

**UNIVERSIDADE FEDERAL DE ALAGOAS  
FACULDADE DE ECONOMIA, ADMINISTRAÇÃO E CONTABILIDADE  
BACHARELADO EM CIÊNCIAS CONTÁBEIS**

**ARINALDO MENDONÇA DA SILVA JÚNIOR**

**TÍTULO: PRODUÇÃO CIENTÍFICA SOBRE POLÍTICA DE DIVIDENDOS:  
UMA ANÁLISE BIBLIOMÉTRICA DE ARTIGOS PUBLICADOS NA BASE DE  
DADOS SCOPUS**

**MACEIÓ  
2024**

**ARINALDO MENDONÇA DA SILVA JÚNIOR**

**TÍTULO: PRODUÇÃO CIENTÍFICA SOBRE POLÍTICA DE DIVIDENDOS:  
UMA ANÁLISE BIBLIOMÉTRICA DE ARTIGOS PUBLICADOS NA BASE DE  
DADOS SCOPUS**

TCC apresentado ao Curso de Ciências Contábeis da Universidade federal de Alagoas, Campus A.C. Simões, como requisito parcial para a obtenção do título de Bacharel em Ciências Contábeis

**Orientador:** Tiago de Moura Soeiro

**MACEIÓ**

**2024**

## FICHA CATALOGRÁFICA

**Catálogo na Fonte Universidade Federal de Alagoas Biblioteca Central**

### **Divisão de Tratamento Técnico**

Bibliotecário: Marcelino de Carvalho Freitas Neto – CRB-4 –  
1767

S586p Silva Júnior, Arinaldo Mendonça da.

Produção científica sobre política de dividendos : uma  
análise bibliométrica de artigos publicados na base de dados  
Scopus / Arinaldo Mendonça da Silva Júnior. –2024.

28 f. : il.

Orientador: Tiago de Moura Soeiro.

Monografia (Trabalho de Conclusão Curso em Ciências  
Contábeis) – Universidade Federal de Alagoas. Faculdade de  
Economia, Administração e Contabilidade. Maceió, 2024.

Bibliografia: f. 26-28.

1. Dividendos. 2. Bibliometria. 3. Scopus (Base de dados). I.  
Título.

**ARINALDO MENDONÇA DA SILVA JUNIOR**

**PRODUÇÃO CIENTÍFICA SOBRE POLÍTICA DE DIVIDENDOS: UMA  
ANÁLISE BIBLIOMÉTRICA DE ARTIGOS PUBLICADOS NA BASE  
DE DADOS SCOPUS**

Trabalho de Conclusão de Curso  
apresentado ao Curso de Ciências  
Contábeis da Universidade Federal  
de Alagoas, como requisito parcial  
para a obtenção do título de  
Bacharel em Ciências Contábeis.

Aprovado em 04/04/2024

**Banca**

Documento assinado digitalmente



**TIAGO DE MOURA SOEIRO**

Data: 04/04/2024 19:47:59-0300

Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

**Examinadora**

---

Dr. Tiago de Moura Soeiro (Orientador)  
Faculdade de Economia Administração e Contabilidade  
Universidade Federal de Alagoas

Documento assinado digitalmente



**RODRIGO VICENTE DOS PRAZERES**

Data: 04/04/2024 18:54:46-0300

Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

---

Dr. Rodrigo Vicente dos Prazeres (Examinador)  
Faculdade de Economia Administração e  
Contabilidade Universidade Federal de Alagoas

Documento assinado digitalmente



**MADSON BRUNO DA SILVA MONTE**

Data: 04/04/2024 19:40:34-0300

Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

---

Dr. Madson Bruno da Silva Monte (Examinador)

Faculdade de Economia Administração e  
Contabilidade Universidade Federal de Alagoas

## RESUMO

Resumo: O objetivo deste trabalho foi utilizar a bibliometria para analisar a produção científica sobre políticas de dividendos a partir de todos os artigos publicados na base de dados Scopus sobre o tema. Para a obtenção dos resultados, foi realizado um estudo bibliométrico, através do software R em conjunto com o pacote bibliometrix, com uma abordagem descritiva e quantitativa. Os filtros de busca utilizados no Scopus foram: “DIVIDEND POLICIES” nos campos Article title, Abstract, Keywords, limitando os resultados para documentos do tipo artigo classificados como estágio finalizado na área temática Business, Management, and Accounting, o que gerou um total de 1464 artigos publicados dentre o período de 1955 a 2024. Os resultados demonstram os artigos mais citados, as palavras-chave mais citadas, os periódicos de destaque, países mais produtivos, os principais autores e as instituições que pertencem. Conclui-se que o interesse acadêmico sobre o tema Políticas de Dividendos está em crescente evolução, pois é possível perceber um aumento do número de artigos publicados relacionados à área nos últimos anos.

Palavras-chave: Políticas de Dividendos; Bibliometria; Scopus.

## ABSTRACT

Summary: The objective of this work was to use bibliometrics to analyze the scientific production on dividend policies based on all articles published in the Scopus database on the topic. To obtain the results, a bibliometric study was carried out using the R software in conjunction with the bibliometrix package, with a descriptive and quantitative approach. The search filters used in Scopus were: “*DIVIDEND POLICIES*” in the Article title, Abstract, Keywords fields, limiting the results to article-type documents classified as completed internship in the thematic area Business, Management, and Accounting, which generated a total of 1464 articles published between 1955 and 2024. The results demonstrate the most cited articles, the most cited keywords, the prominent journals, the most productive countries, the main authors and the institutions they belong to. It is concluded that academic interest on the topic of Dividend Policies is growing, as it is possible to notice an increase in the number of articles published related to the area in recent years.

