

ANA CAROLINA WEBER

Doutora em Direito Comercial pela Universidade de São Paulo. Mestre em Direito Internacional pela Universidade do Estado do Rio de Janeiro. Bacharel em Direito pela Universidade do Estado do Rio de Janeiro. Professora Convidada em Cursos de Graduação e Pós-graduação. Advogada e Arbitra.

**RESPONSABILIDADE
SOCIETÁRIA
DANOS CAUSADOS PELOS
ADMINISTRADORES**

Editora Quartier Latin do Brasil
São Paulo, inverno de 2021
quartierlatin@quartierlatin.art.br

ANA CAROLINA WEBER

Responsabilidade Societária: Danos Causados pelos Administradores

São Paulo: Quartier Latin, 2021.

ISBN 978-65-5575-095-9

1. Direito Privado. 2. Direito Societário. 3. Mercado de Capitais. 4. Direito Empresarial. 5. Responsabilidade Societária. 6. Danos. 7. Administradores. I. Título

Editor

Vinicius Vieira

Produção editorial

José Ubiratan Ferraz Bueno

Diagramação

Victor Guimarães

Finalização

Anderson dos Santos Pinto

Revisão gramatical

Studio Quartier

Capa

Rafael Nicolau

EDITORA QUARTIER LATIN DO BRASIL

Rua General Flores, 508

Bom Retiro – São Paulo

CEP 01129-010

Telefones: +55 11 3222-2423; +55 11 3222-2815

Whatsapp: +55 11 9 9431 1922

Email: quartierlatin@globo.com

TODOS OS DIREITOS RESERVADOS. Proibida a reprodução total ou parcial, por qualquer meio ou processo, especialmente por sistemas gráficos, microfilmicos, fotográficos, reprográficos, fonográficos, videográficos. Vedada a memorização e/ou a recuperação total ou parcial, bem como a inclusão de qualquer parte desta obra em qualquer sistema de processamento de dados. Essas proibições aplicam-se também às características gráficas da obra e à sua editoração. A violação dos direitos autorais é punível como crime (art. 184 e parágrafos do Código Penal), com pena de prisão e multa, busca e apreensão e indenizações diversas (arts. 101 a 110 da Lei 9.610, de 19.02.1998, Lei dos Direitos Autorais).

SUMÁRIO

Agradecimentos.....	11
Apresentação por Nelson Eizirik.....	13
Prefácio por Catarina Monteiro Pires.....	17

INTRODUÇÃO, 21

Antecedentes	21
Fundamentos e delimitação do tema	22
Plano de Trabalho.....	25

1. A RESPONSABILIDADE DOS ADMINISTRADORES DE SOCIEDADES ANÔNIMAS, 29

1.1. Pressupostos fáticos e cortes teóricos	29
1.2. A atuação lesiva dos administradores	36
1.2.1. As atribuições dos administradores das sociedades anônimas	36
1.2.2. A relação entre a companhia e os administradores.....	41
1.2.3. Quando atos sociais podem ser atos de exclusiva responsabilidade do administrador	49
1.3. As hipóteses legais de responsabilidade societária dos administradores.....	55
1.3.1. Atuação do administrador com culpa ou dolo.....	59
1.3.1.1. O dever de diligência	64
1.3.2. Atuação em infração à lei ou ao estatuto social	74
1.4. Recuperação dos danos causados pelos administradores	77
1.4.1. Os danos causados diretamente ao patrimônio da companhia	78
1.4.2. Os danos causados diretamente ao patrimônio do acionista	89
1.4.3. Considerações a respeito da eficácia das ações previstas no artigo 159 da Lei das S.A.	93

2. O PATRIMÔNIO DA COMPANHIA E DOS AÇIONISTAS, 115

2.1. Aspectos introdutórios.....	115
2.2. Origem da separação patrimonial: a pessoa jurídica.....	116
2.2.1. Vontade autônoma, mas “dependente”.....	120
2.2.2. Autonomia Patrimonial.....	124
2.3. O patrimônio.....	128
2.3.1. As teorias clássica e moderna.....	130
2.3.2. Manifestações doutrinárias adicionais acerca do patrimônio	136
2.3.3. Os ensinamentos de Bulhões Pedreira: o conceito jurídico e financeiro de patrimônio.....	140
2.3.4. Danos atingem o patrimônio financeiro.....	148
2.3.5. Confirmação do conceito financeiro de patrimônio	153
2.3.5.1. A Desconsideração de Personalidade Jurídica.....	154
2.4. A sobreposição entre o patrimônio da companhia e do acionista: a ação.....	160
2.4.1. Os Significados de Ação	160
2.4.2. Distinções quanto ao Status de Acionista	165

