

SÉRGIO CAMPINHO

Advogado. Professor de Direito Comercial  
da Universidade do Estado do Rio de Janeiro – UERJ.

**CURSO DE  
DIREITO  
COMERCIAL**

**SOCIEDADE  
ANÔNIMA**

3ª edição  
revista e atualizada

2018

saraiva  jur

ISBN 978-85-472-2751-7

DADOS INTERNACIONAIS DE CATALOGAÇÃO NA PUBLICAÇÃO (CIP)  
ANGÉLICA ILACQUA CRB-8/7057Av. das Nações Unidas, 7.221, 19º andar, Setor B  
Pinheiros – São Paulo – SP – CEP 05425-902**SAC**0800-9117875  
De 2ª a 6ª, das 8h às 18h  
[www.editorasaraiva.com.br/contato](http://www.editorasaraiva.com.br/contato)

Campinho, Sérgio

Curso de direito comercial : sociedade anônima / Sérgio  
Campinho. – 3. ed. – São Paulo : Saraiva Educação, 2018.

Título anterior : Curso de sociedade anônima (1. ed.).

1. Direito comercial 2. Sociedades anônimas - Leis e legisla-  
ção - Brasil I. Título.

17-1520

CDU 347.725

Índice para catálogo sistemático:

1. Direito comercial : sociedade anônima 347.725

Vice-presidente Claudio Lensing  
Diretora editorial Flávia Alves Bravin**Conselho editorial**Presidente Carlos Ragazzo  
Consultor acadêmico Murilo Angeli Dias dos Santos**Gerência**Planejamento e novos projetos Renata Pascual Müller  
Editorial Roberto Navarro**Edição**

Bruna Schindwein Zeni

**Produção editorial**Ana Cristina Garcia (coord.)  
Luciana Cordeiro Shirakawa  
Rosana Peroni Fazolari**Arte e digital**Mônica Landi (coord.)  
Claudirene de Moura Santos Silva  
Guilherme H. M. Salvador  
Tiago Dela Rosa  
Verônica Pivisan Reis**Planejamento e processos**Clarissa Boraschi Maria (coord.)  
Juliana Bojczuk Fermino  
Kelli Priscila Pinto  
Marília Cordeiro  
Fernando Penteado  
Tatiana dos Santos Romão**Novos projetos**

Laura Paraíso Buldrini Filogônio

**Projeto gráfico**

Mônica Landi

**Diagramação e revisão**

Fabricando Ideias Design Gráfico

**Comunicação e MKT**Carolina Bastos  
Elaine Cristina da Silva**Capa**

Aero Comunicação

**Produção gráfica**

Marli Rampim

**Impressão e acabamento**

Geográfica

**Data de fechamento da edição: 24-10-2017**Dúvidas? Acesse [www.editorasaraiva.com.br/direito](http://www.editorasaraiva.com.br/direito)Nenhuma parte desta publicação poderá ser reproduzida por  
qualquer meio ou forma sem a prévia autorização da Editora  
Saraiva. A violação dos direitos autorais é crime estabelecido  
na Lei n. 9.610/98 e punido pelo art. 184 do Código Penal.

CL 604635 CAE 624019

1116725

## SUMÁRIO

CAPÍTULO 1 – INTRODUÇÃO .....	15
1.1. Espécies de sociedades por ações.....	15
1.2. Evolução histórica .....	16
1.3. O desenvolvimento da sociedade anônima no Brasil.....	18
1.4. A Lei n. 6.404/76 e seus princípios informadores .....	21
1.5. A reforma de 1997 .....	24
1.6. A reforma de 2001 .....	24
1.7. A coordenação dos interesses fundamentais .....	25
CAPÍTULO 2 – CARACTERÍSTICAS E NATUREZA.....	29
2.1. A designação do tipo .....	29
2.2. Conceito .....	30
2.3. Limite da responsabilidade .....	30
2.4. Natureza empresária .....	32
2.5. A essência institucional.....	33
2.6. Número de sócios.....	34
2.7. Denominação social .....	36
2.8. Objeto social .....	38