Keywords: Dividend Policies; Bibliometrics; Scopus.

**Sumário**

<b>1. INTRODUÇÃO .....</b>	<b>8</b>
<b>2. REFERENCIAL TEÓRICO .....</b>	<b>9</b>
<b>2.2 ESTUDOS ANTERIORES .....</b>	<b>10</b>
<b>3. METODOLOGIA DA PESQUISA .....</b>	<b>12</b>
<b>4. ANÁLISE DOS DADOS E RESULTADOS .....</b>	<b>14</b>
<b>5. 4.1 LEVANTAMENTOS BIBLIOMÉTRICO .....</b>	<b>14</b>
<b>4.2 PUBLICAÇÕES POR ANO .....</b>	<b>15</b>
<b>4.3 PALAVRAS-CHAVE .....</b>	<b>16</b>
<b>4.4 PERIÓDICOS .....</b>	<b>17</b>
<b>4.5 AUTORES .....</b>	<b>18</b>
<b>4.6 INSTITUIÇÕES.....</b>	<b>19</b>
<b>4.7 PRODUÇÃO.....</b>	<b>20</b>
<b>4.8 ARTIGOS MAIS CITADOS .....</b>	<b>21</b>
<b>6. CONCLUSÃO.....</b>	<b>23</b>
<b>7. REFERÊNCIAS.....</b>	<b>25</b>

## 1. INTRODUÇÃO

Nos últimos anos a temática sobre a política de dividendos tem sido discutida no âmbito acadêmico. Com o crescimento significativo da bolsa de valores, os investidores estão procurando conhecimento para que possam investir com mais lucidez, pois o mercado tem se posicionado de forma muito competitiva. Estudos anteriores tentaram explicar diferentes comportamentos praticados pelas empresas na distribuição de dividendos, Gordon (1963), defende a relevância dos dividendos, onde a teoria do pássaro na mão cria uma alusão de segurança na visão dos investidores que preferem receber os dividendos ao invés de uma possível valorização de capital, em contrapartida Miller e Modigliani (1961) defendem a teoria da irrelevância, baseada na idéia de mercado perfeito, justificando que os resultados distribuídos aos acionistas não alteram o valor da empresa.

Foram identificadas diversas teorias conforme serão citar algumas mais populares, e apresentadas neste estudo, como a da Hipótese da Sinalização (ROSS, 1977), a da Hipótese do Agenciamento (JENSEN e MECKLING, 1976) e a do Efeito Clientela (MILLER e MODIGLIANI, 1961). Notamos que não existe um padrão, tornando cada vez mais difícil concluir qual a teoria mais utilizada ou qual a melhor. Loss e Neto (2003) fizeram um estudo sobre política de dividendos, e não conseguiram encontrar evidências empíricas conclusivas, pois segundo eles as características de diferentes mercados podem conduzir a administração realizar diversos tipos de políticas.

Outro ponto de atenção é o fator tributário, de acordo com o cenário tributário do país, a políticas que as empresas aderem podem modificar a economia da empresas brasileiras, pois quanto menos tributos pagos de forma legal, melhor será o lucro da empresa, e pela abordagem fiscal, a legislação brasileira, a partir de 1996, concluiu que a distribuição de dividendos para qualquer sócio ou acionista, passou a ser isenta do imposto de renda, (BRASIL, 1995).

Conhecendo essas teorias e as faltas de conformidade, constata-se que o campo de pesquisa se torna mais amplo e ao mesmo tempo mais polêmico por se tratar de um assunto bastante debatido e que se relaciona com as

decisões relevantes dos gestores, que tem por objetivo evidenciar para o mercado qual a saúde financeira das empresas, visto que, a política de dividendo é um indicador relevante tanto para os investidores como para as empresas, de acordo com de Verdi (2001).

Perante estas singularidades, o objetivo deste artigo científico é fazer um estudo bibliométrico sobre políticas de dividendos. Para isso foram levantados artigos publicados nos periódicos listados no portal Scopus. Sendo a Scopus a maior base de dados de resumos e citações de literatura revisada por pares com ferramentas bibliométricas para analisar a pesquisa, essa amostra contém o que teve de melhor sobre o tema no contexto histórico.

Para uma melhor compreensão sobre a Política de dividendos, este estudo tem o intuito de sintetizar os resultados obtidos nas amostras mensurando: a quantidade de artigos publicados nas principais revistas; o que foi encontrado sobre relevância dos dividendos, irrelevância dos dividendos; efeito clientela quais as metodologias utilizadas; a da Hipótese da Sinalização; a da Hipótese do Agenciamento; e os principais autores em relação ao tema.

## **2. REFERENCIAL TEÓRICO**

O objetivo da política de dividendo de uma organização é demonstrar para onde e como serão destinados os lucros das empresas para os investidores. Certo momento o mercado irá fazer uma análise nas políticas que as empresas estão aderindo, baseando-se na idéia que as administrações das empresas estão utilizando a política de dividendos como um veículo de informações, desta mesma forma esse embasamento cria a idéia que os acionistas tenham influências na escolha da política utilizada, conforme Loss e Neto (2003). Entretanto, algumas teorias que aqui serão apresentadas irão relatar se os acionistas realmente possuem influência ou se algum outro posicionamento tenha relação com a escolha da política de dividendos.

