

Sérgio Campinho

*Professor de Direito Comercial da Universidade
do Estado do Rio de Janeiro – UERJ. Advogado. Sócio da sociedade
de advogados denominada Campinho Advogados. Consultor Jurídico
da Confederação Nacional da Indústria – CNI*

Curso de Sociedade Anônima

RENOVAR
Rio de Janeiro
2015

abdr 
Respeite o direito dos outros!

Todos os direitos reservados à
 LIVRARIA E EDITORA RENOVAR LTDA.
 MATRIZ: Rua da Assembléia, 10/2.307 - Centro - RJ
 CEP: 20011-901 - Tel.: (21) 2531-2205 - Fax: (21) 2531-2135
 FILIAL RJ: R. Antunes Maciel, 177 - São Cristóvão-RJ
 CEP: 20940-010 - Tels.: (21) 2589-1863 / 2580-8596
 FILIAL SP: R. Conselheiro Carrão, 247 - Bela Vista. São Paulo-SP
 CEP: 01328-000 - Tels.: (11) 2645-5442 / 2645-5452

www.editorarenovar.com.br © 2015 by **Livraria Editora Renovar Ltda.**

Conselho Editorial:

Arnaldo Lopes Sússekind — Presidente (*in memoriam*)
 Antonio Celso Alves Pereira
 Caio Tácito (*in memoriam*)
 Carlos Alberto Menezes Direito (*in memoriam*)
 Celso de Albuquerque Mello (*in memoriam*)
 Gustavo Binenbojm
 Gustavo Tepedino
 Lauro Gama
 Luís Roberto Barroso
 Luiz Edson Fachin
 Luiz Emygdio F. da Rosa Jr.
 Manoel Vargas
 Nadia de Araujo
 Nelson Eizirik
 Ricardo Lobo Torres
 Ricardo Pereira Lira
 Sergio Campinho

Capa: Sheila Neves

Editoração Eletrônica: TopTextos Edições Gráficas Ltda.

CIP-Brasil. Catalogação-na-fonte
 Sindicato Nacional dos Editores de Livros, RJ.

C346c	Campinho, Sérgio Curso de Sociedade Anônima / Sérgio Campinho. — Rio de Janeiro: Renovar, 2015. 523 p.; 23 cm ISBN 978-85-7147-902-9 I. Direito comercial — Brasil. I. Título.
-------	---

CDD 346.81052

Proibida a reprodução (Lei 9.610/98)
 Impresso no Brasil
Printed in Brazil

ÍNDICE

CAPÍTULO 1 – INTRODUÇÃO	1
1.1 – ESPÉCIES DE SOCIEDADES POR AÇÕES	1
1.2 – EVOLUÇÃO HISTÓRICA.....	2
1.3 – O DESENVOLVIMENTO DA SOCIEDADE ANÔNIMA NO BRASIL.....	5
1.4 – A LEI Nº. 6.404/76 E SEUS PRINCÍPIOS INFORMADORES.....	8
1.5 – A REFORMA DE 1997	12
1.6 – A REFORMA DE 2001	13
1.7 – A COORDENAÇÃO DOS INTERESSES FUNDAMENTAIS.....	13
CAPÍTULO 2 – CARACTERÍSTICAS E NATUREZA	17
2.1 – A DESIGNAÇÃO DO TIPO	17
2.2 – CONCEITO	18
2.3 – LIMITE DA RESPONSABILIDADE.....	19
2.4 – NATUREZA EMPRESÁRIA	21
2.5 – A ESSÊNCIA INSTITUCIONAL.....	22
2.6 – NÚMERO DE SÓCIOS.....	24
2.7 – DENOMINAÇÃO SOCIAL	25
2.8 – OBJETO SOCIAL.....	29
2.9 – COMPANHIAS ABERTAS E FECHADAS	36
2.10 – FECHAMENTO DO CAPITAL	40
2.11 – FECHAMENTO “BRANCO” DE CAPITAL	50
2.12 – A COMPANHIA FECHADA <i>INTUITU PERSONAE</i>	51