2.9. Companhias abertas e fechadas.....	44
2.10. Fechamento do capital .....	48
2.11. Fechamento “branco” de capital.....	55
2.12. A companhia fechada <i>intuitu personae</i> .....	56
<b>CAPÍTULO 3 – O MERCADO DE CAPITAIS (OU DE VALORES MOBILIÁRIOS) E A COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS (CVM).....</b>	<b>59</b>
3.1. O mercado de capitais .....	59
3.2. A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) .....	63
3.3. A política de <i>disclosure</i> .....	64
3.4. A bolsa de valores e o mercado de balcão .....	66
3.5. Os mercados primário e secundário .....	68
<b>CAPÍTULO 4 – CAPITAL SOCIAL.....</b>	<b>69</b>
4.1. Capital social e patrimônio.....	69
4.2. Princípios do capital social .....	70
4.3. Capital mínimo.....	71
4.4. Formação e integralização do capital.....	74
4.5. Avaliação dos bens.....	76
4.6. Aumento do capital social .....	80
4.7. Subscrição de novas ações.....	81
4.8. Capitalização de lucros ou reservas .....	84
4.9. Transformação de valores mobiliários em ações.....	85
4.10. Capital autorizado.....	86
4.11. Direito de preferência.....	87
4.12. Exclusão do direito de preferência .....	91
4.13. Violação do direito de preferência .....	94
4.14. Redução do capital social.....	95
<b>CAPÍTULO 5 – CONSTITUIÇÃO DA COMPANHIA.....</b>	<b>97</b>
5.1. Generalidades.....	97

---

5.2. Requisitos preliminares .....	97
5.3. Modalidades de constituição .....	99
5.4. Fundadores .....	100
5.5. Subscrição pública.....	103
5.6. Subscrição particular .....	110
5.7. Formalidades complementares.....	110
CAPÍTULO 6 – AÇÕES.....	115
6.1. Conceito e natureza jurídica .....	115
6.2. Valor das ações.....	117
6.3. Valor de emissão .....	118
6.4. Valor nominal e ação sem valor nominal .....	118
6.5. Valor patrimonial.....	121
6.6. Valor de mercado .....	122
6.7. Valor econômico .....	122
6.8. Classificação das ações.....	122
6.9. Ações ordinárias .....	123
6.10. Ações preferenciais .....	124
6.11. Proporcionalidade entre ações com e sem direito de voto .....	132
6.12. <i>Golden share</i> .....	134
6.13. Ações de fruição .....	135
6.14. Forma e representação física da ação.....	135
6.15. Ação nominativa .....	136
6.16. Certificados de ações .....	137
6.17. Ação escritural.....	140
6.18. Indivisibilidade da ação .....	142
6.19. Circulação e negociação das ações.....	143
6.20. Negociação com as próprias ações .....	147

6.21. Constituição de ônus.....	149
6.22. Custódia de ações fungíveis .....	152
6.23. Resgate, amortização e reembolso .....	154
6.24. Penhora de ações .....	159
<b>CAPÍTULO 7 – DEBÊNTURES.....</b>	<b>163</b>
7.1. Origem e evolução .....	163
7.2. Conceito, natureza e finalidade.....	164
7.3. Classificação .....	166
7.4. Emissão e séries .....	167
7.5. Espécies.....	167
7.6. Valor nominal e correção monetária .....	169
7.7. Remuneração da debênture .....	169
7.8. Vencimento, amortização e resgate.....	170
7.9. Limite de emissão.....	172
7.10. Colocação das debêntures.....	173
7.11. Colocações públicas e privadas .....	175
7.12. Forma e circulação .....	177
7.13. Assembleia de debenturistas.....	178
7.14. Agente fiduciário .....	181
7.15. Cédulas de debêntures.....	193
7.16. Emissão no exterior .....	194
7.17. Executividade da debênture.....	195
7.18. Extinção da debênture.....	195
<b>CAPÍTULO 8 – OUTROS TÍTULOS DE EMISSÃO DAS SOCIEDADES ANÔNIMAS .....</b>	<b>197</b>
8.1. Partes beneficiárias .....	197
8.2. Bônus de subscrição .....	200