Lintner (1956) fundamentava sua ideia na importância da política com características de sinalizar ao mercado o valor da empresa, segundo ele uma maior distribuição de dividendos significava um futuro crescimento. A popular teoria do “pássaro na mão” de LINTNER, 1956; GORDON, (1959), explica que

a preferência pelos recebimentos dos dividendos é mais importante que um futuro ganho de capital ainda incerto, sendo assim, os investidores teriam a intenção de investir em empresas que optassem pela distribuição dos dividendos, em contrapartida MILLER e MODIGLIANI, (1961) argumentaram com diversos estudos realizados pelos mesmos, que essa distribuição era irrelevante quando se tratava de um mercado perfeito, pois a concepção é a de que nenhum investidor poderá influenciar o mercado de capitais com a compra e venda de ações, e que as reações dos investidores são iguais perante as situações que o próprio mercado irá apresentar. Um estudo feito por Miller e Modigliani (1961), relata que, de forma parcial, o efeito clientela possui influência na escolha da política de dividendos das empresas, pois se associa com a governança corporativa e forma de financiamentos no mercado financeiro. Continuando com os contrastes acerca das políticas de distribuição de proventos encontramos outro comportamento, de acordo Jensen e Meckling (1976), os conflitos existentes entre acionistas e governança corporativa têm o poder de influenciar nas políticas utilizadas, pois para não decepcionar os acionistas, as empresas na pessoa dos gestores tentam satisfazer a vontade dos investidores que tem o interesse de maximizar suas riquezas e pretendem receber os dividendos das ações que eles compraram.

Como existem algumas fragmentações de teorias, se faz necessário estender os estudos para que seja possível compreender com clareza como as empresas têm se comportado na distribuição de seus proventos e quais têm sido as políticas mais frequentes. Nesta feita iremos prosseguir com a linha de estudo de Loss e Neto (2003), Martins e Famá (2012), que destacaram as principais teorias encontradas na literatura: relevância dos dividendos; a irrelevância dos dividendos; hipótese da sinalização; hipótese do agenciamento; e o efeito clientela.

## **2.2 ESTUDOS ANTERIORES**

Estudos realizados com as políticas de dividendos utilizadas pelas empresas que estão listadas na bolsa de valores estão fazendo parte de um campo muito debatido no âmbito nacional. A utilização de procedimentos bibliométricos para análise de periódicos nacionais em diferentes períodos é

encontrada em vários trabalhos. O Quadro 01 apresenta uma síntese das obras relacionadas, aos objetivos e contribuições:

Quadro 01 – Obras relacionadas.

Autor (Ano)	Objetivo	Contribuições
Loss e Neto (2003).	Efetuou-se uma verificação de resultados empíricos que tratam a relevância da política de financiamento em especial a política de dividendos.	No entanto, nas três abordagens não há evidências empíricas conclusivas, especialmente porque características próprias dos diferentes mercados podem conduzir a administração a estabelecer políticas diferenciadas.
Sousa, Penedo e Pereira (2018).	Buscou identificar o que dizem os estudos sobre dividendos no Brasil nos últimos dez anos (2008-2017).	Diante dos resultados desse estudo, podemos considerar que a política de dividendos é um tema de bastante relevância na área acadêmica brasileira, em especial na linha de finanças corporativas e também que temos que nos últimos dez anos tem sido um tema que chamou bastante a atenção das principais revistas brasileiras.
Forti, Peixoto e Alves, (2015).	Este estudo busca identificar os fatores que determinam a política de distribuição de proventos das empresas brasileiras de capital aberto	Infere-se que empresas mais alavancadas, que investem mais em ativo imobilizado, possuem liquidez muito elevada, maior risco e menor conflito entre controladores e minoritários, terão uma menor propensão a pagar dividendos aos acionistas.
Holanda e Dias Coelho, (2012).	Investigou-se se características externas à operação da empresa, representativas de efeito clientela, diferenciam marginalmente a política de dividendos de firmas listadas na BM&FBovespa, em uma amostra de 410 firmas (2.339 empresas/ano), no período de 1998 a 2010.	Por fim, para pesquisas futuras, pode-se sugerir a inclusão de outras características representativas da estrutura de propriedade, bem como destacar a predominância do tipo de financiamento com capital de terceiros das firmas, buscando alcançar resultados mais conclusivos sobre o tema.

Vancin e Procianoy, (2016).	Este estudo busca identificar os efeitos do dividendo obrigatório mínimo legal e contratual nos fatores determinantes das companhias listadas na BM&FBovespa a pagar dividendos, demonstrando que a metodologia proposta representa um avanço na busca destes determinantes, espelhando a realidade do desejo efetivo de pagar.	Dessa forma, a existência de empresas na amostra que pagam apenas o dividendo obrigatório influência nos coeficientes da regressão quando olhamos todos os grupos de forma conjunta, acarretando vieses importantes para a pesquisa de determinantes de dividendos no Brasil.
Sobrinho, Rodrigues e Neto, (2014).	Do ponto de vista teórico, as organizações que optam pela distribuição de dividendos, possuem melhor qualidade do lucro, representada por meio de um menor nível de pagar.	Quando examinados os níveis de pagamento de dividendos, observou-se que as empresas da amostra, com maiores níveis de payout, inesperadamente estão associadas com maiores níveis de gerenciamento de resultados.