3. OS DANOS DIRETOS E OS DANOS INDIRETOS QUE PODEM RESULTAR DA ATUAÇÃO DOS ADMINISTRADORES, 173

3.1. Aspectos introdutórios.....	173
3.2. O dano.....	178
3.3. O nexos de causalidade.....	192
3.3.1. Condições e causas.....	193
3.3.2. Teorias sobre o nexos causal	195
3.3.3. O efeito “direto e imediato” da conduta lesiva.....	203
3.4. Dano direto e dano indireto.....	212
3.4.1. Fundamentos no Direito Civil.....	212
3.4.2. Definição de danos diretos e indiretos à luz da disciplina societária.....	215
3.4.2.1. Considerações iniciais.....	215
3.4.2.2. Manifestações da Doutrina	216
3.5. Conclusões parciais: conceito e justificativas para “irreparabilidade” do dano indireto sofrido pelo acionista.....	235
3.6. Validação do conceito.....	241

3.6.1. Recursos Especiais nº 179.008-SP e nº 1.536.949-SP.....	241
3.6.2. Recursos Especiais nº 1.014.496-SC, nº 1.002.055-SC e nº 1.741.678-SP.....	245
3.6.3. Recurso Especial nº 1.214.497-RJ.....	248

4. A OSCILAÇÃO DO VALOR DE NEGOCIAÇÃO EM BOLSA DAS AÇÕES E A RESPONSABILIDADE SOCIETÁRIA DOS ADMINISTRADORES, 253

4.1. As companhias abertas: o <i>locus</i> das questões mais tormentosas	253
4.1.1. As distintas espécies de companhias	255
4.1.1.1. A Companhia Aberta	258
4.2. O sistema de responsabilidade fundamentado na teoria da “ <i>fraud-on-the-market</i> ”.....	266
4.2.1. Antecedentes da teoria da “ <i>fraud-on-the-market</i> ”	266
4.2.2. Elementos da teoria da “ <i>fraud-on-the-market</i> ”	272
4.2.3. A configuração do dano.....	277
4.2.4. Repensando a teoria da “ <i>fraud-on-the-market</i> ”	286
4.3. A oscilação da cotação das ações e a caracterização dos danos nos termos da lei societária	301
(i) O mercado de capitais é um mercado de risco	303
(ii) A certeza do dano como requisito essencial à obrigação de indenizar.....	306
(iii) A reparação autônoma limita-se a danos diretos.....	310
(iv) O nexo de causalidade é requisito à imposição da obrigação de indenizar	312

5. MEIOS DE RECUPERAÇÃO DE DANOS CAUSADOS PELOS ADMINISTRADORES DE SOCIEDADES ANÔNIMAS, 321

5.1. A ação civil pública de responsabilidade por danos causados no mercado de valores mobiliários.....	322
5.1.1. Os danos passíveis de reparação.....	322
5.1.2. A utilização preventiva da ação civil pública	329
5.1.3. Legitimados para a propositura da ação civil pública	332
5.1.4. Os legitimados passivos da ação civil pública.....	341
5.1.5. Empecilhos à Eficácia Reparatória	348

5.2. Ressarcimento de danos a partir da celebração de termos de compromisso.....	351
5.3. Mecanismos autorregulatórios de reparação de prejuízos	360
5.3.1. Mecanismo de Ressarcimento de Prejuízos	361
5.3.2. Imposição de sanções pelo descumprimento do Regulamento do Novo Mercado.....	363
5.4. Apuração da responsabilidade do administrador pela via arbitral	368
5.4.1. Produção de efeitos da cláusula compromissória estatutária em relação ao administrador	371
5.4.2. Arbitrabilidade das pretensões indenizatórias em face dos administradores.....	379

CONCLUSÃO, 383

REFERÊNCIAS, 397