

**FÁBIO ULHOA COELHO**

Curso de  
**Direito**  
**Comercial**  
**DIREITO DE EMPRESA**

Volume 1

- **Empresa e estabelecimento**
- **Títulos de crédito**

**25ª EDIÇÃO**

Revista e atualizada

THOMSON REUTERS

**REVISTA DOS  
TRIBUNAIS™**

*Diretores de Conteúdo e Operações Editoriais*

**ALEXANRE FERREIRA MATTIOLI E JULIANA MAYUMI ONO**

*Gerente de Conteúdo*

**ANDRÉIA R. SCHNEIDER NUNES CARVALHAES**

*Editorial:* Aline Marchesi da Silva, Camilla Sampaio, Karolina de Albuquerque Araujo Martino e Quenia Becker

*Analista de Conteúdo Editorial Júnior:* Ana Carolina Francisco

*Estagiários:* Aline Pavanelli e João Victor Sales

*Produção Editorial e Equipe de Conteúdo Digital*

*Gerente de Conteúdo*

**MILISA CRISTINE ROMERA**

*Especialistas Editoriais:* Gabriele Lais Sant'Anna dos Santos e Maria Angélica Leite

*Analista de Projetos:* Jéssica Viana Bezerra

*Analistas de Operações Editoriais:* Danielle Castro de Moraes, Mariana Plastino Andrade e Patricia Melhado Navarra

*Analistas de Qualidade Editorial e ProView:* Ana Paula Cavalcanti, Gabriel George Martins, Gabriela Cavalcante Lino, Maria Carolina Ferreira, Maria Cristina Lopes Araujo, Rodrigo Araujo e Victória Menezes Pereira

*Estagiária:* Rebeca Crespo Rangel

*Capa:* Full Throttle

*Adaptação capa:* Ariel Villalba e Cinthia Riveros

*Líder de Inovações de Conteúdo para Print*

**CAMILLA FUREGATO DA SILVA**

*Gerente de Operações e Produção Gráfica*

**MAURICIO ALVES MONTE**

*Analistas de Produção Gráfica:* Ana Paula de Araujo Evangelista e Jéssica Maria Ferreira Bueno

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

---

Coelho, Fábio Ulhoa

Curso de Direito Comercial, volume 1 : direito de empresa empresa e estabelecimento : títulos de crédito / Fábio Ulhoa Coelho. -- 25. ed. rev. e atual. -- São Paulo : Thomson Reuters Brasil, 2024.

Bibliografia.

ISBN 978-65-260-1776-0

1. Direito comercial I. Título.

24-188400

CDU-347.7

---

**Índices para catálogo sistemático:**

1. Direito comercial 347.7

Cibebe Maria Dias - Bibliotecária - CRB-8/9427

**PRIMEIRA PARTE**  
**EMPRESA E ESTABELECIMENTO**

<b>CAPÍTULO 1 – O DIREITO COMERCIAL E A DISCIPLINA DA ATIVIDADE ECONÔMICA .....</b>	<b>22</b>
1. INTRODUÇÃO .....	23
2. O ESTADO, A ECONOMIA E O DIREITO NO INÍCIO DO SÉCULO XXI .....	25
3. DISCIPLINA PRIVADA DA ATIVIDADE ECONÔMICA .....	27
4. O SISTEMA FRANCÊS (TEORIA DOS ATOS DE COMÉRCIO)....	30
5. O SISTEMA ITALIANO (TEORIA DA EMPRESA) .....	34
6. FILIAÇÃO DO DIREITO BRASILEIRO AO SISTEMA FRANCÊS EM 1850 .....	38
7. APROXIMAÇÃO DO DIREITO BRASILEIRO AO SISTEMA ITALIANO .....	40
8. DO DIREITO COMERCIAL AO DIREITO EMPRESARIAL .....	43
9. O CONHECIMENTO TECNOLÓGICO DO DIREITO .....	45
10. O DIREITO E AS EXTERNALIDADES.....	48
11. O CUSTO DO DIREITO PARA A ATIVIDADE EMPRESARIAL...	51
12. DIREITO COMERCIAL COMO DIREITO-CUSTO .....	54
<b>CAPÍTULO 2 – OS PRINCÍPIOS DO DIREITO COMERCIAL .....</b>	<b>60</b>
1. INTRODUÇÃO .....	61
2. CLASSIFICAÇÃO DOS PRINCÍPIOS DO DIREITO COMERCIAL .....	63
3. PRINCÍPIO DA LIBERDADE DE INICIATIVA .....	64
3.1. Os Dois Vetores do Princípio da Liberdade de Iniciativa....	66
3.2. A Liberdade de Iniciativa na Ordem Constitucional Brasileira.....	67
3.3. Desdobramentos do Princípio da Liberdade de Iniciativa...	68
4. PRINCÍPIO DA LIVRE CONCORRÊNCIA .....	70
5. PRINCÍPIO DA FUNÇÃO SOCIAL DA EMPRESA.....	73
6. PRINCÍPIO DA PRESERVAÇÃO DA EMPRESA .....	74
7. O PRINCÍPIO DA LEGALIDADE E A EXPLORAÇÃO DA ATIVIDADE EMPRESARIAL .....	75