CAPÍTULO 3 – O MERCADO DE CAPITAIS (OU DE VALORES MOBILIÁRIOS) E A COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS – CVM.....	53
3.1 – O MERCADO DE CAPITAIS	53
3.2 – A COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS – CVM	58
3.3 – A POLÍTICA DE <i>DISCLOSURE</i>	60
3.4 – A BOLSA DE VALORES E O MERCADO DE BALCÃO.....	61
3.5 – OS MERCADOS PRIMÁRIO E SECUNDÁRIO.....	65
CAPÍTULO 4 – CAPITAL SOCIAL.....	67
4.1 – CAPITAL SOCIAL E PATRIMÔNIO	67
4.2 – PRINCÍPIOS DO CAPITAL SOCIAL	68
4.3 – CAPITAL MÍNIMO	70
4.4 – FORMAÇÃO E INTEGRALIZAÇÃO DO CAPITAL	73
4.5 – AVALIAÇÃO DOS BENS	76
4.6 – AUMENTO DO CAPITAL SOCIAL	81
4.7 – SUBSCRIÇÃO DE NOVAS AÇÕES	82
4.8 – CAPITALIZAÇÃO DE LUCROS OU RESERVAS	86
4.9 – TRANSFORMAÇÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS EM AÇÕES	87
4.10 – CAPITAL AUTORIZADO	88
4.11 – DIREITO DE PREFERÊNCIA	89
4.12 – EXCLUSÃO DO DIREITO DE PREFERÊNCIA	94
4.13 – VIOLAÇÃO DO DIREITO DE PREFERÊNCIA	98
4.14 – REDUÇÃO DO CAPITAL SOCIAL.....	99
CAPÍTULO 5 – CONSTITUIÇÃO DA COMPANHIA.....	101
5.1 – GENERALIDADES.....	101
5.2 – REQUISITOS PRELIMINARES.....	102
5.3 – MODALIDADES DE CONSTITUIÇÃO	104
5.4 – FUNDADORES	105
5.5 – SUBSCRIÇÃO PÚBLICA.....	109
5.6 – SUBSCRIÇÃO PARTICULAR.....	117
5.7 – FORMALIDADES COMPLEMENTARES.....	118

CAPÍTULO 6 – AÇÕES	123
6.1 – CONCEITO E NATUREZA JURÍDICA	123
6.2 – VALOR DAS AÇÕES	126
6.3 – VALOR DE EMISSÃO.....	127
6.4 – VALOR NOMINAL E AÇÃO SEM VALOR NOMINAL.....	127
6.5 – VALOR PATRIMONIAL	130
6.6 – VALOR DE MERCADO	132
6.7 – VALOR ECONÔMICO	132
6.8 – CLASSIFICAÇÃO DAS AÇÕES	132
6.9 – AÇÕES ORDINÁRIAS	133
6.10 – AÇÕES PREFERENCIAIS.....	134
6.11 – PROPORCIONALIDADE ENTRE AÇÕES COM E SEM DIREITO DE VOTO	144
6.12 – <i>GOLDEN SHARE</i>	147
6.13 – AÇÕES DE FRUIÇÃO	148
6.14 – FORMA E REPRESENTAÇÃO FÍSICA DA AÇÃO.....	148
6.15 – AÇÃO NOMINATIVA	149
6.16 – CERTIFICADOS DE AÇÕES	150
6.17 – AÇÃO ESCRITURAL	154
6.18 – INDIVISIBILIDADE DA AÇÃO	156
6.19 – CIRCULAÇÃO E NEGOCIAÇÃO DAS AÇÕES.....	158
6.20 – NEGOCIAÇÃO COM AS PRÓPRIAS AÇÕES	162
6.21 – CONSTITUIÇÃO DE ÔNUS	165
6.22 – CUSTÓDIA DE AÇÕES FUNGÍVEIS.....	168
6.23 – RESGATE, AMORTIZAÇÃO E REEMBOLSO.....	170
 CAPÍTULO 7 – DEBÊNTURES	 177
7.1 – ORIGEM E EVOLUÇÃO	177
7.2 – CONCEITO, NATUREZA E FINALIDADE.....	179
7.3 – CLASSIFICAÇÃO	180
7.4 – EMISSÃO E SÉRIES	181
7.5 – ESPÉCIES.....	182
7.6 – VALOR NOMINAL E CORREÇÃO MONETÁRIA.....	184
7.7 – REMUNERAÇÃO DA DEBÊNTURE	185
7.8 – VENCIMENTO, AMORTIZAÇÃO E RESGATE	185
7.9 – LIMITE DE EMISSÃO	188

7.10 – COLOCAÇÃO DAS DEBÊNTURES.....	189
7.11 – COLOCAÇÕES PÚBLICAS E PRIVADAS.....	192
7.12 – FORMA E CIRCULAÇÃO.....	194
7.13 – ASSEMBLEIA DE DEBENTURISTAS.....	195
7.14 – AGENTE FIDUCIÁRIO.....	199
7.15 – CÉDULAS DE DEBÊNTURES.....	214
7.16 – EMISSÃO NO EXTERIOR.....	215
7.17 – EXECUTIVIDADE DA DEBÊNTURE.....	216
7.18 – EXTINÇÃO DA DEBÊNTURE.....	216

CAPÍTULO 8 – OUTROS TÍTULOS DE EMISSÃO DAS SOCIEDADES ANÔNIMAS.....