Fonte: Elaboração própria

### 3. METODOLOGIA DA PESQUISA

O presente estudo designa-se como um estudo descritivo, do qual, tem o objetivo de analisar e interpretar produções científicas que fazem presenças na base de dados Scopus. Para alcançar os resultados empíricos deste estudo, utilizou-se uma análise bibliográfica, a qual consente tratar de maneira mais elevada e coordenada os dados dos artigos levantados pela pesquisa. Em conformidade com a abordagem do problema, esta análise se exhibe como quantitativa, com o intuito de coleta e tratamento de dados, sem intensificar no aspecto qualitativo dos eventos.

Para o aparelhamento deste estudo, elaborou-se uma análise bibliométrica dos artigos que mencionam políticas de dividendos no Scopus. A decisão de escolher uma análise bibliométrica foi baseada na técnica que propicia a análise dos aspectos da produção acadêmica de uma maneira quantitativa que ressaltos acadêmicos, permitem inferir características do cenário sobre determinado tema, durante um período delimitado (SPINAK, 1996).

Com o aferimento quantitativo do volume e o impacto de produções científicas, o estudo bibliométrico colabora para o discernimento de determinado tema que podem ser aproveitáveis na formação de políticas de pesquisas (EZENWOKE; ELUYELA; OLUSANMI, 2019).

A síntese bibliográfica foi produzida a partir da base de dados Scopus no dia 15 de 02 de 2024. A opção de escolher a base de dados Scopus justifica-se pela confiabilidade e alto grau de relevância no âmbito acadêmico, se tornando uma base que contém informações com diversas variações de temas, com textos completos e de nível literário mundial (MONTROYA; ALCAYDE; BAÑOS; MANZANOAGUGLIARO, 2018). Os apetrechos encontrados no Scopus possibilitam que os usuários verifiquem e averiguem estudos através das informações coletadas, que se tornam suficientes para a criação de pesquisas simples até inovações tecnológicas (ELSEVIER, 2024).

A utilização do Bibliometrix tem sua definição como um aglomerado de opções destinadas ao processamento apropriado das informações, tais como, conversões de arquivos, retiradas de termos, duplicidade de correspondência, análise descritiva, construção de matriz e normalização de similaridade (ARIA; CUCCURULLO, 2017).

Com consequência de uma efetiva busca na base Scopus, teve-se uma grande colaboração do banco de dados de referência de artigos onde foi possível produzir diversos indicadores, por exemplo, levantamento bibliométrico, publicações anuais, busca com palavras chave, fontes, autores, instruções e artigos que mais foram citados.

A definição da bibliometria pode ser dada, como, aplicação de métodos estáticos na averiguação de obras literárias. São considerados bibliométricos os estudos que buscam uma abordagem quantitativa sobre a produção e disseminação de comunicação escrita (PRITCHARD, 1969).

Os estudos bibliométricos visam contribuir na função de sistematizar as pesquisas realizadas num determinado campo de saber e orientar futuros pesquisadores com relação aos problemas a serem investigados (CHUEKE; AMATUCCI, 2015).

A regência da bibliometria surgiu entre as décadas de 1920 e 1940, com três principais leis. Lei de Lotka (1926), Lei de Bradford (1934) e Lei de Zipf (1949). As mesmas podem ser individualizadas ou combinadas.

Lotka descobriu com auxílios de seus estudos, que diversas áreas da produção científica são produzidas por um ínfimo número de produtores, e uma grande proporção de autores realiza uma quantidade significativa ao pequeno número de produtores. Em outras palavras, uma pequena quantidade de autores constrói muitas publicações e uma maior quantidade de parcela realiza poucas publicações (ARAÚJO, 2006).

A Lei de Bradford, que também é conhecida como Lei de Dispersão, outorga estipular o núcleo e as áreas de dispersão sobre um estipulado assunto em um mesmo grupamento de revistas, através da medição de sua produtividade (VANTI, 2002).

Zipf pesquisou e encontrou uma familiaridade entre o número de palavras diferentes e a frequência em que elas apareciam no texto. Constatou que existe um padrão na seleção e uso das palavras e que um pequeno número de palavras aparece com mais repetições. Diante disso, concluiu que, ao se multiplicar a posição de uma palavra pela sua frequência, é possível chegar a uma constante de 26500, aproximadamente (ARAÚJO, 2006)

#### **4. ANÁLISE DOS DADOS E RESULTADOS**

Nesta seção serão discorridas as características averiguadas nas seguintes categorias: levantamento bibliométrico, ano das publicações, palavras-chave, fontes, autores, instituições e artigos mais citados.

##### **4.1 LEVANTAMENTOS BIBLIOMÉTRICO**

O presente estudo bibliométrico dos artigos ordenados na base de dados Scopus possibilitou encontrar 1464 artigos em 450 periódicos, que foram escritos por 2823 autores, com vínculos em 1516 instituições de 75 países e que utilizaram 37704 referências e, também, 2488 palavras-chave, conforme a Tabela 01 – Levantamento.