<b>CAPÍTULO 3 – A DISCIPLINA DA ATIVIDADE EMPRESARIAL E A GLOBALIZAÇÃO ...</b>	<b>78</b>
1. AS VANTAGENS COMPETITIVAS DECORRENTES DO MARCO REGULATÓRIO .....	79
2. PRINCÍPIOS DO DIREITO DO COMÉRCIO INTERNACIONAL .....	81
3. INTEGRAÇÃO ECONÔMICA E A CLÁUSULA SOCIAL .....	82
4. PROCESSO DE INTEGRAÇÃO ECONÔMICA REGIONAL .....	83
4.1. As Cadeias Globais de Valor .....	86
4.2. Harmonização do Direito .....	88
4.3. Harmonização do Direito Comercial .....	91
<b>CAPÍTULO 4 – O EMPRESÁRIO .....</b>	<b>100</b>
1. INTRODUÇÃO .....	101
2. SOCIEDADE EMPRESÁRIA .....	102
3. DEVERES GERAIS DOS EMPRESÁRIOS .....	103
4. REGISTRO DE EMPRESAS .....	104
4.1. Órgãos do Registro de Empresas .....	105
4.2. Atos do Registro de Empresas .....	107
4.3. Procedimentos e Regimes .....	108
4.4. Consequências da Falta do Registro: Sociedade Empresária Irregular...	110
4.5. Empresário Rural e Pequeno Empresário .....	110
5. ESCRITURAÇÃO .....	112
5.1. Espécies de Livros .....	115
5.2. Regularidade na Escrituração .....	117
5.3. Processos de Escrituração .....	117
5.4. Extravio e Perda da Escrituração .....	118
5.5. Exibição dos Livros .....	119
5.6. Eficácia Probatória dos Livros Mercantis .....	121
5.7. Consequências da Falta de Escrituração .....	122
5.8. Escrituração da Microempresa e Empresa de Pequeno Porte .....	124
6. DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS PERIÓDICAS .....	125
7. EMPRESÁRIO INDIVIDUAL .....	127
7.1. Exercício Individual da Empresa .....	127
7.2. Transformação de Registro .....	128
<b>CAPÍTULO 5 – ESTABELECIMENTO EMPRESARIAL .....</b>	<b>130</b>
1. CONCEITO DE ESTABELECIMENTO EMPRESARIAL .....	131
2. NATUREZA DO ESTABELECIMENTO EMPRESARIAL .....	133
3. ELEMENTOS DO ESTABELECIMENTO EMPRESARIAL .....	134

