

LARISSA TEIXEIRA QUATTRINI

OS DEVERES DOS  
ADMINISTRADORES DE  
**SOCIEDADES**  
ABERTAS



**ABERTAS**  
ESTUDO DE CASOS

1ª edição

2014

3ª tiragem

2015

**100** ANOS

 **Saraiva**



Rua Henrique Schaumann, 270, Cerqueira César — São Paulo — SP  
 CEP 05413-909  
 PABX: (11) 3613 3000  
 SAC: 0800 011 7875  
 De 2ª a 6ª, das 8:30 às 19:30  
[www.editorasaraiva.com.br/contato](http://www.editorasaraiva.com.br/contato)

*Diretor editorial* Luiz Roberto Curia  
*Gerente editorial* Thais de Camargo Rodrigues  
*Assistente editorial* Paliano Soares Albuquerque  
*Produtora editorial* Clarissa Boraschi Mario  
*Arte, diagramação e revisão* Know-how Editorial  
*Serviços editoriais* Camila Artali Laureiro  
 Tofiano dos Santos Ramão  
*Capa* Guilherme P. Pinto  
*Produção gráfica* Marli Rampim  
*Impressão* Gráfica Paym  
*Acabamento* Gráfica Paym

ISBN 978-85-02-22154-3

Dados Internacionais de Catalogação na Publicação (CIP)  
 (Câmara Brasileira do Livro, SP, Brasil)

Quattrini, Larissa Teixeira

Os deveres dos administradores de sociedades  
 anônimas abertas : estudo de casos / Larissa Teixeira  
 Quattrini. — São Paulo : Saraiva, 2014.

1. Responsabilidade (Direito) 2. Sociedades anônimas  
 - Administração 3. Sociedades anônimas - Leis e legislação  
 - Brasil I. Título.

13-12659

CDU-347.725:347.51(81)

Índice para catálogo sistemático:

1. Brasil : Sociedades anônimas : Administradores :  
 Responsabilidade civil : Direito 347.725:347.51(81)

**Data de fechamento da edição: 9-1-2014**

**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 artigo 184 do Código Penal.

074.216.001.003

## SUMÁRIO

<i>Agradecimentos</i> .....	5
<i>Prefácio</i> .....	11
<b>I. INTRODUÇÃO</b> .....	13
<b>II. OS ADMINISTRADORES DA SOCIEDADE ANÔNIMA</b> .....	15
II.1. Diretoria .....	15
II.2. Conselho de Administração .....	18
<b>III. DOS DEVERES DOS ADMINISTRADORES</b> .....	23
III.1. Dever de diligência .....	25
III.1.1. Doutrina e legislação brasileira .....	25
III.1.2. Doutrina e legislação norte-americana .....	29
III.1.3. Responsabilidade dos administradores por quebra do dever de diligência .....	32
III.1.4. Precedentes jurisprudenciais .....	38
III.1.4.1. Caso Smith v. Van Gorkom (488 A.2d858 – Del. Sup. Ct. 1985) .....	39
III.1.4.2. Caso Francis v. United Jersey Bank (87 NJ. 15, 432 A.2d 814 – New Jersey Sup. Ct. 1981).....	58
III.1.4.3. Caso Caremark International Inc.: Ação de Responsabilidade Civil (698 A.2d 959 – Del.Ch.1996) .....	71
III.2. Dever de lealdade.....	85
III.2.1. Doutrina e legislação brasileira .....	85
III.2.2. Doutrina e legislação norte-americana .....	92
III.2.3. Responsabilidade dos administradores por quebra do dever de lealdade .....	97

III.2.4. Precedentes jurisprudenciais.....	99
III.2.4.1. Caso Weinberger v. UOP, Inc. (457 A.2d 701 – Del.Sup.1983) .....	100
III.3. Dever de informação .....	113
III.3.1. Doutrina e legislação brasileira .....	113
III.3.2. Doutrina e legislação norte-americana .....	115
III.3.3. Responsabilidade dos administradores por quebra do dever de informar.....	121
III.3.4. Precedentes jurisprudenciais.....	121
III.3.4.1. Securities Exchange Commission v. Texas Gulf Sulphur Co. (401 F.2d 833 (2d Cir.), cert. denied sub nom. Coates v. SEC, 394 U.S. 976 – 1969).....	122
III.3.4.2. Basic Inc. v. Levinson (485 U.S. 224, 108 S.Ct. 978, 99 L.Ed.2d 194 – 1988) .....	133
III.3.4.3. Dirks v. Securities Exchange Commission (463 U.S. 646, 103 S.Ct. 32555, 77 L.Ed.2d 911 – 1983).....	148
<b>IV. ANÁLISE DE CASOS BRASILEIROS.....</b>	<b>163</b>
IV.1. Critério de pesquisa.....	163
IV.1.1. Poder Judiciário.....	163
IV.1.1.1. Tribunais de Justiça.....	163
IV.1.1.2. Superior Tribunal de Justiça (STJ) .....	165
IV.1.2. Comissão de Valores Mobiliários.....	168
IV.1.2.1. Decisões do colegiado .....	169
IV.1.2.2. Processos administrativos sancionadores .....	170
IV.1.2.3. Observações relevantes relativas à análise das decisões do colegiado e dos processos administrativos sancionadores .....	171
IV.1.2.4. Confirmação dos casos paradigmáticos por meio da análise das notícias publicadas no jornal <i>Valor Econômico</i> e na revista <i>Capital Aberto</i> .....	174
IV.1.2.5. Breves considerações sobre os casos escolhidos .....	174
IV.1.2.6. Verificação do andamento dos casos no Conselho de Recursos do Sistema Financeiro Nacional .....	176

IV.2. Dever de diligência .....	177
IV.2.1. Caso Cataguazes (PAS CVM n. 1443/2005/RJ) .....	177
IV.2.2. Caso Sadia – Derivativos (PAS CVM n. 18/2008/SP)...	196
IV.3. Dever de lealdade .....	217
IV.3.1. Caso Sadia – ADR (PAS CVM n. 118/2007/SP) .....	217
IV.3.2. Caso Ambev (Processo CVM n. 5494/2004/RJ, Registro Colegiado n. 4483/2004) .....	224
IV.4. Dever de informação .....	246
IV.4.1. Caso COSAN (PAS CVM n. 1503/2009/RJ – Proposta de Termo de Compromisso) .....	246
IV.4.2. Caso SANEPAR (PAS CVM n. 12216/2008/RJ) .....	252
IV.4.3. Caso Telemar/Oi (PAS CVM n. 25/2003) .....	258
<b>V. ALTERAÇÃO DA LEI DAS SOCIEDADES ANÔNIMAS E COMENTÁRIOS AO     PROJETO DO NOVO CÓDIGO COMERCIAL: MODELO PROPOSTO .....</b>	<b>265</b>
<i>Referências</i> .....	267