

**RELAÇÃO ENTRE TEORIA DOS STAKEHOLDERS E PERFORMANCE FINANCEIRA:  
uma análise bibliométrica**

**MAURÍCIO MENDONÇA**

FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E CONTABILIDADE DA UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO - FEA

**ANDRÉ AUGUSTO DA ROCHA MELLO**

UNIVERSIDADE PAULISTA (UNIP)

Agradecimento à orgão de fomento:

Obrigado FAPESP, processo 2020/06015-3

## **RELAÇÃO ENTRE TEORIA DOS STAKEHOLDERS E PERFORMANCE FINANCEIRA: uma análise bibliométrica**

### **Introdução**

A teoria dos stakeholders (TS), que explora as relações entre a performance corporativa financeira (CFP) e a performance social corporativa (CSP), tem ganhado destaque. Stakeholders são pessoas ou grupos influenciados pelas ações organizacionais (Freeman, 1984). O Manifesto Davos 2020 e a Declaração do Propósito da Firma evidenciam essa tendência (World Economic Forum, 2020; CEO Roundtable, 2019). Métodos como regressões são usados para analisar essa relação (Harrison & Wicks, 2013; Salah & Salama, 2016).

### **Problema de Pesquisa e Objetivo**

Propõe-se clareza na abordagem do tema, mapeamento do conhecimento científico, tendências atuais de publicação e uma retrospectiva. Pergunta-se: Como se estrutura o conhecimento sobre a relação entre teoria dos stakeholders e performance financeira corporativa usando análises de regressão? Objetivo: apresentar o estado da arte e tendências emergentes, identificar publicações de impacto, avaliar produtividade e relevância, mapear avanços e gaps, e delinear uma agenda de pesquisa futura.

### **Fundamentação Teórica**

Observando a complexidade corporativa, Freeman (1984) propõe a teoria dos stakeholders para abordar dilemas gerenciais, destacando a importância das relações com diversos grupos. A teoria possui dimensões descritiva, instrumental e normativa (Donaldson & Preston, 1995; Friedman & Miles, 2006), enfocando especialmente a relação entre CSP e CFP sob a perspectiva instrumental (Kujala et al., 2022). Estudos quantitativos confirmam que orientações pró-stakeholders melhoram a performance financeira (Ayuso et al., 2014; Hillman & Keim, 2001).

### **Discussão**

O objetivo geral de apresentar o estado da arte e as tendências emergentes em pesquisas sobre a relação entre a teoria dos stakeholders e a performance financeira corporativa, assim como objetivos específicos foram alcançados por meio de metodologia bibliométrica com análise de performance e mapeamento científico. Foi mapeada a produção acadêmica sobre a teoria dos stakeholders e sua relação com a performance financeira através da coleta e análise de dados de 371 artigos publicados entre 2005 e 2024 nas bases de dados Scopus e Web of Science (WoS).

### **Conclusão**

Quanto aos objetivos específicos, foram identificados os artigos mais influentes e periódicos de alto impacto, destacando temas como governança corporativa, divulgação de emissão de gases, ESG e CSR. A análise revelou um crescimento anual significativo de 23,24%, com predominância de artigos colaborativos e internacionais desde 2022. Abordagens distintas dentro da TS foram identificadas, incluindo dimensões instrumental, descritiva e normativa, centradas em temas como governança, responsabilidade social, desempenho financeiro e sustentabilidade ambiental.

### **Referências Bibliográficas**

Freeman, R. E. (1984). *Strategic management: A stakeholder approach*. Boston, Harper Collins.  
Donaldson, T. & Preston, L.E. (1995). The stakeholder theory of the corporation: concepts, evidence and implications. *Academy of Management Review*, v. 20, n. 1, 65- 91.  
Donthu, N., Kumar, S., Mukherjee, D., Pandey, N., & Lim, W. M. (2021). How to conduct a bibliometric analysis: An

overview and guidelines. *Journal of Business Research*, 133, 285–296. Kujala, J., Sachs, S., Leinonen, H., Heikkinen, A., & Laude, D. (2022). Stakeholder engagement: Past, present, and future. *Business and Society*,