4.	A PROTEÇÃO AO PONTO: LOCAÇÃO EMPRESARIAL .....	136
4.1.	Requisitos da Locação Empresarial .....	137
4.2.	Exceção de Retomada .....	139
4.3.	Ação Renovatória .....	141
4.4.	Indenização do Ponto .....	142
5.	“SHOPPING CENTER” .....	144
6.	ALIENAÇÃO DO ESTABELECIMENTO EMPRESARIAL .....	148
6.1.	A Questão da Sucessão .....	148
6.2.	Trespasse e Locação Empresarial .....	151
6.3.	Cláusula de não Restabelecimento .....	153
7.	FRANQUIA .....	155
7.1.	Circular de Oferta de Franquia .....	156
7.2.	Registro da Franquia .....	161
<b>CAPÍTULO 6 – PROPRIEDADE INDUSTRIAL .....</b>		<b>162</b>
1.	INTRODUÇÃO .....	163
2.	BENS DA PROPRIEDADE INDUSTRIAL .....	165
2.1.	Segredo de Empresa .....	168
2.2.	Marcas Coletivas e de Certificação .....	169
2.3.	Marcas Esportivas .....	171
3.	A PROPRIEDADE INTELECTUAL .....	171
3.1.	Diferenças entre o Direito Industrial e o Direito Autoral .....	172
3.2.	Desenho Industrial e Obra de Arte .....	174
4.	PATENTEABILIDADE .....	176
4.1.	Novidade .....	177
4.2.	Atividade Inventiva .....	178
4.3.	Industriabilidade .....	180
4.4.	Desimpedimento .....	181
5.	REGISTRABILIDADE .....	182
5.1.	Registro de Desenho Industrial .....	182
5.2.	Registro de Marca .....	184
6.	PROCESSO ADMINISTRATIVO NO INPI .....	188
6.1.	Pedido de Patente .....	189
6.2.	Pedido de Registro de Desenho Industrial .....	191
6.3.	Pedido de Registro de Marca .....	192
6.4.	Prioridade .....	192
7.	EXPLORAÇÃO DA PROPRIEDADE INDUSTRIAL .....	193
7.1.	Licença de Direito Industrial .....	194

7.2.	Cessão de Direito Industrial .....	195
7.3.	“Secondary Meaning” e Degeneração de Marca Notória .....	196
8.	EXTINÇÃO DO DIREITO INDUSTRIAL .....	198
9.	NOME EMPRESARIAL.....	200
9.1.	Espécies de Nome Empresarial .....	202
9.2.	Formação e Proteção do Nome Empresarial .....	203
9.3.	Diferenças entre Nome Empresarial e Marca .....	205
10.	TÍTULO DE ESTABELECIMENTO.....	207
<b>CAPÍTULO 7 – DISCIPLINA JURÍDICA DA CONCORRÊNCIA.....</b>		<b>208</b>
1.	O NOVO LIBERALISMO .....	209
2.	CONCORRÊNCIA DESLEAL .....	212
2.1.	Classificação da Concorrência Desleal.....	213
2.2.	Modalidades de Concorrência Desleal Específica.....	214
2.3.	Repressão Civil .....	217
2.4.	Repressão Penal .....	219
3.	INFRAÇÃO DA ORDEM ECONÔMICA.....	221
3.1.	Órgãos Administrativos de Repressão às Infrações .....	223
3.2.	Natureza da Competência do Cade.....	225
4.	CARACTERIZAÇÃO DA INFRAÇÃO DA ORDEM ECONÔMICA .....	228
4.1.	Irrelevância da Culpa .....	229
4.2.	Prejuízo à Livre Concorrência ou Livre-Iniciativa.....	231
4.3.	Mercado Relevante .....	233
4.4.	Aumento Arbitrário de Lucros.....	235
4.5.	Abuso de Posição Dominante .....	236
4.6.	Paralelismo de Preços ou Conduta.....	237
5.	CONDUTAS INFRACIONAIS .....	240
6.	SANÇÕES POR INFRAÇÃO DA ORDEM ECONÔMICA.....	253
7.	CONTROLE PREVENTIVO DOS ATOS DE CONCENTRAÇÃO EMPRESARIAL.....	254
8.	COMPROVAÇÃO DA CONCORRÊNCIA ILÍCITA.....	255
9.	DISCIPLINA CONTRATUAL DA CONCORRÊNCIA .....	258
<b>CAPÍTULO 8 – A ATIVIDADE EMPRESARIAL E A QUALIDADE DO FORNECIMENTO DE BENS E SERVIÇOS .....</b>		<b>260</b>
1.	FORNECIMENTO SEM QUALIDADE .....	261
1.1.	Falta de Qualidade por Periculosidade .....	261
1.2.	Falta de Qualidade por Defeito .....	262

