arányára a teljes eszközállományon belül. Célunk az volt, hogy feltérképezzük ezen vagyonelem relatív súlyának alakulását az egyes kluboknál, és azonosítsuk azokat a tendenciákat, amelyek alapján következtetéseket vonhatunk le a játékosjogok stratégiai szerepéről a klubok vagyongazdálkodásán belül.

JÁTÉKOSJOGOK KÖNYV SZERINTI ÉRTÉKÉNEK ALAKULÁSA

A vizsgált időszakban a Juventus Football Club S.p.A. rendelkezett a legnagyobb eszközállománnyal, amely rendre jelentősen meghaladta a Borussia Dortmund KGaA vagyonát – utóbbi eszközértéke jellemzően a Juventusénak nagyjából a felét tette ki. Az FTC Labdarúgó Zrt. eszközértéke jóval szerényebb szinten mozog, azonban hazai viszonylatban így is Magyarország legnagyobb futballvállalkozásának számít. Fontos megjegyezni, hogy míg a Juventus és a Dortmund esetében fél éves adatok is rendelkezésre



állnak, az FTC esetében csak a mérlegfordulónapi, azaz év végi értékek voltak elérhetőek, így az ábrán is évente csak egy adatot tudtunk kimutatni. Az értékeket és arányokat a három klubra, illetve a vizsgált időszakokra vonatkoztatva az 1. ábra szemlélteti.

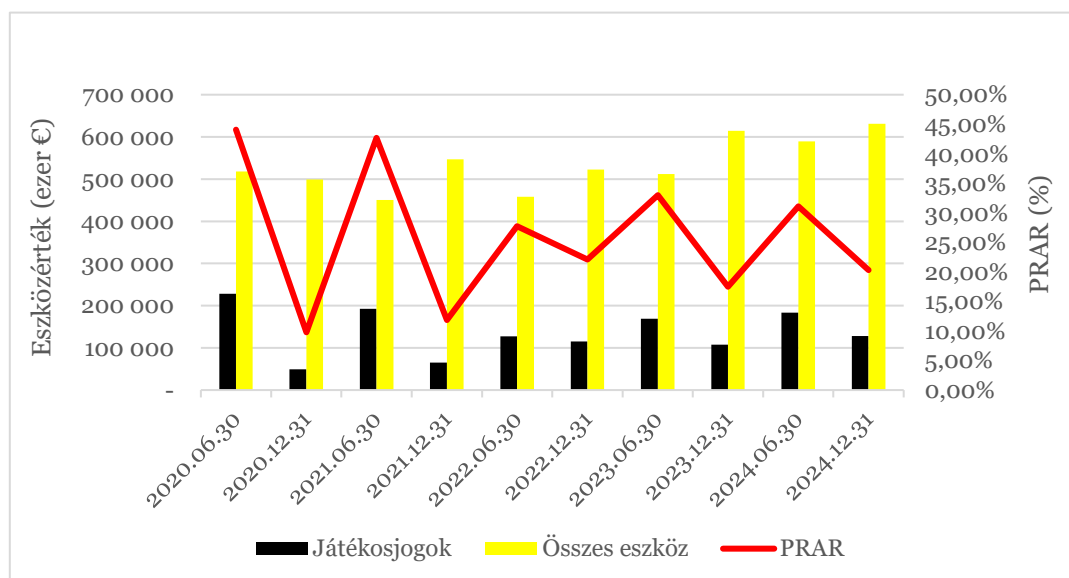


1. ábra: A Juventus FC, a Borussia Dortmund és az FTC teljes eszközértékeinek időbeli összehasonlítása
Forrás: Saját szerkesztés BORUSSIA DORTMUND, JUVENTUS FC, FTC alapján, 2025

Tekintettel arra, hogy a klubok eszközértékei között jelentős eltérések tapasztalhatók, a játékosjogok szerepét nem kizárólag abszolút értékük, hanem azok teljes eszközállományhoz viszonyított aránya alapján kellett vizsgálnunk. Az arányalapú összehasonlításhoz a továbbiakban a PRAR (%) mutatót alkalmaztuk, melynek bemutatására az Anyag és módszer fejezetben került sor.