<b>Descrição</b>	<b>Resultados</b>
Artigos	1464
Taxa de crescimento %	4,28
Periódicos	450
Autores	2823
Instituições	1516
Países	75
Referências	37704
Palavras- chave	2488

Fonte: Elaboração própria

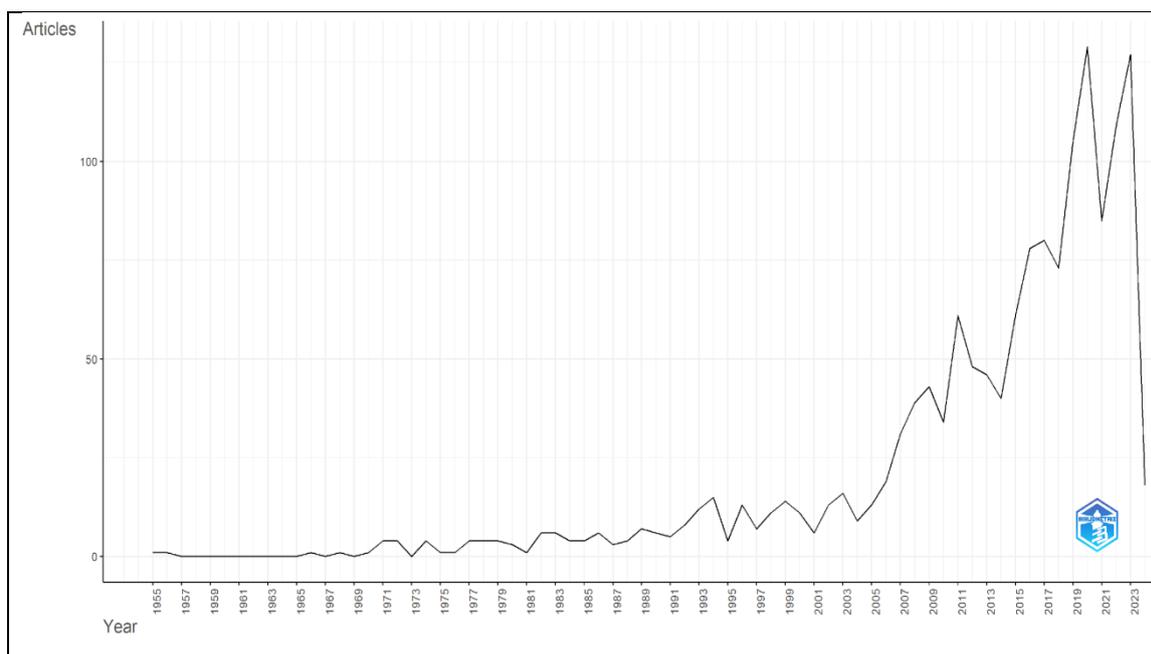
## **4.2 PUBLICAÇÕES POR ANO**

O artigo precursor sobre políticas de dividendos encontrado neste levantamento foi o *“An analysis of issues involving corporate dividend policy”* (Uma análise de questões envolvendo a política de dividendos corporativos), de autoria de BAKER HK em 1964. No ano seguinte, em 1965 o mesmo autor publicou outro artigo sobre o tema *“An analysis of public utility dividend policy in the changing regulatory environment”* (Uma análise da política de dividendos de serviços públicos no ambiente regulatório em mudança). “Em 1986, Três anos após a primeira publicação relacionada ao tema políticas de dividendos, LEE CF escreveu o artigo sobre o tema *“Dividend policy and capital market theory” a generalized error-components model approach*” (Política de dividendos e teoria do mercado de capitais: uma abordagem generalizada do modelo de componentes de erro).

Percebe-se que entre 2000 a 2024, totalizam a quantidade de 1294 publicações. Desse modo, o maior número de artigos publicados está presente neste século, o que representa 88,39% dos artigos publicados. Observou-se, que 2020 foi o ano com maior produção, totalizando 129 publicações. Em relação ao decorrer dos anos, a taxa de crescimento da temática foi de 4,28 %

Em relação ao ano de 2024, os dados desta pesquisa foram coletados em 23 de fevereiro e, até esta data, existiam 19 trabalhos realizados. O gráfico 01 apresenta a produção anual de artigos no período explorado.

Gráfico 01 - Produção anual de artigos



Fonte: Elaboração própria

De acordo com o gráfico os anos com mais publicações foram o ano de 2020 com 129 artigos e 2023 com 127.

### 4.3 PALAVRAS-CHAVE

A pesquisa por palavras-chave nos artigos explorados proporcionou um resultado de 2488 termos, onde é possível criar uma análise visual sobre quais palavras-chave mais apareceram nos artigos analisados pela base de dados. Dessa forma, destaca-se a expressão “financial policy” como a mais frequente com 16 frequências, em segundo “economic policy” e “stock market” com 13 e sem terceiro “financial market” e “panel data” com 12 frequências. Na Figura 1, esses termos mais utilizados pelos autores foram reproduzidos em formato de nuvem de palavras.

Figura 1 - Nuvem de palavras-chave



Fonte: Elaboração própria

#### 4.4 PERIÓDICOS

Na tabela 02, estão explicados os 10 periódicos que possuem mais artigos publicados. Onde, destaca-se na lista a MANAGERIAL FINANCE com 46 publicações, com um total de 3,14% dos artigos pesquisados. Na sequência, está o JOURNAL OF CORPORATE FINANCE, com 40 artigos e o CORPORATE OWNERSHIP AND CONTROL, com 27 artigos.