---

8.3. Opção de compra de ações .....	201
8.4. <i>Commercial paper</i> .....	202
CAPÍTULO 9 – ACIONISTAS .....	205
9.1. <i>Status</i> e perfil.....	205
9.2. Obrigações dos acionistas .....	206
9.3. A obrigação de realizar o capital.....	207
9.4. A mora do acionista.....	209
9.5. O acionista remisso .....	210
9.6. A obrigação de votar no interesse da companhia.....	213
9.7. Direitos dos acionistas .....	213
9.8. Direito de participar dos lucros sociais.....	215
9.9. Direito de participar do acervo da companhia .....	218
9.10. Direito de preferência.....	219
9.11. Direito de retirada.....	219
9.12. Direito de fiscalização.....	225
9.13. Direito à informação .....	228
9.14. Direito ao tratamento isonômico.....	231
9.15. Direito de voto.....	232
9.16. Suspensão do exercício de direitos .....	236
9.17. Cláusula compromissória estatutária.....	237
CAPÍTULO 10 – ACIONISTA CONTROLADOR .....	239
10.1. O controle e suas modalidades e formas .....	239
10.2. Natureza jurídica do controle .....	242
10.3. Acionista controlador .....	242
10.4. Deveres e responsabilidades.....	244
10.5. Alienação do controle.....	245
10.6. Companhia aberta sujeita a autorização.....	251

10.7. A aquisição de controle por companhia aberta.....	251
10.8. Oferta pública para aquisição de controle.....	252
10.9. Acionista controlador da sociedade de economia mista.....	259
<b>CAPÍTULO 11 – ACORDO DE ACIONISTAS.....</b>	<b>263</b>
11.1. Conceito e natureza jurídica.....	263
11.2. Partes.....	264
11.3. Espécies e modalidades.....	264
11.4. Prazo.....	268
11.5. Forma.....	269
11.6. Efetividade do acordo.....	270
<b>CAPÍTULO 12 – ASSEMBLEIA GERAL.....</b>	<b>273</b>
12.1. Órgãos sociais.....	273
12.2. Conceito de assembleia geral.....	274
12.3. Composição.....	275
12.4. Competência privativa.....	276
12.5. Espécies de assembleia geral.....	278
12.6. Competência para convocação.....	280
12.7. Modo de convocação, local e publicidade.....	283
12.8. Legitimação, procedimento e instrumentalização.....	287
12.9. <i>Quorum</i> de instalação e <i>quorum</i> de deliberação.....	290
<b>CAPÍTULO 13 – CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO E DIRETORIA.....</b>	<b>295</b>
13.1. Sistema de administração da companhia.....	295
13.2. Conselho de administração.....	296
13.3. Diretoria.....	304
13.4. A diretoria como órgão da companhia.....	305
13.5. O regime jurídico dos diretores.....	307
13.6. Requisitos e impedimentos.....	309



