

STJ00109613

SÉRGIO CAMPINHO

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

**CURSO DE
DIREITO
COMERCIAL**

SOCIEDADE ANÔNIMA

5ª edição
revista e atualizada

2020

saraiva  *jur*



Av. Doutora Ruth Cardoso, 7.221, 1º andar, Setor B
Pinheiros – São Paulo – SP – CEP 05425-902

SAC | sac.sets@somoseducacao.com.br

Direção executiva	Flávia Alves Bravin
Direção editorial	Renata Pascual Müller
Gerência editorial	Roberto Navarro
Gerência de produção e planejamento	Ana Paula Santos Matos
Gerência de projetos e serviços editoriais	Fernando Penteadado
Consultoria acadêmica	Murilo Angeli Dias dos Santos
Planejamento	Clarissa Boraschi Maria (coord.)
Novos projetos	Melissa Rodriguez Arnal da Silva Leite
Edição	Eveline Gonçalves Denardi (coord.) Aline Darcy Flôr de Souza
Produção editorial	Fernanda Matajs (coord.) Luciana Cordeiro Shirakawa
Arte e digital	Mônica Landi (coord.) Amanda Mota Loyola Camilla Felix Cianelli Chaves Claudirene de Moura Santos Silva Deborah Mattos Guilherme H. M. Salvador Tiago Dela Rosa
Projetos e serviços editoriais	Breno Lopes de Souza Josiane de Araujo Rodrigues Kelli Priscila Pinto Laura Paraiso Buldrini Filogônio Marília Cordeiro Mônica Gonçalves Dias
Diagramação	Adriana Aguiar
Revisão	Adriana Bairrada
Capa	Aero Comunicação
Produção gráfica	Mari Rampim Sergio Luiz Pereira Lopes
Impressão e acabamento	Gráfica Paym

DAOS INTERNACIONAIS DE CATALOGAÇÃO NA PUBLICAÇÃO (CIP)
ANGÉLICA ILACQUA CRB-8/7057

Campinho, Sérgio

Curso de direito comercial - sociedade anônima / Sérgio
Campinho. – 5. ed. – São Paulo : Saraiva Educação, 2020.
464 p.

Bibliografia
ISBN 978-85-536-1371-7 (impresso)

1. Direito comercial 2. Sociedades anônimas - Leis e legis-
lação - Brasil I. Título.

20-0079

CDD 340

Índice para catálogo sistemático:

1. Direito comercial : sociedade anônima 347.725

Data de fechamento da edição: 13-1-2020

Dúvidas? Acesse www.editorasaraiva.com.br/direito

Nenhuma parte desta publicação poderá ser reproduzida por
qualquer meio ou forma sem a prévia autorização da Saraiva
Educação. A violação dos direitos autorais é crime estabelecido
na Lei n. 9.610/98 e punido pelo art. 184 do Código Penal.

CL 606024 CAE 721417

**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. Interesse, fim e objeto social	44

2.10. Companhias abertas e fechadas.....	45
2.11. Fechamento do capital	48
2.12. Fechamento “branco” de capital.....	56
2.13. A companhia fechada <i>intuitu personae</i>	57
CAPÍTULO 3 – O MERCADO DE CAPITAIS (OU DE VALORES MOBILIÁRIOS) E A COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS (CVM).....	59
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
CAPÍTULO 4 – CAPITAL SOCIAL.....	69
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.....	85
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.....	94
CAPÍTULO 5 – CONSTITUIÇÃO DA COMPANHIA	97
5.1. Generalidades.....	97

5.2. Requisitos preliminares	97
5.3. Modalidades de constituição	99
5.4. Fundadores	100
5.5. Subscrição pública.....	104
5.6. Subscrição particular	109
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
CAPÍTULO 7 – DEBÊNTURES	163
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
CAPÍTULO 8 – OUTROS TÍTULOS DE EMISSÃO DAS SOCIEDADES ANÔNIMAS	197
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.....	210
9.5. O acionista remisso	211
9.6. A obrigação de votar no interesse da companhia.....	213
9.7. Direitos dos acionistas	214
9.8. Direito de participar dos lucros sociais.....	216
9.9. Direito de participar do acervo da companhia	219
9.10. Direito de preferência.....	220
9.11. Direito de retirada.....	220
9.12. Direito de fiscalização.....	226
9.13. Direito à informação	229
9.14. Direito ao tratamento isonômico.....	232
9.15. Direito de voto.....	233
9.16. Suspensão do exercício de direitos	237
9.17. Cláusula compromissória estatutária.....	238
CAPÍTULO 10 – ACIONISTA CONTROLADOR.....	241
10.1. O controle e suas modalidades e formas	241
10.2. Natureza jurídica do controle	244
10.3. Acionista controlador	244
10.4. Deveres e responsabilidades.....	246
10.5. Alienação do controle.....	247
10.6. Companhia aberta sujeita a autorização	253
10.7. A aquisição de controle por companhia aberta.....	253
10.8. Oferta pública para aquisição de controle	254
10.9. Acionista controlador da sociedade de economia mista.....	261