1.3.	Falta de Qualidade por Vício .....	265
1.4.	Teoria da Qualidade.....	266
2.	SUPERAÇÃO DO PRINCÍPIO DA CULPABILIDADE .....	268
3.	SUPERAÇÃO DO PRINCÍPIO DA RELATIVIDADE.....	270
4.	FORNECIMENTO PERIGOSO .....	273
4.1.	Riscos Normais e Previsíveis .....	273
4.2.	Alto Grau de Periculosidade ou Nocividade .....	275
5.	PERICULOSIDADE DO FORNECIMENTO E INFORMAÇÃO DO CONSUMIDOR.....	277
5.1.	Dever de Informar sobre Riscos de Consumo .....	278
5.2.	Adequabilidade e Suficiência das Informações sobre Riscos de Produtos e Serviços .....	280
6.	RISCO DE DESENVOLVIMENTO .....	281
6.1.	Dever de Pesquisar.....	281
6.2.	Estado da Arte .....	285
7.	FORNECIMENTO DEFEITUOSO.....	287
7.1.	Classificação dos Fornecedores .....	288
7.2.	Responsabilidade do Fabricante, Produtor, Construtor e Importador.....	289
7.3.	Responsabilidade do Comerciante .....	291
7.4.	Responsabilidade do Prestador de Serviços .....	293
7.5.	Responsabilidade dos Profissionais Liberais.....	294
8.	FORNECIMENTO VICIADO.....	295
8.1.	Impropriedade nos Produtos e Serviços .....	296
8.2.	Superação da Teoria Tradicional dos Vícios Redibitórios .....	298
8.3.	Perdas e Danos por Fornecimento Viciado.....	300
9.	DIREITOS DO CONSUMIDOR NA SOLUÇÃO DOS VÍCIOS .....	300
9.1.	Vício de Qualidade ou de Quantidade no Produto .....	301
9.2.	Vício de Qualidade no Serviço.....	303
9.3.	Decadência do Direito de Reclamação por Vício .....	304
10.	RELAÇÕES INTEREMPRESARIAIS E QUALIDADE DO FORNECIMENTO ...	306
10.1.	Direito de Regresso .....	306
10.2.	Responsabilidade do Sucessor.....	307
10.3.	Responsabilidade do Licenciador de Direito Industrial .....	309
10.4.	Responsabilidade do “Merchandisor” .....	310
10.5.	Responsabilidade do Franqueador.....	310
10.6.	Sociedades Controladas, Consorciadas, Coligadas e Integrantes de Grupo .....	311

<b>CAPÍTULO 9 – A ATIVIDADE EMPRESARIAL E A PUBLICIDADE .....</b>	<b>314</b>
1. A PUBLICIDADE E A TUTELA DO CONSUMIDOR.....	315
2. A AUTORREGULAÇÃO PUBLICITÁRIA.....	319
2.1. Âmbito de Abrangência do Sistema de Autorregulação.....	319
2.2. Sanções do Sistema de Autorregulação.....	321
3. PUBLICIDADE SIMULADA .....	323
4. PUBLICIDADE ENGANOSA .....	326
4.1. Falsidade e Enganosidade.....	327
4.2. Caracterização da Publicidade Enganosa .....	329
4.3. Consumidor Padrão.....	330
4.4. Conteúdo da Mensagem .....	331
4.5. Princípio da Veracidade, Princípio da Transparência e Enganosidade por Omissão.....	334
5. PUBLICIDADE ABUSIVA.....	336
5.1. Abuso por Discriminação.....	337
5.2. Abuso por Incitação à Violência.....	338
5.3. Abuso por Exploração do Medo e Superstição.....	339
5.4. Abuso na Publicidade Dirigida a Crianças.....	339
5.5. Abuso por Desrespeito aos Valores Ambientais.....	340
5.6. Abuso por Indução à Conduta Nociva à Saúde ou Segurança do Consumidor .....	341
5.7. Caracterização da Publicidade Abusiva.....	342
5.8. Agressão aos Valores da Sociedade.....	343
5.9. Valores Sociais e Questões Individuais .....	345
6. <i>PUBLICITY</i> .....	347
7. RESPONSABILIDADE CIVIL DO ANUNCIANTE .....	349
8. RESPONSABILIDADE ADMINISTRATIVA DO ANUNCIANTE .....	351
8.1. Efetividade da Contrapropaganda.....	353
8.2. Natureza da Responsabilidade Administrativa do Anunciante.....	354
9. RESPONSABILIDADE PENAL DO ANUNCIANTE .....	354
9.1. Elementos do Tipo do Art. 67 do CDC .....	355
9.2. Crime Formal e Crime Material de Publicidade Enganosa .....	356
10. RESPONSABILIDADE DA AGÊNCIA DE PROPAGANDA E DO VEÍCULO DE COMUNICAÇÃO.....	357
11. PUBLICIDADE COMPARATIVA.....	359