JÁTÉKOSJOGOK KÖNYV SZERINTI ÉRTÉKÉNEK ALAKULÁSA A BORUSSIA DORTMUNDNÁL

A Borussia Dortmund pénzügyi beszámolóiban a játékosjogok vagyonszerkezeti szerepe erőteljes ingadozást mutat, amely szoros összefüggésben áll a klub aktív transzferpolitikájával. A PRAR mutató értékei a vizsgált időszakban szélsőségesen mozogtak, 9,78% és 44,08% között, ami jól érzékelteti a transzferidőszakok – különösen a nyári és téli átigazolási szezonok – intenzív hatását. A Dortmund esetében a játékosjogok és összes eszközök értékében bekövetkező változásokat a következő – 2. ábra – mutatja be:



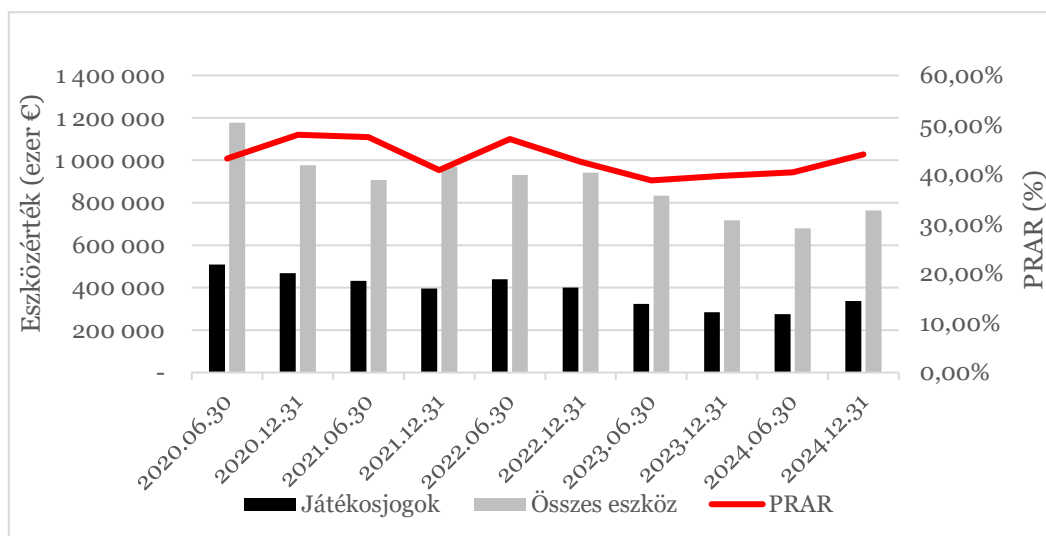
2. ábra: Players' rights assets ratio a Borussia Dortmundnál
 Forrás: Saját szerkesztés a BORUSSIA DORTMUND (2021-2025) alapján, 2025

A nyári átigazolási időszakokat követően jellemzően magasabb PRAR-értékek jelennek meg, mivel ilyenkor a klub jelentős mértékben bővíti játékosállományát. Ezzel szemben az év végére a mutató gyakran visszaesik, ami több tényező együttes hatására vezethető vissza. Egyrészt a játékosjogok folyamatos amortizációja miatt – különösen azok esetében, akik szerződésük végéhez közelednek –, könyv szerinti értékük számottevően csökken. Másrészt ebben az időszakban gyakran realizálódnak játékoseladások is, amelyek szintén hozzájárulnak az eszközértékek mérséklődéséhez. Ez a ciklikusság különösen szembetűnő 2020-ban és 2021-ben, amikor a nyári félévben a PRAR 40% fölé ugrott, majd decemberre 10% alá esett. Ezekben az években a COVID-19 járvány tovább fokozta a bizonytalanságot, ami hatással volt a klub döntéseire, a játékoskeret alakítására és a transzferidőszakok kihasználására is.

A Borussia Dortmund kiegészítő mellékletét, illetve az UEFA pénzügyi és befektetési jelentéseit tanulmányozva elmondható, hogy a Dortmund működését alapvetően meghatározza a két fő átigazolási időszakhoz igazított, tudatos és stratégiai szemléletű játékospolitika. A klub nem hosszú távú, passzív módon kezeli a játékoskeretet, hanem aktívan törekszik a fiatal tehetségek felfedezésére, fejlesztésére és piaci értékesítésére. Ez a modell egyszerre szolgálja a sportszakmai célokat és a gazdasági fenntarthatóságot (UEFA, 2024).

