

STJ00115910

**CURSO DE DIREITO  
COMERCIAL**

**SÉRGIO CAMPINHO**

**SOCIEDADE  
ANÔNIMA**

7ª edição  
2023

saraiva  *jur*



**saraiva**  
EDUCAÇÃO

**saraiva** JCEV

Av. Paulista, 901, Edifício CYK, 4ª andar  
Bela Vista – São Paulo – SP – CEP 01310-100

**SAC**

sac.sets@saraivaeducacao.com.br

**Diretoria executiva** Flávia Alves Bravin  
**Diretoria editorial** Ana Paula Santos Matos  
**Gerência de produção e projetos** Fernando Penteado  
**Gerência editorial** Thais Cassoli Reato César

**Novos projetos** Aline Darcy Flôr de Souza  
Dalila Costa de Oliveira

**Edição** Jeferson Costa da Silva (coord.)  
Estevão Bula Gonçalves

**Design e produção** Daniele Debora de Souza (coord.)  
Laudemir Marinho dos Santos  
Camilla Felix Cianelli Chaves  
Claudirene de Moura Santos Silva  
Deborah Mattos  
Lais Soriano  
Tiago Dela Rosa

**Planejamento e projetos** Cintia Aparecida dos Santos  
Daniela Maria Chaves Carvalho  
Emily Larissa Ferreira da Silva  
Kelli Priscila Pinto

**Diagramação** Rafael Cancio Padovan

**Revisão** Daniela Georgeto

**Capa** Tiago Dela Rosa

**Adaptação de capa** Lais Soriano

**Produção gráfica** Mari Rampim

Sergio Luiz Pereira Lopes

**Impressão e acabamento** Gráfica Paym

**DADOS INTERNACIONAIS DE CATALOGAÇÃO NA PUBLICAÇÃO (CIP)**  
**VAGNER RODOLFO DA SILVA - CRB-8/9410**

C196c	Campinho, Sérgio
	Curso de Direito Comercial: Sociedade Anônima / Sérgio Campinho. – 7. ed. – São Paulo: SaraivaJur, 2023.
	480 p.
	ISBN: 978-65-5362-758-1 (impresso)
	1. Direito. 2. Direito Comercial. 3. Sociedade Anônima. I. Título.
2022-3275	CDD 346.07 CDU 347.7

**Índices para catálogo sistemático:**

1. Direito Comercial	346.07
2. Direito Comercial	347.7

**Data de fechamento da edição: 1-11-2022**

Dúvidas? Acesse [www.saraivaeducacao.com.br](http://www.saraivaeducacao.com.br)

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.

CÓD. OBRA

15943

CL

607989

CAE

818225

## SUMÁRIO

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 <b>Brasil</b> .....	4
1.4. A Lei n. 6.404/76 e seus princípios informadores .....	7
1.5. A reforma de 1997 .....	10
1.6. A reforma de 2001 .....	10
1.7. As reformas de 2021 .....	11
1.8. A coordenação dos interesses fundamentais .....	12
CAPÍTULO 2 – CARACTERÍSTICAS E NATUREZA.....	15
2.1. A designação do tipo .....	15
2.2. Conceito .....	16
2.3. Limite da responsabilidade .....	16
2.4. Natureza <b>empresária</b> .....	18
2.5. A essência <b>institucional</b> .....	19
2.6. Número de <b>sócios</b> .....	20
2.7. Denominação social .....	22

2.8. Objeto social .....	25
2.9. Interesse, fim e objeto social .....	32
2.10. Companhias abertas e <b>fechadas</b> .....	33
2.11. Fechamento do capital .....	37
2.12. Fechamento “branco” de capital .....	44
2.13. A companhia fechada <i>intuitu personae</i> .....	45
CAPÍTULO 3 – O MERCADO DE CAPITAIS (OU DE VALORES MOBILIÁRIOS) E A COMISSÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS (CVM) .....	47
3.1. O mercado de capitais .....	47
3.2. A Comissão de Valores Mobiliários (cvm) .....	51
3.3. A política de <i>disclosure</i> .....	52
3.4. A bolsa de valores e o mercado de balcão .....	54
3.5. Os mercados primário e secundário .....	56
CAPÍTULO 4 – CAPITAL SOCIAL.....	57
4.1. Capital social e patrimônio.....	57
4.2. Princípios do capital social .....	58
4.3. Capital mínimo.....	59
4.4. Formação e integralização do <b>capital</b> .....	62
4.5. Avaliação dos <b>bens</b> .....	65
4.6. Aumento do capital social .....	68
4.7. Subscrição de novas ações.....	69
4.8. Capitalização de lucros ou reservas .....	72
4.9. Transformação de valores mobiliários em ações .....	73
4.10. Capital autorizado .....	73
4.11. Direito de <b>preferência</b> .....	75
4.12. Exclusão do direito de preferência .....	79
4.13. Violação do direito de preferência .....	82
4.14. Redução do capital <b>social</b> .....	82