SEGUNDA PARTE  
TÍTULO DE CRÉDITO

<b>CAPÍTULO 10 – CRÉDITO .....</b>	<b>366</b>
1. CONCEITO DE CRÉDITO .....	367
2. CRÉDITO E CONFIANÇA .....	369
2.1. A base da confiança .....	369
2.2. Microcrédito e confiança .....	370
2.3. Confiança e riscos .....	371
2.4. Objeto da confiança .....	373
3. CRÉDITO COMO INSTITUTO JURÍDICO .....	374
4. CLASSIFICAÇÃO JURÍDICA DO CRÉDITO .....	375
5. CRÉDITO E EMPRESA .....	377
5.1. Os recebíveis .....	377
5.2. A dívida corporativa .....	379
6. CRÉDITO DE DESCARBONIZAÇÃO .....	381
<b>CAPÍTULO 11 – TÍTULO DE CRÉDITO .....</b>	<b>384</b>
1. CONCEITO DE TÍTULO DE CRÉDITO .....	385
1.1. Registro de informações .....	385
1.2. Conformidade com a lei .....	386
1.3. Individualização de um crédito .....	387
1.4. Execução forçada .....	388
1.5. Inoponibilidade das exceções pessoais aos terceiros de boa-fé .....	389
1.6. Pagar primeiro e depois repetir .....	391
2. REPRESENTAÇÃO JURÍDICA DO CRÉDITO .....	392
2.1. Título de crédito e obrigações .....	394
2.2. Título de crédito e valor mobiliário .....	395
2.3. Natureza da obrigação cambial .....	397
3. LEGISLAÇÃO APLICÁVEL .....	399
4. A TRANSFERÊNCIA DE CRÉDITO POR ENDOSSO OU POR CESSÃO .....	401
5. MITIGAÇÃO DOS RISCOS DO CRÉDITO .....	404
5.1. As garantias do crédito .....	405
5.1.1. Diferenças entre aval e fiança .....	407
5.1.2. Oneração de recebíveis .....	408
5.2. Os lastros do crédito .....	409
6. OS SUPORTES DOS TÍTULOS DE CRÉDITO .....	412
6.1. Serviços cartorários ligados aos títulos de crédito .....	413
6.2. Transmutação de suportes, digitalização e relatório .....	416