JÁTÉKOSJOGOK KÖNYV SZERINTI ÉRTÉKÉNEK ALAKULÁSA A JUVENTUS FC-NÉL

A Juventus esetében a vizsgált időszakot tekintve a játékosjogok mindvégig meghatározó súlyt képviseltek az eszközállományon belül, ami a PRAR értékek 38% és 48% közötti tartományából is jól látható. Ez a magas arány azt jelzi, hogy a klub vagyonszerkezetében kiemelkedő szerepet töltenek be a játékosjogok, mint stratégiai jelentőségű eszközök. A Juventus FC játékosjogainak értékét, teljes eszközállományát, valamint a PRAR mutató alakulását a 3. ábra szemlélteti.



3. ábra: Players' rights assets ratio a Juventus FC-nél
Forrás: Saját szerkesztés a JUVENTUS FC (2021-2025) alapján, 2025

A 2022-es év közepétől azonban enyhén csökkenő tendencia figyelhető meg, amely több tényezőre is visszavezethető. A csökkenés hátterében egyrészt az áll, hogy a vizsgált időszakban több olyan játékos szerepelt a keretben, akik szerződésük lejártához közeledtek, így a könyv szerinti értékük – az amortizáció előrehaladottsága miatt – már alacsony értéken jelent meg a mérlegben.

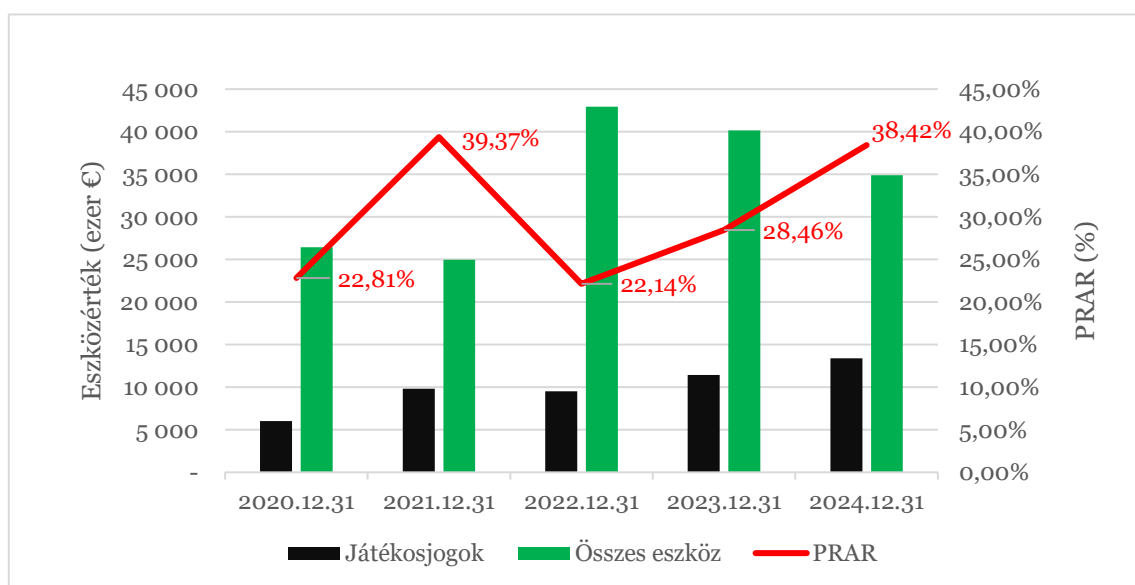
Másrészt megfigyelhető egy tudatos visszafogottság az új igazolások terén, azaz a klub ideiglenesen mérsékelte transzferpiaci aktivitását, anélkül, hogy azt új, jelentős értékű igazolásokkal ellensúlyozta volna. Elmondható, hogy a Juventus stabilan játékosjog-alapú klubnak tekinthető, hiszen ezek az eszközök évek óta meghatározó arányban vannak jelen a vagyonszerkezetében. Ez jól tükrözi a klub stratégiáját, amelyben a játékoskeret nem csupán sport-, hanem kiemelt pénzügyi jelentőséggel bíró erőforrásként jelenik meg.