Tabela 02 - Periódicos com mais publicações

Fontes	Artigos
MANAGERIAL FINANCE	46
JOURNAL OF CORPORATE FINANCE	40
CORPORATE OWNERSHIP AND CONTROL	28
FINANCIAL REVIEW	27

JOURNAL OF BANKING AND FINANCE	26
JOURNAL OF FINANCIAL ECONOMICS	24
PACIFIC BASIN FINANCE JOURNAL	24
FINANCE RESEARCH LETTERS	22
INTERNATIONAL REVIEW OF FINANCIAL ANALYSIS	19
JOURNAL OF FINANCIAL AND QUANTITATIVE ANALYSIS	19

Fonte: Elaboração própria

#### 4.5 AUTORES

A tabela 03 apresenta os autores com maior número de publicações. BAKER HK destaca-se como o autor mais produtivo, com 21 artigos publicados. FAROOQ O é o segundo da lista, com 14 artigos. Em seguida, aparece BASSE T, com 9 artigos cada.

Tabela 03 – Autores com mais artigos.

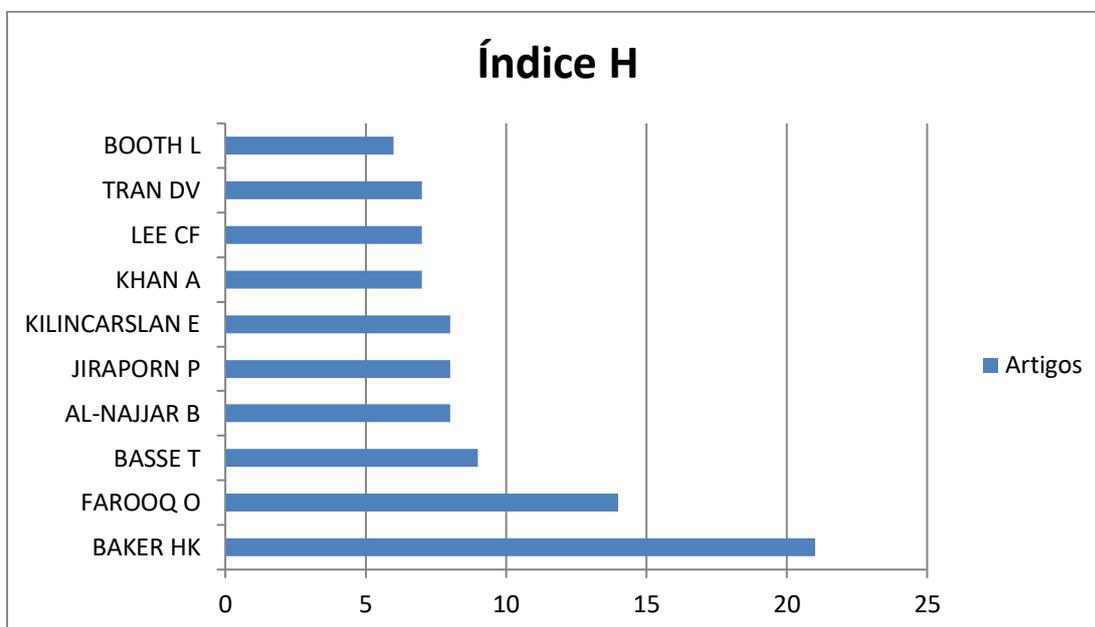
<b>Autores</b>	<b>Artigos</b>
BAKER HK	21
FAROOQ O	14
BASSE T	9
AL-NAJJAR B	8
JIRAPORN P	8
KILINCARSLAN E	8
KHAN A	7
LEE CF	7
TRAN DV	7
BOOTH L	6

Fonte: Elaboração própria

A seguir, observa-se no gráfico 02, a produção dos principais autores ao longo do tempo. Autores como BAKER HK e LEE CF destacam-se pela continuidade na publicação de artigos que se deu início na década de 1980 até os anos atuais.

Para projetar o impacto dos autores, utilizou-se o índice H, que funciona para quantificar a produção científica a partir da citação dos trabalhos, sendo calculado pela relação entre número de trabalhos publicados e suas citações.

Gráfico 02 - Autores mais impactantes



Fonte: Elaboração própria

#### 4.6 INSTITUIÇÕES

De acordo com a Tabela 04, a AMERICAN UNIVERSITY é a mais produtiva em relação à temática abordada, com 23 artigos. Em seguida, tem-se a CORNELL UNIVERSITY e a UNIVERSITY OF DELHI, todas as duas com 10 publicações.

Tabela 04 – Afiliações com mais artigos.

Afiliações	Artigos
AMERICAN UNIVERSITY	23

CORNELL UNIVERSITY	10
UNIVERSITY OF DELHI	10
NATIONAL ECONOMICS UNIVERSITY	9
RUTGERS UNIVERSITY	9
UNIVERSITY OF BAHRAIN	9
UNIVERSITY OF HUDDERSFIELD	9
ADA UNIVERSITY	8
AL AKHAWAYN UNIVERSITY IN IFRANE	8
AUBURN UNIVERSITY	8
CITY UNIVERSITY OF HONG KONG	8
MASSEY UNIVERSITY	8
NEW YORK UNIVERSITY	8
TSINGHUA UNIVERSITY	8
UNIVERSITAS GADJAH MADA	8
UNIVERSITI UTARA MALAYSIA	8

Fonte: Elaboração própria

Conforme dados da Tabela 4, é possível perceber que das 10 universidades mais produtivas, a AMERICAN UNIVERSITY tem mais que o dobro de artigos publicados em relação à segunda.

