

LARISSA TEIXEIRA QUATTRINI

OS DEVERES DOS
ADMINISTRADORES DE
SOCIEDADES
ANÔNIMAS
ABERTAS
ESTUDO DE CASOS

1ª edição

2014

3ª tiragem

2015

100 ANOS
 **Saraiva**



Rua Henrique Schaumann, 270, Cerqueira César — São Paulo — SP
 CEP 05413-909
 PABX: (11) 3613 3000
 SAC: 0800 011 7875
 De 2ª a 6ª, das 8:30 às 19:30
www.editorasaraiva.com.br/contato

Diretor editorial Luiz Roberto Curia
Gerente editorial Thais de Camargo Rodrigues
Assistente editorial Paliano Soares Albuquerque
Produtora editorial Clarissa Boraschi Mario
Arte, diagramação e revisão Know-how Editorial
Serviços editoriais Camila Artali Laureiro
 Tofiano dos Santos Ramão
Capa Guilherme P. Pinto
Produção gráfica Marli Rampim
Impressão Gráfica Paym
Acabamento Gráfica Paym

ISBN 978-85-02-22154-3

Dados Internacionais de Catalogação na Publicação (CIP)
 (Câmara Brasileira do Livro, SP, Brasil)

Quattrini, Larissa Teixeira

Os deveres dos administradores de sociedades
 anônimas abertas : estudo de casos / Larissa Teixeira
 Quattrini. — São Paulo : Saraiva, 2014.

1. Responsabilidade (Direito) 2. Sociedades anônimas
 - Administração 3. Sociedades anônimas - Leis e legislação
 - Brasil I. Título.

13-12659

CDU-347.725:347.51(81)

Índice para catálogo sistemático:

1. Brasil : Sociedades anônimas : Administradores :
 Responsabilidade civil : Direito 347.725:347.51(81)

Data de fechamento da edição: 9-1-2014

Dúvidas?

Acesse www.editorasaraiva.com.br/direito

Nenhuma parte desta publicação poderá ser reproduzida por qualquer meio ou forma sem a prévia autorização da Editora Saraiva. A violação dos direitos autorais é crime estabelecido na Lei n. 9.610/98 e punido pelo artigo 184 do Código Penal.

074.216.001.003

SUMÁRIO

<i>Agradecimentos</i>	5
<i>Prefácio</i>	11
I. INTRODUÇÃO	13
II. OS ADMINISTRADORES DA SOCIEDADE ANÔNIMA	15
II.1. Diretoria	15
II.2. Conselho de Administração	18
III. DOS DEVERES DOS ADMINISTRADORES	23
III.1. Dever de diligência	25
III.1.1. Doutrina e legislação brasileira	25
III.1.2. Doutrina e legislação norte-americana	29
III.1.3. Responsabilidade dos administradores por quebra do dever de diligência	32
III.1.4. Precedentes jurisprudenciais	38
III.1.4.1. Caso Smith v. Van Gorkom (488 A.2d858 – Del. Sup. Ct. 1985)	39
III.1.4.2. Caso Francis v. United Jersey Bank (87 NJ. 15, 432 A.2d 814 – New Jersey Sup. Ct. 1981).....	58
III.1.4.3. Caso Caremark International Inc.: Ação de Responsabilidade Civil (698 A.2d 959 – Del.Ch.1996)	71
III.2. Dever de lealdade.....	85
III.2.1. Doutrina e legislação brasileira	85
III.2.2. Doutrina e legislação norte-americana	92
III.2.3. Responsabilidade dos administradores por quebra do dever de lealdade	97

III.2.4. Precedentes jurisprudenciais.....	99
III.2.4.1. Caso Weinberger v. UOP, Inc. (457 A.2d 701 – Del.Sup.1983)	100
III.3. Dever de informação	113
III.3.1. Doutrina e legislação brasileira	113
III.3.2. Doutrina e legislação norte-americana	115
III.3.3. Responsabilidade dos administradores por quebra do dever de informar.....	121
III.3.4. Precedentes jurisprudenciais.....	121
III.3.4.1. Securities Exchange Commission v. Texas Gulf Sulphur Co. (401 F.2d 833 (2d Cir.), cert. denied sub nom. Coates v. SEC, 394 U.S. 976 – 1969).....	122
III.3.4.2. Basic Inc. v. Levinson (485 U.S. 224, 108 S.Ct. 978, 99 L.Ed.2d 194 – 1988)	133
III.3.4.3. Dirks v. Securities Exchange Commission (463 U.S. 646, 103 S.Ct. 32555, 77 L.Ed.2d 911 – 1983).....	148
IV. ANÁLISE DE CASOS BRASILEIROS.....	163
IV.1. Critério de pesquisa.....	163
IV.1.1. Poder Judiciário.....	163
IV.1.1.1. Tribunais de Justiça.....	163
IV.1.1.2. Superior Tribunal de Justiça (STJ)	165
IV.1.2. Comissão de Valores Mobiliários.....	168
IV.1.2.1. Decisões do colegiado	169
IV.1.2.2. Processos administrativos sancionadores	170
IV.1.2.3. Observações relevantes relativas à análise das decisões do colegiado e dos processos administrativos sancionadores	171
IV.1.2.4. Confirmação dos casos paradigmáticos por meio da análise das notícias publicadas no jornal <i>Valor Econômico</i> e na revista <i>Capital Aberto</i>	174
IV.1.2.5. Breves considerações sobre os casos escolhidos	174
IV.1.2.6. Verificação do andamento dos casos no Conselho de Recursos do Sistema Financeiro Nacional	176

IV.2. Dever de diligência	177
IV.2.1. Caso Cataguazes (PAS CVM n. 1443/2005/RJ)	177
IV.2.2. Caso Sadia – Derivativos (PAS CVM n. 18/2008/SP)...	196
IV.3. Dever de lealdade	217
IV.3.1. Caso Sadia – ADR (PAS CVM n. 118/2007/SP)	217
IV.3.2. Caso Ambev (Processo CVM n. 5494/2004/RJ, Registro Colegiado n. 4483/2004)	224
IV.4. Dever de informação	246
IV.4.1. Caso COSAN (PAS CVM n. 1503/2009/RJ – Proposta de Termo de Compromisso)	246
IV.4.2. Caso SANEPAR (PAS CVM n. 12216/2008/RJ)	252
IV.4.3. Caso Telemar/Oi (PAS CVM n. 25/2003)	258
V. ALTERAÇÃO DA LEI DAS SOCIEDADES ANÔNIMAS E COMENTÁRIOS AO PROJETO DO NOVO CÓDIGO COMERCIAL: MODELO PROPOSTO	265
<i>Referências</i>	267