13.7. Investidura dos administradores .....	312
13.8. Remuneração .....	315
13.9. Deveres e responsabilidades .....	316
13.10. Dever de diligência.....	317
13.10.1. <i>Business judgment rule</i> .....	317
13.11. Dever de realizar os fins da empresa exercida pela companhia.....	319
13.12. Dever de lealdade .....	320
13.13. Dever de sigilo.....	321
13.13.1. <i>Insider trading</i> .....	322
13.14. Dever de informar.....	324
13.15. Conflito de interesse.....	328
13.16. Responsabilidade civil dos administradores .....	330
13.17. Ação de responsabilidade.....	335
13.18. Aprovação das contas e responsabilidade dos administradores.....	339
13.19. Administradores da sociedade de economia mista.....	343
CAPÍTULO 14 – CONSELHO FISCAL.....	347
14.1. Papel do conselho fiscal .....	347
14.2. Funcionamento .....	347
14.3. Composição e prazo de exercício do cargo .....	348
14.4. Requisitos e impedimentos.....	349
14.5. Competência e atuação.....	350
14.6. Poderes e instrumentos do conselho fiscal .....	351
14.7. Remuneração .....	352
14.8. Deveres e responsabilidades .....	353
14.9. Conselho fiscal da sociedade de economia mista.....	354
CAPÍTULO 15 – EXERCÍCIO SOCIAL E DEMONSTRAÇÕES FINAN- CEIRAS .....	357
15.1. Exercício social.....	357

15.2. Demonstrações financeiras .....	357
15.3. Balanço patrimonial .....	358
15.4. Demonstração dos lucros ou prejuízos acumulados .....	360
15.5. Demonstração do resultado do exercício.....	360
15.6. Demonstrações dos fluxos de caixa e do valor adicionado .....	361
<b>CAPÍTULO 16 – LUCROS, RESERVAS E DIVIDENDOS .....</b>	<b>363</b>
16.1. Resultado social.....	363
16.2. Lucros sociais e sua destinação.....	364
16.3. Reservas.....	365
16.4. Reservas de lucro .....	365
16.5. Reservas de capital.....	370
16.6. Participação dos acionistas nos lucros sociais .....	370
16.7. Dividendo obrigatório.....	372
16.8. Juros sobre o capital próprio.....	379
16.9. Dividendo intermediário .....	381
16.10. Dividendo preferencial .....	382
16.11. Pagamento dos dividendos .....	383
16.12. Ordem legal da destinação do lucro líquido do exercício .....	385
<b>CAPÍTULO 17 – DISSOLUÇÃO, LIQUIDAÇÃO E EXTINÇÃO DA COMPANHIA.....</b>	<b>387</b>
17.1. A dissolução e seu conceito.....	387
17.2. A dissolução de pleno direito.....	388
17.3. A dissolução judicial.....	390
17.4. A dissolução por decisão administrativa.....	396
17.5. A liquidação pelos órgãos da companhia.....	396
17.6. A liquidação judicial.....	402
17.7. A extinção da companhia .....	404

---

CAPÍTULO 18 – REORGANIZAÇÃO SOCIETÁRIA: TRANSFORMAÇÃO, INCORPORAÇÃO, FUSÃO E CISÃO .....	407
18.1. A reorganização societária e sua disciplina .....	407
18.2. Transformação .....	408
18.3. Incorporação .....	412
18.4. Fusão .....	413
18.5. Cisão .....	413
18.6. Procedimento das operações .....	416
18.7. Reflexo em relação aos debenturistas .....	418
18.8. Reflexo em relação aos demais credores .....	419
18.9. Incorporação de companhia controlada .....	420
CAPÍTULO 19 – CONCENTRAÇÃO EMPRESARIAL .....	423
19.1. Os grupos de sociedades .....	423
19.2. Sociedades coligadas, controladoras e controladas .....	424
19.3. Participação recíproca .....	426
19.4. Responsabilidade dos administradores e das sociedades controladoras ..	428
19.5. Investimentos relevantes e demonstrações financeiras .....	430
19.6. Subsidiária integral .....	432
19.7. Grupo de direito .....	437
19.8. Constituição do grupo .....	440
19.9. Administração do grupo .....	442
19.10. Conselho fiscal das filiadas .....	444
19.11. Prejuízos resultantes de atos contrários à convenção .....	445
19.12. Consórcio .....	447
<i>Referências</i> .....	451