

COORDS.:

*Bruno Miranda Gontijo  
Fernanda Valle Versiani*

ORGS.:

*João Vitor O. da Costa Cruz  
Thomaz Murta e Penna*

BRUNO

MIRANDA

FERNANDA

VALLE



LONDON



NEW YORK



TOKYO



MOSCOW



#####  
#####  
#####  
#####  
#####

#####  
#####  
#####  
#####  
#####  
#####  
#####  
#####  
#####  
#####

#####  
#####  
#####  
#####  
#####  
#####  
#####  
#####

#####  
#####  
#####  
#####  
#####  
#####  
#####  
#####



COORDS.:

*Bruno Miranda Gontijo  
Fernanda Valle Versiani*

ORGS.:

*João Vitor O. da Costa Cruz  
Thomaz Murta e Penna*

BRUNO

MIRANDA GONTIJO  
FERNANDA VALLE VERSIANI

JOÃO VITOR O. DA COSTA CRUZ  
THOMAZ MURTA E PENNA

BRUNO

Copyright © 2018, D'Plácido Editora.  
Copyright © 2018, Os Autores.

**Editor Chefe**  
*Plácido Arraes*

**Produtor Editorial**  
*Tales Leon de Marco*

**Capa, projeto gráfico**  
*Tales Leon de Marco*  
*(Imagem via VisualHunt)*

**Diagramação**  
*Leticia Robini*

**Editora D'Plácido**  
Av. Brasil, 1843, Savassi  
Belo Horizonte – MG  
Tel.: 31 3261 2801  
CEP 30140-007



WWW.EDITORADPLACIDO.COM.BR

Todos os direitos reservados.  
Nenhuma parte desta obra pode ser reproduzida,  
por quaisquer meios, sem a autorização  
prévia do Grupo D'Plácido.

### Catálogo na Publicação (CIP) Ficha catalográfica

Direito Societário e Mercado de Capitais. GONTIJO, Bruno Miranda; VERSIANI, Fernanda Valle [Coords.] CRUZ, João Vítor O. da Costa; PENNA, Thomaz Murta e [Orgs.] -- Belo Horizonte: Editora D'Plácido, 2018.

Bibliografia.  
ISBN: 978-85-8425-892-5

1. Direito de Empresa. 2. Direito Societário. 3. Mercado de Capitais. I. Título.

CDU341.378

CDD346.2

GRUPO  
D'PLÁCIDO



\*  
Rodapé



# Sumário

Prefácio.....	9
<i>Henrique Cunha Barbosa</i>	
Apresentação.....	11
<i>Bruno Miranda Gontijo; Fernanda Valle Versiani; João Vitor Ordones da Costa Cruz; Thomaz Murta e Penna</i>	
CAPÍTULO 1 – DIREITO SOCIETÁRIO APLICADO	
<hr/>	
1. Direito de retirada.....	15
<i>José Romeu Garcia do Amaral; Lidiane Souza Fernandes</i>	
2. Dissolução parcial de Sociedades Anônimas no CPC/2015.....	33
<i>Felipe Fernandes Ribeiro Maia; Paula Barbosa Salles</i>	
3. Emissão privada de debêntures conversíveis como mecanismo de mitigação de riscos .....	63
<i>João Vitor O. da Costa Cruz</i>	
4. Interesses dos credores na reorganização: a necessidade da sua correta alocação para a superação da crise empresarial.....	73
<i>Julia Souza Corrêa</i>	
5. O desvio de uma oportunidade de negócio pelo acionista controlador: uma análise comparativa da lei no Reino Unido, nos Estados Unidos e no Brasil.....	93
<i>Roberto Ribas Wilson</i>	
6. Pactos de compra ou venda em acordos de acionistas.....	119
<i>Eduardo Augusto Caixeta Menezes</i>	

7. Prescrição e decadência no direito societário.....	153
<i>Maíra Leitoguinhos de Lima Abreu</i>	
8. Regência supletiva das sociedades limitadas: aspectos práticos.....	171
<i>Mário Tavernard Martins de Carvalho; Thomaz Murta e Penna</i>	

## CAPÍTULO 2 – CONFLITOS SOCIETÁRIOS

---

1. Acordos societários nas empresas familiares.....	189
<i>Kenya Cristina Camilo Diniz; Rodrigo Almeida Magalhães</i>	
2. Aspectos sobre a confidencialidade na arbitragem: contratos societários e com a administração pública.....	205
<i>Alexandre Couto Silva; Michel Glatt</i>	
3. Class action arbitration: a necessária estruturação da arbitragem coletiva Petrobrás.....	225
<i>Suzana Santi Cremasco; Leonardo Sette Abrantes Fioravante; Bruno Giannetti Viana</i>	
4. Cláusulas limitativas à obrigação de indenizar em operações de M&A.....	243
<i>Adriano Augusto Teixeira Ferraz; Amanda Santos Sette Câmara Moreira</i>	
5. Exclusão de acionista por falta grave.....	259
<i>Luis Felipe Spinelli</i>	
6. O uso da mediação para solução de conflitos decorrentes de operações de fusão e aquisição.....	293
<i>Frederico Viana Rodrigues</i>	