## 4.7 PRODUÇÃO

### Científica dos Países

A tabela 05 irá mostrar os países que mais tiveram produções científicas, onde o EUA (Estados Unidos da América) foi o país mais produtivo, com 598 produções, em segundo lugar a China com 244 publicações e em terceiro o Reino Unido com 177.

Tabela 05 – Países com mais produções

Região	Frequência
USA	598

CHINA	244
UK	177
INDIA	144
INDONESIA	139
AUSTRALIA	96
CANADA	83
MALAYSIA	81
PAKISTAN	76
SOUTH KOREA	76

Fonte: Elaboração Própria

#### 4.8 ARTIGOS MAIS CITADOS

A tabela 06 exibe as 10 publicações pesquisadas mais citadas, citando seus respectivos autores, periódicos e ano de publicação.

Tabela 06 – Artigos mais citados.

<b>Título</b>	<b>Autor</b>	<b>Fonte</b>	<b>Ano</b>	<b>Quantidade</b>
Investor protection and corporate governance	LA PORTA R	Journal of Financial Economics	2000	3373
Dividend Policy under Asymmetric Information	MILLER MERTONH	The Journal of Finance	1985	1648
Agency Problems and Dividend Policies around the World	LA PORTA R	The Journal of Finance	2000	1619
Payout policy in the 21st century	BRAV A	Journal of Financial Economics	2005	1090

GROWTH, BETA AND AGENCY COSTS AS DETERMINANTS OF DIVIDEND PAYOUT RATIOS	ROZEFF MS	Journal of Financial Research	1982	836
Dividend policy and the earned/contributed capital mix: a test of the life-cycle theory	DEANGELO H	Journal of Financial Economics	2006	825
Simultaneous Determination of Insider Ownership, Debt, and Dividend Policies	ZORN TS	Journal of Financial and Quantitative Analysis	1992	498
Why do firms pay dividends? International evidence on the determinants of dividend policy	DENIS DJ	Journal of Financial Economics	2008	496
Do Changes in Dividends Signal the Future or the Past?	BENAETZI S	The Journal of Finance	1997	467
The Role of Accounting Conservatism in Mitigating Bondholder-Shareholder Conflicts over Dividend Policy and in Reducing Debt Costs	AHMED AS	Accounting Review	2002	435

Fonte: Elaboração própria

De acordo com a tabela 6, o artigo mais citado é o *“Investor protection and corporate governance”*, que foi citado 3373 vezes e foi realizado por La Porta em 2000, no qual o autor descreve a proteção legal dos investidores como uma forma potencialmente útil de pensar sobre governança corporativa.

Em segundo lugar, com 1648 citações, está o artigo *“Dividend Policy under Asymmetric Information”*, escrito por Merton H. Miller e Kevin Rock no ano de 1985. O referido estudo mostra que existe um equilíbrio de sinalização informacionalmente consistente sob informação assimétrica e negociação de ações que restaura a consistência temporal da política de investimento, mas leva em geral a níveis de investimento mais baixos do que o ideal alcançável sob informação completa e/ou nenhuma negociação.

Intitulado *“Agency Problems and Dividend Policies around the World”*, publicado por La Porta em 2000, o artigo é o terceiro mais citado na pesquisa, com 1619 citações. Neste, o objetivo do autor foi testar dois modelos de dividendos de agência. De acordo com o *“modelo de resultados”*, os dividendos são pagos porque os acionistas minoritários pressionam os membros da empresa a desembolsar dinheiro. De acordo com o *“modelo substituto”*, os insiders interessados em emitir ações no futuro pagam dividendos para estabelecer uma reputação de tratamento digno dos acionistas minoritários. O primeiro modelo prevê que direitos mais fortes dos acionistas minoritários devem estar associados a pagamentos de dividendos mais elevados; o segundo modelo prevê o oposto.

## **5. CONCLUSÃO**

O presente estudo teve como objetivo geral realizar um estudo bibliométrico da produção científica sobre Políticas de Dividendos a partir de artigos publicados em todo período na base de dados Scopus. Para essa finalidade foram analisados 1464 artigos. As principais características no estudo foram: (i) LEVANTAMENTOS BIBLIOMÉTRICO; (ii) publicações por ano; (iii) palavras-chave mais citadas; (iv) periódicos mais relevantes; (v) principais autores; (vi) instituições mais produtivas, e (vii) artigos mais citados. Os artigos analisados estão distribuídos em 450 periódicos nacionais e

internacionais, e foram escritos por 2823 autores, os quais possuem vínculos em 1516 instituições de 75 países. Esses artigos utilizaram 37704 referências e 2488 palavras-chave.

No que se refere à publicação anual dos artigos, percebe-se que a temática de Políticas de Dividendos obteve uma taxa de crescimento anual de 4,28%. O interesse dos autores sobreveio a partir deste século atual, de forma que 88,39% das publicações sobre o tema foram publicadas nesse período, onde o ano de 2020 alcançou o maior número de publicações, com 129 artigos.

As palavras-chave mais citadas foram: *“financial policy”*, *“economic policy”*, *“stock market”*, *“financial market”* e *“panel data”*. Sendo assim, o termo Política Financeira foi o mais frequente entre os artigos.

Em relação às fontes, é relevante informar que o periódico MANAGERIAL FINANCE é o grande destaque com mais artigos publicados, visto que, com o total de 46 artigos, 3,14% de todos os artigos encontrados.