JÁTÉKOSJOGOK KÖNYV SZERINTI ÉRTÉKÉNEK ALAKULÁSA AZ FTC-NÉL

Az FTC esetében – ellentétben a Juventus és a Borussia Dortmund klubokkal – nem állnak rendelkezésre féléves beszámolók, így az elemzés kizárólag a mérlegfordulónapok közötti változásokra terjedhetett ki. Ennek ellenére a rendelkezésre álló éves adatok alapján is kirajzolódik egy stabilizálódó, enyhén növekvő PRAR-trend. Az FTC vagyonstruktúrája a

vizsgált időszakban látványos átalakuláson ment keresztül, különösen a játékosjogok és az összes eszköz értékének dinamikáját tekintve.

A 2020-as év végén a játékosjogok könyv szerinti értéke még alig haladta meg a 6 millió eurót, ami egy közel 26 millió eurós eszközállomány mellett 22,81%-os PRAR-t eredményezett. Már a következő év végére jelentős növekedés következett be: a játékosjogok értéke csaknem megduplázódott, miközben az eszközállomány alig változott. Ennek hatására a PRAR értéke meredeken, 39,37%-ra emelkedett, ami világosan jelezte a játékosállomány pénzügyi súlyának növekedését. Az FTC játékosjogainak értékét, teljes eszközállományát és a PRAR mutató időbeli alakulását a 4. ábra mutatja be.



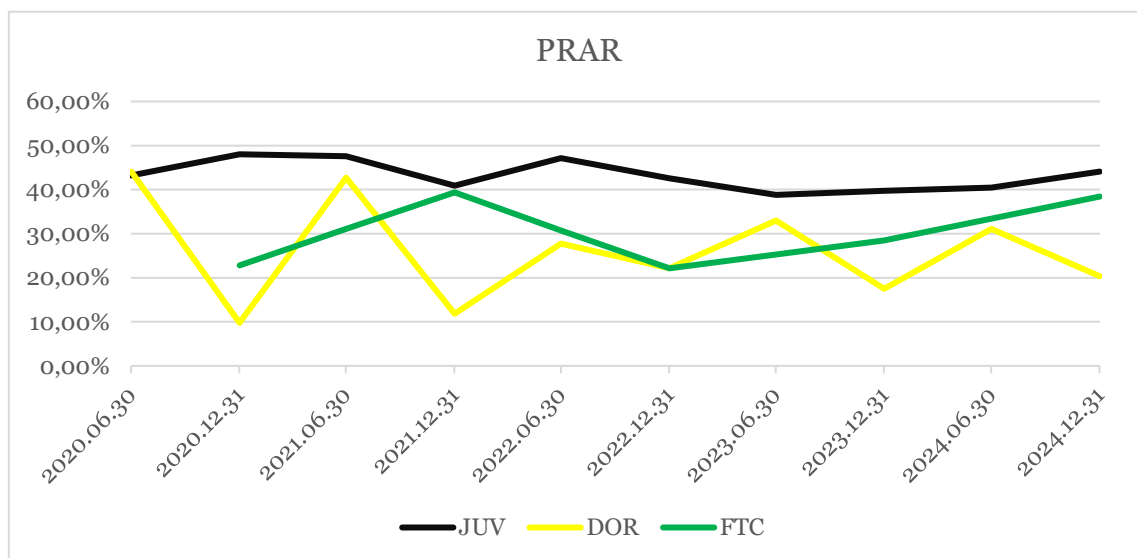
4. ábra: Players' rights assets Ratio az FTC-nél
Forrás: Saját szerkesztés az FTC (2021-2025) alapján, 2025

A 2022-es évben ezzel szemben az összes eszköz jelentős mértékben nőtt (közel 43 millió euróra), miközben a játékosjogok értéke csökkent. Ez a két tényező együtt eredményezte a PRAR értékének visszaesését (22,14%). A következő években viszont már mindkét mutató párhuzamos növekedést mutatott, így a játékosjogok értéke és az eszközállomány egyaránt erősödött. Ennek köszönhetően 2024 végére ismét 38% fölé emelkedett a PRAR, azaz a játékosjogok újra jelentős vagyonelemként jelentek meg a klub mérlegében. A tendencia azt jelzi, hogy a klub egyre tudatosabban épít a játékosállomány gazdasági potenciáljára, és a játékosjogokat nem csupán sport-, hanem vagyoni szempontból is meghatározó eszközként kezeli.