6.3.	Entidade de Registro de Títulos Eletrônicos (ERTE) .....	417
6.4.	Cedularidade .....	419
<b>CAPÍTULO 12 – MERCADO DE CRÉDITO .....</b>		<b>422</b>
1.	CRÉDITO COMO RECURSO EMPRESARIAL .....	423
1.1.	Regimes jurídicos das operações de crédito.....	425
1.2.	Títulos de crédito e o mercado de crédito .....	426
2.	AGENTES DO MERCADO DE CRÉDITO .....	427
2.1.	Bancos.....	428
2.2.	Instituições financeiras não bancárias.....	430
2.3.	As <i>fintechs</i> de crédito .....	430
2.4.	Cooperativas de crédito.....	432
2.5.	Empresa simples de crédito (ESC) .....	434
2.6.	Fundos de investimentos em direitos creditórios (FIDC).....	434
2.7.	Fomento mercantil .....	435
3.	SEGMENTOS DO MERCADO DE CRÉDITO .....	436
3.1.	Mercado de concessão de crédito .....	436
3.2.	Mercado de circulação do crédito .....	437
3.3.	Concessão de garantia como atividade.....	438
3.4.	Autofinanciamento e securitização .....	440
3.4.1.	Autofinanciamento .....	440
3.4.2.	Securitização .....	442
4.	PREÇO DO CRÉDITO .....	444
4.1.	Fatores impactantes nos juros bancários .....	445
4.2.	Limitação legal dos juros.....	447
4.3.	Papel do direito na redução dos juros .....	448
4.4.	Deságio na cessão de direitos creditórios de recuperação incerta ...	449
5.	A CRISE DE 2008 .....	450
<b>CAPÍTULO 13 – TÍTULOS DE CRÉDITO CARTULARES.....</b>		<b>452</b>
1.	CONCEITO DE TÍTULO DE CRÉDITO CARTULAR.....	453
1.1.	Princípios do direito cambial cartular .....	454
1.2.	Circulação dos títulos de crédito cartulares .....	456
1.3.	Abstração dos títulos de crédito cartulares.....	457
2.	A CLÁUSULA CAMBIAL .....	458
3.	NOTA PROMISSÓRIA.....	459
3.1.	Requisitos da nota promissória .....	460
3.2.	Atos constitutivos do crédito cambiário.....	461

4.	LETRA DE CÂMBIO .....	463
5.	CHEQUE .....	465
6.	TÍTULOS ARMAZENEIROS .....	467
7.	EXIGIBILIDADE DO TÍTULO DE CRÉDITO CARTULAR .....	468
7.1.	Protesto.....	469
7.2.	Ação cambial.....	470
<b>CAPÍTULO 14 – TÍTULOS DE CRÉDITO ELETRÔNICOS.....</b>		<b>472</b>
1.	CAUSALIDADE DOS TÍTULOS ELETRÔNICOS .....	473
2.	DUPLICATA .....	475
2.1.	História.....	476
2.2.	Vinculação do sacado ao pagamento da duplicata .....	480
2.3.	Cobrança da duplicata .....	482
2.4.	Redução de assimetria informacional .....	484
2.5.	Aquisição de duplicata por <i>factoring</i> .....	485
3.	TÍTULOS BANCÁRIOS.....	486
3.1.	Títulos de operações ativas.....	487
3.2.	Títulos de operações passivas .....	490
4.	TÍTULOS DO AGRONEGÓCIO .....	492
4.1.	Títulos rurais .....	494
4.2.	Cédula de Produto Rural (CPR).....	495
4.2.1.	CPR-física .....	496
4.2.2.	CPR-financeira.....	497
4.3.	Certificado de Depósito Agropecuário (CDA) e <i>Warrant</i> Agropecuário (WA) .....	498
4.4.	Títulos de autofinanciamento do agronegócio .....	501
4.5.	Título de securitização do agronegócio .....	503
4.6.	Título de captação com lastro imobiliário.....	504
4.7.	Regime cambial dos títulos do agronegócio .....	505
5.	TÍTULOS DE CRÉDITO IMOBILIÁRIO .....	506
6.	OUTROS TÍTULOS ELETRÔNICOS.....	510
7.	PROTESTO E COBRANÇA DOS TÍTULOS ELETRÔNICOS .....	511
<b>CAPÍTULO 15 – MEIOS DE PAGAMENTO.....</b>		<b>512</b>
1.	PAGAMENTO DOS TÍTULOS DE CRÉDITO .....	513
2.	AGENTES DO MERCADO DE PAGAMENTO .....	515
2.1.	Arranjos de pagamento .....	516
2.2.	Cartão de crédito .....	517

2.3.	Os empresários dos cartões de crédito .....	519
2.4.	O mercado de crédito e os pagamentos com cartões de crédito.....	521
3.	MOEDA.....	523
3.1.	Moeda eletrônica.....	525
3.2.	Moeda virtual .....	526
3.3.	Moeda digital soberana.....	528
<b>BIBLIOGRAFIA</b> .....		<b>530</b>