## CAPÍTULO 3 – REORGANIZAÇÕES SOCIETÁRIAS

---

1. Ajuste de participação societária em operações de M&A .....	325
<i>Sérgio Botrel</i>	
2. Apuração de haveres na dissolução parcial de sociedade: análise à luz de conceitos da Teoria de Finanças e da Contabilidade.....	337
<i>Patrícia Alvarenga Barros</i>	

3. Nota sobre direito societário e recuperação judicial.....359  
*Ivo Waisberg; Herbert Morgenstern Kugler*
4. "OPAs" por alienação e aquisição de controle no direito brasileiro: o sistema da Lei das S.A. à luz da casuística e julgados da CVM.....369  
*Henrique Cunha Barbosa; Clarice Souza Martins*
5. Valuation na determinação do valor justo.....391  
*Rodrigo Otávio Müller Garcia*

## CAPÍTULO 4 – FINANÇAS CORPORATIVAS E MERCADO DE CAPITAIS

---

1. Abertura de dados por instituições financeiras: o conceito de *open banking* e os desafios da regulamentação bancária brasileira.....403  
*Julio Antonio Nunes Queiroz; José Guilherme do Nascimento Malheiro*
2. Breves comentários acerca dos segmentos de listagem da B3: contribuições para o desenvolvimento do Mercado de Capitais Brasileiro.....433  
*Fernanda Valle Versiani*
3. Conflitos de interesse em instituições financeiras: *compliance* e *chinese wall* na administração de fundos de investimento.....451  
*Rodrigo de Moura Salles Proença; João Pedro Franco de Sad*
4. Criptomoedas: regular ou não regular, eis a questão...471  
*Ana Paula Terra Caldeira; Luiza Elena Ribeiro Cardoso*
5. Crowdfunding: análise crítica e aspectos práticos da Instrução CVM nº 588/2018.....497  
*Bernardo Vianna Freitas; Priscila Feitosa Teixeira; Pedro Rocha Ferreira*
6. Fundos de Investimento em Participação – FIP: panorama geral e as tendências de alteração do

tratamento tributário pretendidas com a edição da Medida Provisória nº 806/2017.....	545
<i>Leandra Guimarães; Bruno Felipe Almeida; Luiz Henrique Nery Massara; Flaviano de Oliveira Santos Neto</i>	
7. O mercado de capitais na era do <i>big data</i> : possíveis implicações práticas e breves aspectos relevantes.....	575
<i>Bruno Miranda Gontijo</i>	
8. O tratamento dos clientes-investidores na falência de Sociedade Corretora de Títulos e Valores Mobiliários.....	595
<i>Sérgio Mourão Corrêa Lima; Marisa Goulart Matias dos Santos</i>	
9. Operações de estabilização e outorga de lote suplementar em ofertas públicas com esforços restritos de colocação.....	611
<i>Alice Fulgêncio Brandão; Gustavo Carvalho de Mesquita Vasconcellos</i>	
10. Tributação de fundos de investimento pela sistemática do 'come-cotas' à luz do conceito jurídico de renda.....	631
<i>Fernando Daniel de Moura Fonseca</i>	
Autores.....	657

# Prefácio

*Henrique Cunha Barbosa*

A ironia literária costuma classificar os prefácios como aquilo que “se escreve depois, se imprime antes e não se lê nem antes nem depois”.

Mas se o aforismo satírico provavelmente justifique a escolha deste escriba como prefaciador, o conteúdo da obra apresentada faz do convite uma tremenda honraria, ratificando com grata satisfação que a qualidade do que vem depois suplanta de fato quaisquer considerações preambulares.

Tentando fazer jus ao múnus, é mandatório reconhecer que, de modo até um tanto tardio – especialmente ante o farto e qualitativo debate fomentado pelo Grupo nos anos recentes –, o livro com que ora nos brinda o GEDEMP vem coroar o trabalho absolutamente louvável de uma plêiade de jovens que um dia semeou uma ideia acadêmica no âmbito da “Casa de Afonso Pena”.

Quem diria que, pouco mais de uma década depois, o que de fora se poderia julgar uma mera abstração estudantil se revelou em verdade uma sólida empreitada intelectual, capaz de legar conhecimento profundo e arregimentar uma gama de seguidores e apoiadores, de neófitos universitários a professores e especialistas de notório reconhecimento pelo mercado.

Hoje, tal e qual o próprio GEDEMP, esta obra coletiva quebra novamente paradigmas e pré-conceitos jurídico-culturalmente arraigados, produzindo material empresarial de inequívoca qualidade, mesmo no seio de uma universidade federal tradicionalmente dita publicista. Mais que isso, extrapola as fronteiras das alterosas na construção dessa doutrina mercantil, seja ao amplificar as ideias da academia e profissionais mineiros, seja por congregar uma gama de autores de destaque nacional que, sem titubear, se dispuseram a contribuir com valiosíssimos artigos.