CAPÍTULO 5 – CONSTITUIÇÃO DA COMPANHIA .....	85
5.1. <b>Generalidades</b> .....	85
5.2. Requisitos preliminares .....	85
5.3. Modalidades de constituição .....	87
5.4. Fundadores .....	88
5.5. Subscrição <b>pública</b> .....	92
5.6. Subscrição particular .....	97
5.7. Formalidades <b>complementares</b> .....	98
CAPÍTULO 6 – AÇÕES .....	103
6.1. Conceito e natureza jurídica .....	103
6.2. Valor das ações .....	105
6.3. Valor de emissão .....	106
6.4. Valor nominal e ação sem valor nominal .....	106
6.5. Valor patrimonial .....	109
6.6. Valor de mercado .....	110
6.7. Valor econômico .....	110
6.8. Classificação das ações .....	110
6.9. Ações ordinárias .....	111
6.10. Ações preferenciais .....	112
6.11. Proporcionalidade entre ações com e sem direito de voto e voto plural ....	120
6.12. <i>Golden share</i> .....	123
6.13. Ações de fruição .....	124
6.14. Forma e representação física da <b>ação</b> .....	124
6.15. Ação nominativa .....	125
6.16. Certificados de ações .....	126
6.17. Ação escritural .....	129
6.18. Indivisibilidade da ação .....	131
6.19. Circulação e negociação das <b>ações</b> .....	132

6.20. <b>Negociação</b> com as próprias ações .....	136
6.21. <b>Constituição de ônus</b> .....	138
6.22. <b>Custódia de ações fungíveis</b> .....	141
6.23. <b>Resgate, amortização e reembolso</b> .....	143
6.24. <b>Penhora de ações</b> .....	148
<b>CAPÍTULO 7 – DEBÊNTURES</b> .....	151
7.1. <b>Origem e evolução</b> .....	151
7.2. <b>Conceito, natureza e finalidade</b> .....	152
7.3. <b>Classificação</b> .....	154
7.4. <b>Emissão e séries</b> .....	155
7.5. <b>Espécies</b> .....	155
7.6. <b>Valor nominal e correção monetária</b> .....	157
7.7. <b>Remuneração da debênture</b> .....	157
7.8. <b>Vencimento, amortização e resgate</b> .....	158
7.9. <b>Limite de emissão</b> .....	160
7.10. <b>Colocação das debêntures</b> .....	161
7.11. <b>Colocações públicas e privadas</b> .....	164
7.12. <b>Forma e circulação</b> .....	165
7.13. <b>Assembleia de debenturistas</b> .....	166
7.14. <b>Agente fiduciário</b> .....	170
7.15. <b>Cédulas de debêntures</b> .....	181
7.16. <b>Emissão no exterior</b> .....	182
7.17. <b>Executividade da debênture</b> .....	183
7.18. <b>Extinção da debênture</b> .....	183
<b>CAPÍTULO 8 – OUTROS TÍTULOS DE EMISSÃO DAS SOCIEDADES ANÔNIMAS</b> .....	185
8.1. <b>Partes beneficiárias</b> .....	185
8.2. <b>Bônus de subscrição</b> .....	188

8.3. Opção de compra de ações .....	189
8.4. <i>Commercial paper</i> ou nota <b>comercial</b> .....	190
CAPÍTULO 9 – ACIONISTAS .....	193
9.1. <i>Status</i> e perfil .....	193
9.2. Obrigações dos acionistas .....	194
9.3. A obrigação de realizar o <b>capital</b> .....	195
9.4. A mora do <b>acionista</b> .....	198
9.5. O acionista remisso .....	199
9.6. A obrigação de votar no interesse da <b>companhia</b> .....	201
9.7. Direitos dos acionistas .....	202
9.8. Direito de participar dos lucros <b>sociais</b> .....	204
9.9. Direito de participar do acervo da <b>companhia</b> .....	207
9.10. Direito de <b>preferência</b> .....	208
9.11. Direito de <b>retirada</b> .....	208
9.12. Direito de <b>fiscalização</b> .....	214
9.13. Direito à <b>informação</b> .....	218
9.14. Direito ao tratamento <b>isonômico</b> .....	220
9.15. Direito de voto e seu exercício abusivo .....	221
9.16. Voto <b>plural</b> .....	226
9.17. Suspensão do exercício de direitos .....	231
9.18. Cláusula compromissória <b>estauratória</b> .....	231
CAPÍTULO 10 – ACIONISTA CONTROLADOR .....	235
10.1. O controle e suas modalidades e formas .....	235
10.2. Natureza jurídica do controle .....	238
10.3. Acionista controlador .....	239
10.4. Deveres e responsabilidades .....	240
10.5. Alienação do controle .....	242
10.6. <b>Companhia</b> aberta sujeita a <b>autorização</b> .....	247