PRAR ÖSSZEHASONLÍTÁSA A HÁROM VIZSGÁLT KLUB VONATKOZÁSÁBAN

A három klub PRAR-mutatóinak egymáshoz viszonyított alakulása – 5. ábra – jól szemlélteti a Juventus FC, a Borussia Dortmund és az FTC eltérő gazdasági és sportstratégiai modelljeit.





5. ábra: PRAR mutató alakulása a Juventus, Dortmund és FTC esetében (2020–2024)
Forrás: Saját szerkesztés a BORUSSIA DORTMUND, JUVENTUS FC, FTC alapján, 2025

A Juventus értékei a teljes vizsgált időszakban (2020–2024) következetesen a legmagasabb szinten mozognak (40–55% között), ami egy erőforrásokban gazdag, stabil működési modellre utal. A játékosjogok ebben a struktúrában kiemelten fontos, stratégiai jelentőségű vagyonelemként jelennek meg. A magas PRAR-érték arra utal, hogy a klub üzleti modelljében a játékosállomány értékének megőrzése és folyamatos szinten tartása központi szerepet játszik. Ez lehetővé teszi a sportteljesítmény stabilizálását, a keret piaci értékének fenntartását, valamint az átigazolási bevételek kiszámíthatóbb tervezését is – mindez hozzájárul a klub hosszú távú versenyképességéhez az európai futballpiacon. Ezzel szemben a Borussia Dortmund PRAR-mutatója ciklikus változást mutat, jellemzően 20% és 50% között ingadozva, ugyanakkor a vizsgált időszakra vonatkozó trendvonal enyhén csökkenő tendenciát jelez. Ez a dinamika a játékosvagyon aktívabb forgási sebességére és a keret tudatosan alakított fluktuációjára utal. A klub működési modellje – amely fiatal tehetségek felkutatására, fejlesztésére, majd piaci értékesítésére épül – közvetlenül tükröződik ebben a mintázatban. A játékosjogok ebben az esetben stratégiai eszközként funkcionálnak, amelyek elsősorban az értékteremtést és a bevételszerzést szolgálják. Az átigazolási ciklusok következetes és tudatos kihasználása révén a Dortmund hosszú időn keresztül fenntartotta pénzügyi stabilitását és sportteljesítményét.

Az FTC PRAR mutató értékében 2022 után megfigyelhető fokozatos növekedés arra utal, hogy a játékoskeret gazdasági értékének építése egyre hangsúlyosabb szerepet tölt be a klub stratégiájában. Ez a tendencia a keretépítés tudatosabb, célorientált megközelítését, a játékosjogokhoz kapcsolódó értékteremtési potenciál felismerését, valamint a nemzetközi futballpiac elvárásaihoz való fokozatos igazodást jelzi.

A Juventus esetében a játékosjogok hosszú távú értékmegőrzőként funkcionálnak, addig a Dortmund esetében ezek rugalmas, piacközpontú vagyonelemként jelennek meg. Az

FTC esetében pedig egy olyan fejlődő struktúra rajzolódik ki, amely fokozatosan közelít a nemzetközi klubmodell elvárásaihoz.

ÖSSZEGZÉS

A kutatás során alkalmazott PRAR-mutató segítségével számszerűsíthetővé vált a játékosjogok eszközstruktúrában betöltött szerepe, és lehetővé vált az idősoros összehasonlítás három különböző futballklub esetében. A vizsgált időszak elemzése alapján megállapítható, hogy a futbalszektorba áramló tőke hatása a klubok vagyonszerkezetében nem csupán nominális növekedésként, hanem szerkezeti átrendeződésként is tetten érhető. A játékosjogok mint immateriális eszközök több klub esetében a teljes eszközállományon belül is egyre nagyobb arányt képviselnek. Ez a változás nem egységes mértékű, de a mutatók alapján egyértelmű tendencia figyelhető meg: a játékoskerethez kapcsolódó vagyonelemek súlya növekszik, szerepük pedig túlmutat a sportteljesítményen – stratégiai és gazdasági jelentőségük egyaránt erősödik. Az eszközarányos játékosjog-érték nem egységesen változik, hanem erősen összefügg a klub működési modelljével és a sportstratégiai prioritásokkal. A vizsgált időszakban több ponton kimutatható volt strukturális átrendeződés, amely részben a sportágba áramló tőke hatására, részben a nemzetközi klubmodellhez való igazodás következményeként értelmezhető. Az eszközállomány és a játékosjogok arányainak elemzése alapján megállapítható, hogy a játékosjogok immateriális vagyonelemként egyre tudatosabban kezelt, pénzügyileg nyilvántartott és stratégiai célokra hasznosított tényezővé váltak. A mutató értékeinek változása egyúttal azt is jelezte, hogy a klubok vagyongazdálkodásában a játékoskeret nem csupán sportteljesítményt befolyásoló tényező, hanem eszközszerkezeti súllyal is rendelkező vagyoncsoporttá alakult. Ez a vagyonelem tehát közvetlen kapcsolatban áll a tőkepiaci környezethez való alkalmazkodással, a befektetői elvárásokkal és a pénzügyi tervezhetőség igényével.