CAPÍTULO 11 – ACORDO DE ACIONISTAS.....	265
11.1. Conceito e natureza jurídica	265
11.2. Partes	266
11.3. Espécies e modalidades.....	266
11.4. Prazo.....	271
11.5. Forma	271
11.6. Efetividade do acordo.....	272
CAPÍTULO 12 – ASSEMBLEIA GERAL.....	275
12.1. Órgãos sociais.....	275
12.2. Conceito de assembleia geral	276
12.3. Composição	277
12.4. Competência privativa.....	278
12.5. Espécies de assembleia geral.....	280
12.6. Competência para convocação.....	282
12.7. Modo de convocação, local e publicidade.....	285
12.8. Legitimação, procedimento e instrumentalização.....	289
12.9. <i>Quorum</i> de instalação e <i>quorum</i> de deliberação.....	292
CAPÍTULO 13 – CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO E DIRETORIA	297
13.1. Sistema de administração da companhia.....	297
13.2. Conselho de administração.....	298
13.3. Diretoria	306
13.4. A diretoria como órgão da companhia.....	307
13.5. O regime jurídico dos diretores	309
13.6. Requisitos e impedimentos.....	311
13.7. Investidura dos administradores	314
13.8. Remuneração	317
13.9. Deveres e responsabilidades.....	318
13.10. Dever de diligência.....	319

13.10.1. <i>Business judgment rule</i>	319
13.11. Dever de realizar os fins da empresa exercida pela companhia.....	321
13.12. Dever de lealdade	322
13.13. Dever de sigilo.....	323
13.13.1. <i>Insider trading</i>	324
13.14. Dever de informar	326
13.15. Conflito de interesse.....	330
13.16. Responsabilidade civil dos administradores	332
13.17. Ação de responsabilidade.....	337
13.18. Aprovação das contas e responsabilidade dos administradores.....	341
13.19. Administradores da sociedade de economia mista.....	345
CAPÍTULO 14 – CONSELHO FISCAL.....	349
14.1. Papel do conselho fiscal	349
14.2. Funcionamento	349
14.3. Composição e prazo de exercício do cargo	350
14.4. Requisitos e impedimentos.....	351
14.5. Competência e atuação.....	352
14.6. Poderes e instrumentos do conselho fiscal	353
14.7. Remuneração	354
14.8. Deveres e responsabilidades	355
14.9. Conselho fiscal da sociedade de economia mista.....	356
CAPÍTULO 15 – EXERCÍCIO SOCIAL E DEMONSTRAÇÕES FINAN- CEIRAS	359
15.1. Exercício social.....	359
15.2. Demonstrações financeiras	359
15.3. Balanço patrimonial	360
15.4. Demonstração dos lucros ou prejuízos acumulados	362
15.5. Demonstração do resultado do exercício.....	362

15.6. Demonstrações dos fluxos de caixa e do valor adicionado	363
CAPÍTULO 16 – LUCROS, RESERVAS E DIVIDENDOS	365
16.1. Resultado social.....	365
16.2. Lucros sociais e sua destinação.....	366
16.3. Reservas.....	367
16.4. Reservas de lucro	367
16.5. Reservas de capital.....	372
16.6. Participação dos acionistas nos lucros sociais	372
16.7. Dividendo obrigatório.....	374
16.8. Juros sobre o capital próprio.....	381
16.9. Dividendo intermediário	383
16.10. Dividendo preferencial	384
16.11. Pagamento dos dividendos	385
16.12. Ordem legal da destinação do lucro líquido do exercício	387
CAPÍTULO 17 – DISSOLUÇÃO, LIQUIDAÇÃO E EXTINÇÃO DA COMPANHIA	389
17.1. A dissolução e seu conceito.....	389
17.2. A dissolução de pleno direito.....	390
17.3. A dissolução judicial	392
17.4. A dissolução por decisão administrativa.....	398
17.5. A liquidação pelos órgãos da companhia.....	398
17.6. A liquidação judicial.....	403
17.7. A extinção da companhia	406
CAPÍTULO 18 – REORGANIZAÇÃO SOCIETÁRIA: TRANSFORMA- ÇÃO, 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
CAPÍTULO 20 – REGIME LEGAL DE PUBLICIDADE	451
20.1. Publicidade dos fatos e atos societários	451
20.2. Regime especial	453
<i>Referências</i>	457