8.1 – PARTES BENEFICIÁRIAS.....	219
8.2 – BÔNUS DE SUBSCRIÇÃO.....	222
8.3 – OPÇÃO DE COMPRA DE AÇÕES.....	224
8.4 – <i>COMMERCIAL PAPER</i>	225

CAPÍTULO 9 – ACIONISTAS.....

9.1 – <i>STATUS</i> E PERFIL.....	229
9.2 – OBRIGAÇÕES DOS ACIONISTAS.....	231
9.3 – A OBRIGAÇÃO DE REALIZAR O CAPITAL.....	231
9.4 – A MORA DO ACIONISTA.....	234
9.5 – O ACIONISTA REMISSO.....	235
9.6 – A OBRIGAÇÃO DE VOTAR NO INTERESSE DA COMPANHIA.....	239
9.7 – DIREITOS DOS ACIONISTAS.....	239
9.8 – DIREITO DE PARTICIPAR DOS LUCROS SOCIAIS.....	241
9.9 – DIREITO DE PARTICIPAR DO ACERVO DA COMPANHIA..	245
9.10 – DIREITO DE PREFERÊNCIA.....	246
9.11 – DIREITO DE RETIRADA.....	246
9.12 – DIREITO DE FISCALIZAÇÃO.....	254
9.13 – DIREITO À INFORMAÇÃO.....	258
9.14 – DIREITO AO TRATAMENTO ISONÔMICO.....	261
9.15 – DIREITO DE VOTO.....	263
9.16 – SUSPENSÃO DO EXERCÍCIO DE DIREITOS.....	266
9.17 – CLÁUSULA COMPROMISSÓRIA ESTATUTÁRIA.....	267

CAPÍTULO 10 – ACIONISTA CONTROLADOR	271
10.1 – O CONTROLE E SUAS MODALIDADES E FORMAS.....	271
10.2 – NATUREZA JURÍDICA DO CONTROLE	275
10.3 – ACIONISTA CONTROLADOR	275
10.4 – DEVERES E RESPONSABILIDADES	277
10.5 – ALIENAÇÃO DO CONTROLE.....	279
10.6 – COMPANHIA ABERTA SUJEITA A AUTORIZAÇÃO.....	286
10.7 – A AQUISIÇÃO DE CONTROLE POR COMPANHIA ABERTA	286
10.8 – OFERTA PÚBLICA PARA AQUISIÇÃO DE CONTROLE	287
CAPÍTULO 11 – ACORDO DE ACIONISTAS	297
11.1 – CONCEITO E NATUREZA JURÍDICA	297
11.2 – PARTES	298
11.3 – ESPÉCIES E MODALIDADES	298
11.4 – PRAZO	304
11.5 – FORMA	305
11.6 – EFETIVIDADE DO ACORDO	305
CAPÍTULO 12 – ASSEMBLEIA GERAL	309
12.1 – ÓRGÃOS SOCIAIS.....	309
12.2 – CONCEITO DE ASSEMBLEIA GERAL	310
12.3 – COMPOSIÇÃO	312
12.4 – COMPETÊNCIA PRIVATIVA	312
12.5 – ESPÉCIES DE ASSEMBLEIA GERAL.....	315
12.6 – COMPETÊNCIA PARA CONVOCAÇÃO.....	317
12.7 – MODO DE CONVOCAÇÃO, LOCAL E PUBLICIDADE	322
12.8 – LEGITIMAÇÃO, PROCEDIMENTO E INSTRUMENTALIZAÇÃO	326
12.9 – QUORUM DE INSTALAÇÃO E QUORUM DE DELIBERAÇÃO.....	330
CAPÍTULO 13 – CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO E DIRETORIA.....	335
13.1 – SISTEMA DE ADMINISTRAÇÃO DA COMPANHIA.....	335
13.2 – CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO.....	336

13.3 – DIRETORIA	345
13.4 – A DIRETORIA COMO ÓRGÃO DA COMPANHIA	347
13.5 – O REGIME JURÍDICO DOS DIRETORES	349
13.6 – REQUISITOS E IMPEDIMENTOS	353
13.7 – INVESTIDURA DOS ADMINISTRADORES.....	356
13.8 – REMUNERAÇÃO	359
13.9 – DEVERES E RESPONSABILIDADES	361
13.10 – DEVER DE DILIGÊNCIA.....	362
13.10.1 – <i>BUSINESS JUDGMENT RULE</i>	362
13.11 – DEVER DE REALIZAR OS FINS DA EMPRESA EXERCIDA PELA COMPANHIA	365
13.12 – DEVER DE LEALDADE.....	366
13.13 – DEVER DE SIGILO.....	367
13.13.1 – <i>INSIDER TRADING</i>	368
13.14 – DEVER DE INFORMAR	370
13.15 – CONFLITO DE INTERESSE	375
13.16 – RESPONSABILIDADE CIVIL DOS ADMINISTRADORES ..	378
13.17 – AÇÃO DE RESPONSABILIDADE	384
13.18 – APROVAÇÃO DAS CONTAS E RESPONSABILIDADE DOS ADMINISTRADORES	389
CAPÍTULO 14 – CONSELHO FISCAL.....	395
14.1 – PAPEL DO CONSELHO FISCAL	395
14.2 – FUNCIONAMENTO.....	396
14.3 – COMPOSIÇÃO E PRAZO DE EXERCÍCIO DO CARGO.....	397
14.4 – REQUISITOS E IMPEDIMENTOS	399
14.5 – COMPETÊNCIA E ATUAÇÃO	401
14.6 – PODERES E INSTRUMENTOS DO CONSELHO FISCAL.....	402
14.7 – REMUNERAÇÃO	402
14.8 – DEVERES E RESPONSABILIDADES	402
CAPÍTULO 15 – EXERCÍCIO SOCIAL E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS.....	405
15.1 – EXERCÍCIO SOCIAL.....	405
15.2 – DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	406
15.3 – BALANÇO PATRIMONIAL	407