IRODALOMJEGYZÉK

András K. (2003). *Üzleti elemek a sportban, a labdarúgás példáján*. Doktori Disszertáció. Budapest: BKÁE, Gazdálkodástani PhD-Program https://phd.lib.uni-corvinus.hu/150/1/andras_krisztina.pdf

Bács B. A. (2022). Játékosjog vásárlások hatása a vállalatértékelésre a labdarúgás világában. *International Journal of Engineering and Management Sciences*, 7(1). <https://doi.org/10.21791/IJEMS.2022.1.10>.

Bács Z. & Szőke R. (2015). Egy vállalkozás magyar, nemzetközi és UEFA szerinti beszámolójának összehasonlítása, különös tekintettel a játékosjogokra versus sportcontrolling. *Controller Info*, 3(2), 2–7. <https://controllerinfo.hu/27-soproni-ultrahang-napok/>

Beke J. (2014). *Nemzetközi számvitel*, Akadémiai Kiadó, Budapest, 271 p.

Borussia Dortmund (2020,2021,2022,2023,2024,2025): 2019/2020 - 2024/2025: Annual financial reports; Half-yearly financial reports;
<https://aktie.bvb.de/en/publications/annual-reports-2>
<https://aktie.bvb.de/en/publications/semi-annual-financial-reports>

FTC (2021). FTC Labdarúgó Zrt. – 2020 – Éves beszámoló
<https://www.fradi.hu/download/z/fb/jv6mv.pdf>

FTC (2022). FTC Labdarúgó Zrt. – 2021 – Éves beszámoló
<https://www.fradi.hu/upload/d/9n/d065o.pdf>

FTC (2023). FTC Labdarúgó Zrt. – 2022 – Éves beszámoló
<https://www.fradi.hu/upload/s/f2/fj6ml.pdf>

FTC (2024). FTC Labdarúgó Zrt. – 2023 – Éves beszámoló
<https://www.fradi.hu/upload/t/jo/j5sy9.pdf>

FTC (2025). FTC Labdarúgó Zrt. – 2024 – Éves beszámoló
<https://www.fradi.hu/upload/a/ra/rs4yo.pdf>

Juventus FC (2021,2022,2023,2024,2025): 2019/2020 - 2024/2025 Annual financial reports; Half-yearly financial reports
<https://www.juventus.com/en/club/investor-relations/statements/reports>



Madarasiné Dr. Szirmai A., Kovács D. M. & Mohl G. (2019). *Nemzetközi számviteli ismeretek*. Perfekt Gazdasági Tanácsadó, Oktató és Kiadó Zrt., Budapest, 469 p.

Miskolczi-Steurer A., Rippel-Szabó P. & Princzinger P. (2011). *Sportjog II.*, ELTE Eötvös Kiadó, Budapest, 405 p.

Nyul D. (2024). Játékos kölcsönzések elszámolása a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS-ek) rendszerében. *Gazdálkodástudományi Közlemények*, 11(1), 37-41. <https://ojs.lib.unideb.hu/gazdalkodaskozlemenyek/article/view/14612>

Rózsa I. (2015). *Nemzetközi számvitel I.*, Hessyn Informatikai és Oktatási Kft., Budapest, 196 p.

Sztanó I. (2015). *A számvitel alapjai*, Perfekt Gazdasági Tanácsadó, Oktató és Kiadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság, Budapest, 389 p.

UEFA (2024). European Club Finance and Investment Landscape Report
<https://ecfil.uefa.com/2024>