Organizado em quatro capítulos temáticos, o livro perpassa em altíssimo nível os mais modernos e palpitantes temas do Direito Empresarial. Sem abdicar do viés essencialmente prático, os textos mesclam sofisticação e didatismo

na medida exata a servirem de fonte tanto a operadores experimentados quanto a estudantes e pesquisadores.

Enfim, trata-se indubiosamente de exemplar motivo de regozijo não apenas do GEDEMP e seus membros e parceiros, mas de toda a comunidade jurídica. Oxalá os jubileus vindouros nos presenteiem com outros da mesma natureza.

# Apresentação

*Bruno Miranda Gontijo  
Fernanda Valle Versiani  
João Vitor Ordones da Costa Cruz  
Thomaz Murta e Penna*

A vontade de um grupo conciso, composto por alunos e profissionais do Direito, em proporcionar à comunidade científica a oportunidade de abordar os mais relevantes temas do Direito Empresarial, fizeram do Grupo de Estudos em Direito Empresarial (GEDEMP) um importante referencial acadêmico e profissional entre os comercialistas. Com o intuito de unir adeptos ao estudo das questões jurídicas que envolvem o ambiente corporativo, promover debates construtivos e difundir o conhecimento conjuntamente desenvolvido, o Grupo vem, ao longo de sua trajetória de mais de 10 anos, promovendo diversos projetos de livre participação de quaisquer interessados.

Dessa forma, durante toda a sua história, o GEDEMP se encontra frequentemente nas Reuniões Semanais, para propiciar o estudo de temas conexos com o Direito Empresarial. A fim de enriquecer as discussões, semestralmente contamos com a presença de algum profissional de relevância, seja no ambiente público ou na iniciativa privada, para ministrar a Aula Magna.

Além desses projetos mais cotidianos, o Grupo também organiza anualmente Café da Manhã com o Mercado, para aproximar seus participantes do mercado corporativo, bem como o Seminário de Férias, com exposições de palestrantes altamente qualificados e de referência na área jurídica.

Por essa razão, buscando reunir aqueles que, de alguma forma, já contribuíram para o sucesso do GEDEMP, essa obra coletiva pretende ser capaz de difundir, ainda mais, os debates e os ensinamentos que, ano após ano, foram desenvolvidos no Grupo. Portanto, não poderíamos fazer diferente se não convidar aqueles que fazem parte da nossa história a, mais uma vez, apoiarem esse novo projeto e compartilharem um pouco de suas experiências e conhecimentos – só que, dessa vez, no papel.

Pretende-se propiciar ao leitor uma visão prática das questões mais atuais do Direito Empresarial, com rigoroso enfoque no Direito Societário e no

Mercado de Capitais, temas de grande importância nesse ramo jurídico. Por isso, então, este livro é dividido em capítulos que remetem às temáticas discutidas ao longo das nossas Reuniões Semanais, Aulas Magnas, Cafés da Manhã com o Mercado e Seminários de Férias passados: Direito Societário Aplicado; Conflitos Societários; Reorganizações Societárias; e Finanças Corporativas e Mercado de Capitais.

Talvez, desse modo, poderemos rememorar e deixar registrado muitos dos temas objeto de discussões no âmbito do GEDEMP. Sendo assim, alegra-nos reconhecer que o trabalho iniciado ainda em 2005 já resultou e continuará gerando frutos que do Grupo se esperam, fomentando o aprimoramento do mercado jurídico e proporcionando, por meio da aproximação e transmissão horizontalizada de conhecimento, a evolução dos seus participantes e egressos.

Atenciosamente,  
Os coordenadores e os organizadores



“[...] buscando reunir aqueles que, de alguma forma, já contribuíram para o sucesso do GEDEMP, essa obra coletiva pretende ser capaz de difundir, ainda mais, os debates e os ensinamentos que, ano após ano, foram desenvolvidos no Grupo. [...]

Pretende-se propiciar ao leitor uma visão prática das questões mais atuais do Direito Empresarial, com rigoroso enfoque no Direito Societário e no Mercado de Capitais, temas de grande importância nesse ramo jurídico. [...]

Talvez, desse modo, poderemos rememorar e deixar registrado muitos dos temas objeto de discussões no âmbito do GEDEMP. Sendo assim, alegra-nos reconhecer que o trabalho iniciado ainda em 2005 já resultou e continuará gerando frutos que do Grupo se esperam, fomentando o aprimoramento do mercado jurídico e proporcionando, por meio da aproximação e transmissão horizontalizada de conhecimento, a evolução dos seus participantes e egressos.

*Atenciosamente,*

*Os coordenadores e organizadores*

