

**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 nexo de causalidade.....	192
3.3.1. Condições e causas.....	193
3.3.2. Teorias sobre o nexo 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**