Os resultados encontrados remetem a BAKER HK a patente de autor mais produtivo, com 21 artigos publicados. Em seguida encontra-se FAROOQ O, com um total de 14 artigos. Em terceiro lugar, tem-se FAROOQ O, com um total de 9 artigos. Logo, é possível perceber que BAKER HK não se destaca apenas por obter a maior quantidade de artigos publicados, mas também por manter uma continuidade em publicações que começaram na década de 1980.

A AMERICAN UNIVERSITY é a instituição mais produtiva sobre o tema, com 23 publicações no período, vale ressaltar que ela produziu mais que o dobro em relação a CORNELL UNIVERSITY e UNIVERSITY OF DELHI que foram as que ficaram em segundo lugar.

Com um total de 3373 citações, *“Investor protection and corporate governance”* (Proteção ao investidor e governança corporativa), produzido por LA PORTA R em 2000, é o artigo mais citado dentre os analisados.

Observou-se, no desenrolar do estudo, uma evolução significativa na quantidade de pesquisas científicas e que bases de dados como o Scopus

são extremamente úteis para as comunidades científicas e acadêmicas, as quais corroboram disponibilizando informações relevantes para as pesquisas, independente da área de conhecimento.

Percebe-se, ainda, que a aplicabilidade da bibliometria colabora para a descoberta de informações relevantes sobre a produção científica existente, possibilitando a evidenciação de dados e características importantes sobre o tema desejado. Desta maneira, permite que os pesquisadores e interessados analisem e identifiquem quais os assuntos que necessitam de mais estudos, o que estimula profundamente a ampliação dos conhecimentos existentes.

Em síntese, considera-se que o presente estudo, apesar de utilizar apenas a base de dados Scopus, cumpriu o objetivo proposto, sem o intuito de exaurir os questionamentos sobre o assunto. Para pesquisas futuras, recomenda-se que sejam incluídas outras bases de busca, bem como unir a abordagem quantitativa com a qualitativa através de uma revisão sistemática.

## **6. REFERÊNCIAS**

ARAÚJO, C. A. Bibliometria: evolução histórica e questões atuais. Em *Questão*, Porto Alegre, v. 12, n. 1, p. 11-32, 2006.

ARIA, M.; CUCCURULLO, C. bibliometrix: An R-tool for comprehensive science mapping analysis. *Journal of Informetrics*, v. 11, n. 4, p. 959–975, 2017. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.joi.2017.08.007>.

CHUEKE, G. V.; AMATUCCI, M. O que é bibliometria? Uma introdução ao Fórum. *Internext*, v. 10, n. 2, p. 1-5, 2015. DOI: <https://doi.org/10.18568/1980-4865.1021-5>.

ELSEVIER. SCOPUS. Disponível em: <https://www.elsevier.com/pt-br/solutions/scopus>. Acesso em: 04 fev. 2024.

EZENWOKE, O. et al. A bibliometric study of accounting information systems research from 1975-2017. *Asian Journal of Scientific Research*, v. 12, p. 167-178, 2019. DOI: <https://doi.org/10.3923/ajsr.2019.167.178>.

JENSEN, M; MECKLING, W. Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, v. 3, n. 4, p. 305-360, 1976.

LINTNER, J. Distribution of incomes of corporations among dividends, retained earnings, and taxes. *American Economic Review*, v. 46, n. 2, p. 97-113, 1956.

Loss, L., & Sarlo Neto, A. (2003). Política de dividendos, na prática, é importante? *Revista Contabilidade & Finanças*, São Paulo, Edição Comemorativa, 39-53.

LOSS, L; SARLO NETO, A. Política de dividendos, na prática, é importante? *Revista de Contabilidade e Finanças*, Edição Comemorativa, p. 39-53, 2003.

MARTINS, A. I.; FAMÁ, R. O que revelam os estudos realizados no Brasil sobre política de dividendos? *Revista de Administração de Empresas*, v. 52, n. 1, p. 24–39, fev. 2012.

MILLER, M. H; MODIGLIANI, F. Dividend policy, growth and the valuation of shares. *Journal of Business*, v. 34, n. 4, p. 411-433, 1961.

MONTOYA, F. G. et al. A fast method for identifying worldwide scientific collaborations using the Scopus database. *Telematics and Informatics*, v. 35, n. 1, p. 168-185, 2018. <https://doi.org/10.1016/j.tele.2017.10.010>.

PRITCHARD, A. Statistical bibliography or bibliométricas. *Journal of Documentation*, New York, v. 25, n. 4, p. 348-349, 1969.

ROSS, S. The determination of financial structure: the incentive-signalling approach. *The Bell Journal of Economics*, v. 8, n. 1, p. 23-40, 1977.

SPINAK, E. *Diccionario Enciclopédico de Bibliometría, Cienciometría e Informetría*. Unesco, 1996

VANTI, N. A. P. Da bibliometria à webometria: uma exploração conceitual dos mecanismos utilizados para medir o registro da informação e a difusão do conhecimento. *Ciência da informação*, Brasília, v. 31, n. 2, p. 152-162, 2002.

VERDI, R. S. A influência dos impostos sobre o pagamento de dividendos no preço das ações: um estudo do mercado brasileiro. 2001. 81 p. Dissertação de Mestrado em Administração, Programa de Pós-Graduação em Administração da Universidade Federal do Rio Grande do Sul, Porto Alegre, 2001.