10.7. A aquisição de controle por companhia aberta.....	248
10.8. Oferta pública para aquisição de controle .....	248
10.9. Acionista controlador da sociedade de economia mista.....	255
<b>CAPÍTULO 11 – ACORDO DE ACIONISTAS.....</b>	<b>259</b>
11.1. Conceito e natureza jurídica .....	259
11.2. Partes .....	260
11.3. Espécies e modalidades.....	260
11.4. Prazo .....	265
11.5. Forma .....	265
11.6. Efetividade do acordo.....	266
<b>CAPÍTULO 12 – ASSEMBLEIA GERAL.....</b>	<b>269</b>
12.1. Órgãos <b>sociais</b> .....	269
12.2. Conceito de assembleia geral .....	270
12.3. Composição .....	271
12.4. Competência <b>privativa</b> .....	272
12.5. Espécies de assembleia <b>geral</b> .....	274
12.6. Competência para <b>convocação</b> .....	276
12.7. Modo de convocação, local e publicidade .....	280
12.8. Legitimação, procedimento e <b>instrumentalização</b> .....	284
12.9. <i>Quorum</i> de instalação e <i>quorum</i> de deliberação.....	288
12.10. Participação e voto a distância: assembleias digitais e semipresenciais.....	291
<b>CAPÍTULO 13 – CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO E DIRETORIA.....</b>	<b>293</b>
13.1. Sistema de administração da <b>companhia</b> .....	293
13.2. Conselho de <b>administração</b> .....	294
13.3. Diretoria .....	302
13.4. A diretoria como órgão da <b>companhia</b> .....	303
13.5. O regime jurídico dos diretores .....	305
13.6. Requisitos e <b>impedimentos</b> .....	308



13.7. Investidura dos administradores .....	310
13.8. Remuneração .....	313
13.9. Deveres e responsabilidades .....	314
13.10. Dever de <b>diligência</b> .....	315
13.10.1. <i>Business judgment rule</i> .....	317
13.11. Dever de realizar os fins da empresa exercida pela companhia.....	318
13.12. Dever de lealdade.....	319
13.13. Dever de <b>sigilo</b> .....	320
13.13.1. <i>Insider trading</i> .....	321
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 <b>impedimentos</b> .....	349
14.5. Competência e <b>atuação</b> .....	350
14.6. Poderes e instrumentos do conselho fiscal .....	352
14.7. Remuneração .....	353
14.8. Deveres e responsabilidades.....	353
14.9. Conselho fiscal da sociedade de economia mista.....	355
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 <b>exercício</b> .....	360
15.6. Demonstrações dos fluxos de caixa e do valor adicionado .....	361
<b>CAPÍTULO 16 – LUCROS, RESERVAS E DIVIDENDOS</b> .....	363
16.1. Resultado <b>social</b> .....	363
16.2. Lucros sociais e sua <b>destinação</b> .....	364
16.3. <b>Reservas</b> .....	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 <b>obrigatório</b> .....	372
16.8. Juros sobre o capital <b>próprio</b> .....	379
16.9. Dividendo intermediário .....	381
16.10. Dividendo preferencial .....	382
16.11. <b>Pagamento</b> dos dividendos .....	383
16.12. Ordem legal da destinação do lucro líquido do exercício .....	386
<b>CAPÍTULO 17 – DISSOLUÇÃO, LIQUIDAÇÃO E EXTINÇÃO DA COMPANHIA</b> .....	387
17.1. A dissolução e seu <b>conceito</b> .....	387
17.2. A dissolução de pleno <b>direito</b> .....	388
17.3. A dissolução judicial.....	390
17.4. A dissolução por decisão <b>administrativa</b> .....	396
17.5. A liquidação pelos órgãos da <b>companhia</b> .....	396
17.6. A liquidação <b>judicial</b> .....	402
17.7. A extinção da <b>companhia</b> .....	404
<b>CAPÍTULO 18 – REORGANIZAÇÃO SOCIETÁRIA: TRANSFORMAÇÃO, INCORPORAÇÃO, FUSÃO E CISÃO</b> .....	407
18.1. A <b>reorganização</b> societária e sua disciplina .....	407

18.2. Transformação .....	408
18.3. Incorporação .....	411
18.4. Fusão .....	412
18.5. Cisão .....	413
18.6. Procedimento das operações .....	415
18.7. Reflexo em relação aos debenturistas .....	418
18.8. Reflexo em relação aos demais credores .....	419
18.9. Incorporação de companhia controlada .....	420
<b>CAPÍTULO 19 – CONCENTRAÇÃO EMPRESARIAL</b> .....	<b>423</b>
19.1. Os grupos de sociedades .....	423
19.2. Sociedades coligadas, controladoras e controladas .....	424
19.3. Participação <b>recíproca</b> .....	427
19.4. Responsabilidade dos administradores e das sociedades controladoras .....	429
19.5. Investimentos relevantes e demonstrações financeiras .....	431
19.6. Subsidiária integral .....	433
19.7. Grupo de direito .....	438
19.8. Constituição do <b>grupo</b> .....	441
19.9. Administração do grupo .....	443
19.10. Conselho fiscal das filiadas .....	444
19.11. Prejuízos resultantes de atos contrários à convenção .....	446
19.12. <b>Consórcio</b> .....	447
<b>CAPÍTULO 20 – REGIME LEGAL DE PUBLICIDADE</b> .....	<b>451</b>
20.1. Publicidade dos fatos e atos societários .....	451
20.2. Regime especial da pequena sociedade anônima .....	454
20.3. Sociedade anônima de menor porte e acesso ao mercado de capitais .....	455
<i>Referências</i> .....	457