15.4 – DEMONSTRAÇÃO DOS LUCROS OU PREJUÍZOS ACUMULADOS.....	408
15.5 – DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO.....	409
15.6 – DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA E DO VALOR ADICIONADO	410
CAPÍTULO 16 – LUCROS, RESERVAS E DIVIDENDOS.....	411
16.1 – RESULTADO SOCIAL	411
16.2 – LUCROS SOCIAIS E SUA DESTINAÇÃO.....	412
16.3 – RESERVAS	414
16.4 – RESERVAS DE LUCRO	414
16.5 – RESERVAS DE CAPITAL	420
16.6 – PARTICIPAÇÃO DOS ACIONISTAS NOS LUCROS SOCIAIS	420
16.7 – DIVIDENDO OBRIGATÓRIO.....	423
16.8 – JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO	431
16.9 – DIVIDENDO INTERMEDIÁRIO	433
16.10 – DIVIDENDO PREFERENCIAL.....	435
16.11 – PAGAMENTO DOS DIVIDENDOS.....	436
16.12 – ORDEM LEGAL DA DESTINAÇÃO DO LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO.....	439
CAPÍTULO 17 – DISSOLUÇÃO, LIQUIDAÇÃO E EXTINÇÃO DA COMPANHIA.....	441
17.1 – A DISSOLUÇÃO E SEU CONCEITO.....	441
17.2 – A DISSOLUÇÃO DE PLENO DIREITO	443
17.3 – A DISSOLUÇÃO JUDICIAL.....	445
17.4 – A DISSOLUÇÃO POR DECISÃO ADMINISTRATIVA.....	451
17.5 – A LIQUIDAÇÃO PELOS ÓRGÃOS DA COMPANHIA	452
17.6 – A LIQUIDAÇÃO JUDICIAL.....	458
17.7 – A EXTINÇÃO DA COMPANHIA.....	462
CAPÍTULO 18 – REORGANIZAÇÃO SOCIETÁRIA: TRANSFORMAÇÃO, INCORPORAÇÃO, FUSÃO E CISÃO ..	463
18.1 – A REORGANIZAÇÃO SOCIETÁRIA E SUA DISCIPLINA	463
18.2 – TRANSFORMAÇÃO	464

18.3 – INCORPORAÇÃO.....	469
18.4 – FUSÃO	470
18.5 – CISÃO	471
18.6 – PROCEDIMENTO DAS OPERAÇÕES.....	474
18.7 – REFLEXO EM RELAÇÃO AOS DEBENTURISTAS	477
18.8 – REFLEXO EM RELAÇÃO AOS DEMAIS CREDORES	478
18.9 – INCORPORAÇÃO DE COMPANHIA CONTROLADA	479
CAPÍTULO 19 – CONCENTRAÇÃO EMPRESARIAL.....	483
19.1 – OS GRUPOS DE SOCIEDADES	483
19.2 – SOCIEDADES COLIGADAS, CONTROLADORAS E CONTROLADAS	484
19.3 – PARTICIPAÇÃO RECÍPROCA	487
19.4 – RESPONSABILIDADE DOS ADMINISTRADORES E DAS SOCIEDADES CONTROLADORAS.....	489
19.5 – INVESTIMENTOS RELEVANTES E DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS	492
19.6 – SUBSIDIÁRIA INTEGRAL.....	494
19.7 – GRUPO DE DIREITO.....	501
19.8 – CONSTITUIÇÃO DO GRUPO.....	504
19.9 – ADMINISTRAÇÃO DO GRUPO	507
19.10 – CONSELHO FISCAL DAS FILIADAS	509
19.11 – PREJUÍZOS RESULTANTES DE ATOS CONTRÁRIOS À CONVENÇÃO	510
19.12 – CONSÓRCIO	512