

**André Estevez**

**CONTRATO DE OPÇÃO  
DE COMPRA E DE VENDA  
DE PARTICIPAÇÃO SOCIETÁRIA**

**Função, autonomia privada e controle de  
validade na Sociedade Anônima fechada**



*livraria* //  
**DO ADVOGADO**  
*editora*

Porto Alegre, 2021

*Conselho Editorial*

André Luis Callegari  
Carlos Alberto Molinaro  
César Landa Arroyo  
Daniel Francisco Mitidiero  
Darci Guimarães Ribeiro  
Draiton Gonzaga de Souza  
Elaine Harzheim Macedo  
Eugênio Facchini Neto  
Gabrielle Bezerra Sales Sarlet  
Giovani Agostini Saavedra  
Ingo Wolfgang Sarlet  
José Antonio Montilla Martos  
Jose Luiz Bolzan de Morais  
José Maria Porras Ramirez  
José Maria Rosa Tesheiner  
Leandro Paulsen  
Lenio Luiz Streck  
Miguel Ángel Presno Linera  
Paulo Antônio Caliendo Velloso da Silveira  
Paulo Mota Pinto

Dados Internacionais de Catalogação na Publicação (CIP)

---

E79c Estevez, André.

Contrato de opção de compra e venda de participação societária : função, autonomia privada e controle de validade na Sociedade Anônima fechada / André Estevez. Porto Alegre : Livraria do Advogado, 2021.

168 p. ; 23 cm.

Inclui bibliografia.

ISBN 978-65-86016-18-2

1. Sociedades anônimas. 2. Participação societária - Compra e venda. 3. Autonomia privada. I. Título.

CDU 347.725

Índice para catálogo sistemático:

1. Sociedades anônimas 347.725

(Bibliotecária r. sponsável: Sabrina Leal Araujo – CRB 8/10213)

# Sumário

|  |    |
|--|----|
| <b>Abreviaturas</b> .....  | 11 |
| <b>Apresentação</b> .....  | 13 |
| <b>Introdução</b> .....  | 15 |
| <b>1. Panorama do contrato de opção de compra e de venda de participação societária</b> .....  | 19 |
| 1.1. Apontamentos sobre a origem e a evolução dos pactos parassociais.....   | 21 |
| 1.2. Breves considerações sobre a função do direito de opção nos pactos parassociais.....  | 25 |
| 1.3. Distinções necessárias no contrato de opção de compra e de venda de participação societária.....  | 30 |
| 1.3.1. Fixação de condição e termo no contrato de opção.....   | 33 |
| 1.3.2. Acessoriedade do contrato de opção.....   | 38 |
| 1.3.3. Contrato de opção e preliminaridade.....  | 41 |
| 1.4. Funções do contrato de opção.....   | 45 |
| 1.4.1. Fuga à iliquidez da participação societária.....  | 45 |
| 1.4.2. Estímulo econômico indutor de conduta e a proteção contra prejuízos ..  | 47 |
| 1.4.3. Manutenção do vínculo com os demais acionistas.....   | 50 |
| 1.4.4. Alienação do controle da sociedade.....   | 50 |
| 1.4.5. Mecanismo de exclusão de sócio.....   | 51 |
| <b>2. Elementos para a interpretação do contrato de opção e fixação de seus limites</b> .....  | 55 |
| 2.1. Aspectos gerais das sociedades anônimas fechadas.....   | 56 |
| 2.1.1. Disposições de ordem pública e sua incidência nas sociedades anônimas fechadas.....   | 57 |
| 2.2. A função do contrato como elemento necessário para o controle de validade do pacto de opção de compra ou de venda de participação societária..... | 62 |
| 2.2.1. Precisações terminológicas acerca da função nos negócios jurídicos.....   | 63 |
| 2.2.2. Função econômico-social.....  | 65 |
| 2.2.3. Apontamentos acerca de causa, motivo, finalidade e objetivo.....  | 69 |
| 2.2.3.1. Contribuições de Henri Capitant e Louis Josserand.....  | 71 |
| 2.2.3.2. Causa, finalidade, coligação e fraude à lei no ordenamento jurídico brasileiro.....   | 77 |
| 2.2.3.3. Contratos coligados.....  | 82 |

|  |            |
|--|------------|
| 2.2.4. Contribuições de Tullio Ascarelli: função e negócio jurídico indireto.....  | 85         |
| 2.3. Contrato de opção e boa-fé objetiva.....  | 90         |
| 2.4. Contrato de opção e autonomia privada.....  | 95         |
| <b>3. Funções dos pactos de opção de compra e de venda de participação societária e os limites à autonomia privada.....</b>                                      | <b>99</b>  |
| 3.1. Contrato de opção de compra e a exclusão de acionista.....  | 100        |
| 3.1.1. A exclusão de sócio no Direito Societário brasileiro.....   | 101        |
| 3.1.1.1. A exclusão de acionista nas sociedades anônimas fechadas.....   | 102        |
| 3.1.1.2. A exclusão de acionista na jurisprudência.....  | 105        |
| 3.1.2. A opção de compra como instrumento de exclusão de acionista.....  | 109        |
| 3.1.2.1. Definição de hipóteses de opção de compra de ações em razão de limites à exclusão arbitrária de acionista.....  | 111        |
| 3.2. Contrato de opção de venda e a iliquidez da participação societária.....  | 116        |
| 3.2.1. O direito de recesso nas sociedades anônimas fechadas.....  | 117        |
| 3.2.1.1. O direito de recesso na jurisprudência.....   | 120        |
| 3.2.2. O contrato de opção de venda como instrumento alternativo ao direito de recesso: opção, autonomia e a proteção da sociedade anônima.....                  | 122        |
| 3.3. Contrato de opção de compra ou venda e o preço do negócio jurídico.....   | 126        |
| 3.3.1. A participação em lucros e prejuízos no Direito Societário.....   | 127        |
| 3.3.1.1. Distinções sobre a participação em prejuízos nas sociedades anônimas fechadas.....  | 134        |
| 3.3.2. Participações parciais nos prejuízos e a definição de valor.....  | 139        |
| 3.3.2.1. Valor da participação social na jurisprudência.....   | 142        |
| 3.3.3. Contrato de opção e a definição de valor não comutativo como função indutora de conduta.....  | 145        |
| 3.4. Função como instrumento de controle de validade de contratos de opção de compra e de venda de participação societária nas sociedades anônimas fechadas..... | 150        |
| <b>Conclusão.....</b>  | <b>153</b> |
| <b>Bibliografia.....</b>   | <b>159</b> |