

## **ENTRE A SUSTENTABILIDADE E A MAXIMIZAÇÃO DO VALOR AO ACIONISTA: UMA REVISÃO SISTEMÁTICA DAS PRÁTICAS DE COMPRAS**

### *BETWEEN SUSTAINABILITY AND SHAREHOLDER VALUE: A SYSTEMATIC REVIEW OF PROCUREMENT PRACTICES*

**MARCIO CEZARINI BORGES**  
UNIVERSIDADE FEDERAL DE SÃO CARLOS

**MÔNICA GEORGINO**  
UFSCAR

#### **Comunicação:**

O XIII SINGEP foi realizado em conjunto com a 13th Conferência Internacional do CIK (CYRUS Institute of Knowledge), em formato híbrido, com sede presencial na UNINOVE - Universidade Nove de Julho, no Brasil.

#### **Agradecimento à órgão de fomento:**

This study was financed in part by the Conselho Nacional de Desenvolvimento Científico e Tecnológico (CNPq) and the Coordenação de Aperfeiçoamento de Pessoal de Nível Superior - Brasil (CAPES) – Finance Code 001.

## **ENTRE A SUSTENTABILIDADE E A MAXIMIZAÇÃO DO VALOR AO ACIONISTA: UMA REVISÃO SISTEMÁTICA DAS PRÁTICAS DE COMPRAS**

### **Objetivo do estudo**

Identificar, classificar e analisar práticas de compras que contribuam para critérios ESG em empresas com fins lucrativos e examinar sua relação com práticas voltadas à maximização do valor ao acionista, destacando convergências e divergências.

### **Relevância/originalidade**

O estudo integra os campos de financeirização corporativa e compras sustentáveis, frequentemente tratados separadamente, oferecendo uma proposta original que conecta racionalidades financeiras e socioambientais na gestão da cadeia de suprimentos.

### **Metodologia/abordagem**

Revisão sistemática da literatura, seguindo as diretrizes PRISMA, com análise de conteúdo de 30 estudos empíricos publicados entre 2010 e 2025, identificando 16 práticas voltadas a ESG, comparadas par a par com 30 práticas voltadas à maximização do valor ao acionista.

### **Principais resultados**

Metade das práticas voltadas à maximização do valor ao acionista também contribuem com objetivos ESG; seis geram tensões e nove permanecem neutras. Convergências estão relacionadas a eficiência, monitoramento e colaboração, enquanto divergências envolvem corte de custos e compras globais.

### **Contribuições teóricas/metodológicas**

O estudo oferece uma perspectiva integrada sobre financeirização e sustentabilidade em compras, revelando tensões e sinergias. Propõe uma tipologia de classificação para pesquisas futuras e abre caminhos para examinar mecanismos de governança que equilibrem desempenho financeiro e ESG.

### **Contribuições sociais/para a gestão**

Os resultados auxiliam profissionais de compras a desenhar estratégias que alinhem objetivos financeiros e ESG, informando políticas de avaliação de fornecedores e evitando a exclusão de fornecedores sustentáveis por critérios financeiros rígidos, fomentando cadeias de suprimentos mais responsáveis.

**Palavras-chave:** financeirização, sustentabilidade, compras sustentáveis

## *BETWEEN SUSTAINABILITY AND SHAREHOLDER VALUE: A SYSTEMATIC REVIEW OF PROCUREMENT PRACTICES*

### **Study purpose**

To identify, classify, and analyze procurement practices that contribute to ESG criteria in for-profit companies and examine their relationship with practices oriented toward maximizing shareholder value, highlighting areas of convergence and divergence.

### **Relevance / originality**

This study integrates the fields of corporate financialization and sustainable procurement, which are often addressed separately, offering an original framework that bridges financial and socio-environmental rationalities in supply chain management.

### **Methodology / approach**

A systematic literature review, following PRISMA guidelines, combined with thematic content analysis of 30 empirical studies published between 2010 and 2025, identifying 16 ESG-oriented procurement practices, and comparing them pairwise with 30 shareholder value-oriented practices.

### **Main results**

Half of the shareholder value-oriented practices also support ESG objectives; six practices create significant tensions, and nine remain neutral. Convergences are mainly linked to efficiency, monitoring, and collaboration, while divergences often involve cost-cutting and global sourcing.

### **Theoretical / methodological contributions**

The study offers an integrated perspective linking financialization and sustainability in procurement, revealing structural tensions and synergies. It provides a classification framework for future research and opens avenues for examining governance mechanisms balancing financial and ESG performance.

### **Social / management contributions**

Findings help procurement professionals design strategies that align financial and ESG goals, inform supplier evaluation policies, and avoid excluding sustainable suppliers due to rigid financial criteria, fostering more resilient and responsible supply chains.

**Keywords:** financialization, sustainability, green purchasing