

## SUMÁRIO

Prefácio .....	11
Abreviaturas .....	17
Introdução .....	19

### CAPÍTULO 1

#### A DISPERSÃO DO CAPITAL E O PODER DE CONTROLE, 25

1. A separação entre a propriedade acionária e o poder de controle .....	27
2. O poder de controle e as companhias com capital disperso .....	32
3. Condições para a dispersão acionária .....	41

### CAPÍTULO 2

#### A DISPERSÃO ACIONÁRIA NO BRASIL: PERSPECTIVAS E DESAFIOS, 51

1. A estrutura de concentração do poder na Lei das Sociedades Anônimas .....	53
2. Estudos sobre a concentração acionária no Brasil .....	56
3. A recente evolução da dispersão do capital no Brasil.....	58
4. Novo Mercado: uma nova perspectiva para a dispersão do capital ....	63
5. Os desafios para a dispersão do capital do Brasil .....	67
5.1. A proteção contra a escalada acionária .....	68
5.2. A aplicação da regra do conflito de interesses .....	72
6. Considerações finais sobre a dispersão do capital no Brasil .....	73

### CAPÍTULO 3

#### A AQUISIÇÃO DO CONTROLE DE COMPANHIAS ABERTAS, 77

1. Introdução .....	79
2. Formas de aquisição do controle interno de companhias abertas .....	80
3. Tipologia da aquisição do controle interno das companhias abertas....	85
3.1. Aquisições voluntárias, involuntárias e obrigatórias .....	85
3.2. Forma de estruturação da aquisição do poder de controle .....	87
3.3. Aquisições originárias ou derivadas do poder de controle .....	87

**CAPÍTULO 4**  
**AS OFERTAS PÚBLICAS DE AQUISIÇÃO DO CONTROLE, 89**

1. Origem e conceito .....	91
2. Explicações para a oferta e vantagens .....	95
3. Companhias visadas .....	98
4. Oferta impulsionada pela situação financeira da companhia .....	99
5. A pressão da oferta: influência sobre a formação da vontade dos acionistas .....	101
6. Assimetria informacional .....	104

**CAPÍTULO 5**  
**MODELOS REGULATÓRIOS E ANÁLISE DO DIREITO COMPARADO, 105**

1. A dicotomia regulatória: os sistemas europeu e norte-americano .....	107
2. A unificação da regulação da OPA na União Europeia .....	110
2.1. Histórico .....	110
2.2. A Diretiva 2004/25/CE do Parlamento Europeu e do Conselho da UE .....	112
2.3. Princípios gerais .....	113
2.4. Regras gerais sobre OPA na UE .....	114
2.5. Deveres dos órgãos de administração da companhia .....	115
2.6. Aquisição e alienação potestativa de ações .....	117
3. Reino Unido .....	118
3.1. Histórico e funcionamento do sistema britânico .....	118
3.2. O <i>City Code</i> .....	120
3.3. Aquisição e alienação potestativa de ações .....	121
4. Outros países europeus .....	122
4.1. Alemanha .....	122
4.2. Bélgica .....	125
4.3. Itália .....	126
4.4. França .....	128
5. EUA .....	128
5.1. Histórico .....	128

5.2. O conceito de tender offer nos EUA .....	129
5.3. O <i>Williams Act</i> .....	130
5.4. A regulação estadual .....	132
6. Canadá .....	135

## CAPÍTULO 6

### A OFERTA PÚBLICA DE AQUISIÇÃO DO CONTROLE NO BRASIL, 137

1. Histórico .....	139
2. Conceito e tipos .....	140
2.1. OPA de permuta .....	142
2.2. OPA concorrente .....	145
3. Natureza da oferta e a formação do contrato .....	149
3.1. O problema das decisões distorcidas e os vícios do consentimento .....	154
3.2. O problema do regime de invalidade do negócio jurídico .....	158
4. Abuso de poder de controle .....	160
5. Regras Gerais .....	161
5.1. Revogabilidade da OPA e ofertas condicionadas .....	163
5.2. Participação de instituição financeira .....	168
5.3. Instrumento da oferta .....	170
5.4. Direitos compensatórios e aquisições potestativas .....	173
5.5. Processamento da oferta .....	175
5.6. Sigilo e dever de informar .....	177
5.7. Das vedações aplicáveis às OPA voluntárias .....	182
6. Responsabilidade administrativa e penal .....	185

## CAPÍTULO 7

### TÉCNICAS DE DEFESA CONTRA A OPA HOSTIL, 191

1. Introdução e limites da abordagem .....	193
2. Histórico .....	194
3. Classificação .....	195
4. Legitimidade da utilização de técnicas de defesa .....	198
5. Os deveres fiduciários dos administradores .....	204

6. Outros limites à adoção de técnicas de defesa face à realidade societária brasileira .....	212
7. Parecer de orientação nº 36 da CVM .....	215

**CAPÍTULO 8**  
**CONCLUSÕES, 217**

**APÊNDICE, 227**

Referências Bibliográficas .....	235
----------------------------------	-----