

## **O impacto das práticas sustentáveis na performance financeira das ações num processo de IPO: Uma revisão da literatura**

**ROSANGELA MEDINA**

UNIVERSIDADE PRESBITERIANA MACKENZIE

**MICHELE NASCIMENTO JUCÁ**

UNIVERSIDADE PRESBITERIANA MACKENZIE

### **Introdução**

Há um interesse crescente da sociedade, mercados e academia sobre a compreensão do impacto das práticas sustentáveis na performance financeira das companhias. Todavia, a análise dessa relação - num processo de oferta pública inicial (IPO) - ainda é incipiente. Não obstante a isso, as pesquisas realizadas até então sugerem uma investigação sobre a literatura existente, assim como uma proposição de avenidas futuras sobre o tema.

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

A diversidade de aspectos e resultados apresentados por essas pesquisas, ainda que incipientes, suscita a necessidade de uma investigação estruturada da literatura, de forma a compreender suas principais características. Assim sendo, este estudo tem por objetivo realizar uma análise bibliométrica e revisão sistemática sobre o impacto das práticas sustentáveis na performance financeira das ações num processo de IPO.

### **Fundamentação Teórica**

Práticas sustentáveis são ações adotadas pelas empresas para minimizar seu impacto ambiental, promover justiça social e garantir uma governança transparente. O IPO trata-se de um processo pelo qual uma empresa privada oferece suas ações ao público em geral pela primeira vez. Já a performance financeira consiste no cálculo do retorno das ações, a partir do seu valor de mercado. Estudos empíricos têm explorado a relação entre práticas sustentáveis e o underpricing de IPO das companhias.

### **Metodologia**

Tanto a análise bibliométrica, quanto a revisão sistemática, ocorre por meio dos dez passos propostos pela metodologia Bibliometric-Systematic Literature Review. Para tanto, analisa-se uma amostra de 33 artigos, obtidos a partir das bases dados Scopus e Web of Science, durante o período de 2008 a 21/05/2025. Em complemento aos objetivos mencionados, analisa-se as principais leis bibliométricas - Leis de Lotka e Bradford.

### **Análise e Discussão dos Resultados**

O primeiro artigo publicado ocorre em 2008, China e Estados Unidos são os países com maior volume de publicações. O periódico e universidade que têm maior impacto sobre o tema dessa pesquisa é o Journal of Corporate Finance e a Miami University. Quanto às principais leis bibliométricas, todas são confirmadas. Entre as lacunas identificadas estão a análise do impacto da adesão aos Objetivos de Desenvolvimento Sustentável sobre o underpricing das companhias, teste empírico da teoria dos shareholders e investigação da existência de greenwashing em processo de IPO.

### **Considerações Finais**

Esse estudo contribui à academia ao apresentar uma visão dos principais aspectos investigados pela literatura existente, bem como ao sugerir temas a serem futuramente aprofundados por outros pesquisadores. Às empresas e investidores, ele esclarece sobre o efeito das práticas sustentáveis sobre a performance financeira das companhias - num IPO - no curtíssimo, curto e longo prazo. Aos reguladores e governos, ele aponta para a relevância das políticas sustentáveis como meio de estimular a hígidez dos mercados de capitais - o que possibilita a captação de novos fluxos de investimentos.

### **Referências**

Anderloni, L., & Tanda, A. (2017). Green energy firms: Stock performance and IPO returns. *Research in International Business and Finance*, 39, 546-552. Chen, J. W., Khoo, E. S., & Peng, Z. (2023). Climate change disclosure and the information environment in the initial public offering market. *Accounting and Finance*, 63(S1), 907-952. Meng, Q., Peng, T., Xuan, C., & Wang, C. (2024). Green innovation and IPO return: Evidence from China. *Revista Internacional de Economia e Finanças*, 93(A), 660-677

### **Palavras Chave**

Práticas sustentáveis, Performance financeira, IPO

### **Agradecimento a órgão de fomento**

Esse estudo teve o apoio do Conselho Nacional de Desenvolvimento Científico e Tecnológico (CNPq) - Processo número 402516/2023-0