



UNIVERSIDADE DE SÃO PAULO
FACULDADE DE DIREITO
Largo de São Francisco

DEPARTAMENTO DE DIREITO COMERCIAL

DISCIPLINA: DCO0485 - NOTURNO

COMPANHIAS ABERTAS E MERCADO DE CAPITAIS

PROFESSOR DOUTOR CARLOS PORTUGAL GOUVÊA

ASSISTENTE DE ENSINO
RAFAEL ANDRADE

PROGRAMA

Aula 0 - 20 de fevereiro de 2014

INTRODUÇÃO À DISCIPLINA: CONCEITOS FUNDAMENTAIS

Leitura Complementar:

- GALVÊAS, Ernane. O mercado brasileiro de capitais IN Revista de Direito Bancário e Mercado de Capitais, ano 11, v. 41, julho/setembro, 2008, p. 14-21.
- GORGA, Érica. Direito Societário Brasileiro e o Desenvolvimento do Mercado de Capitais: uma perspectiva de “Direito e Economia”. Tese de doutorado, Universidade de São Paulo, Faculdade de Direito. São Paulo, 2005, p. 87-114
- NÓBREGA, Mailson da. Instituições econômicas e mercado de capitais IN Revista de Direito Bancário e Mercado de Capitais, ano 11, v. 41, julho/setembro, 2008, p. 22-38.

Aula 1 - 27 de fevereiro de 2014

ESTRUTURA REGULATÓRIA DO MERCADO DE CAPITAIS

Leitura Obrigatória:

- SALLES, Marcos Paulo de Almeida. Aspectos da Competência do Conselho Monetário Nacional e da CVM no Mercado de Valores Mobiliários IN Revista de Direito Mercantil Industrial Econômico e Financeiro, 1997,v.108, p. 101-114.
- GORGA, Érica. Direito Societário Brasileiro e o Desenvolvimento do Mercado de Capitais: uma perspectiva de “Direito e Economia”. Tese de doutorado, Universidade de São Paulo, Faculdade de Direito. São Paulo, 2005, p. 160-170.
- Legislação Básica: Lei n.º 4.595/1964; Lei n.º 4.728/1965; Lei n.º 6.385/1976; Lei n.º 6.404/1976 (Espera-se apenas uma leitura transversal dos diplomas normativos indicados)

Leitura Complementar:

- MOREIRA, Egon Bockmann. Conselho Monetário Nacional, Banco Central do Brasil e Comissão de Valores Mobiliários – Considerações sobre sua natureza jurídica em face das chamadas agências administrativas, in Revista de Direito Mercantil Industrial Econômico e Financeiro, v. 116, p. 136-150.

Estudo de Caso: The Dojima Rice Market and The Origins of Futures Trading, Harvard Business School

Aula 3- 6 de março de 2014

VALORES MOBILIÁRIOS: CONCEITOS E ESPÉCIES

Leitura Obrigatória:

- COMPARATO, Fábio Konder. As ações de sociedade anônima como valores mobiliários – natureza e efeitos do registro acionário. in: Novos Ensaios e Pareceres de Direito Empresarial. Rio de Janeiro. Forense, 1981.
- MATTOS FILHO, Ary Oswaldo. O Conceito de Valor Mobiliário, Revista de Administração de Empresas, Rio de Janeiro, v. 52, 1985, p. 37-51.

Leitura Complementar:

- CHEDIK, Julian Fonseca Peña. A Reforma do Mercado de Valores Mobiliários em Reforma da Lei das Sociedades Anônimas. Coord. LOBO, Jorge. Rio de Janeiro, Forense: 2002, p. 525-551.

Estudo de Caso: Caso Bitcoin

- Ouro de Tolo? Capital Aberto, Fevereiro de 2014
- SEC v. TRENDON T. SHAVERS, 2013 U.S. Dist. LEXIS 110018; Fed. Sec. L. Rep. (CCH) P97, 596

Aula 4 - 13 de março de 2014

ABERTURA DE CAPITAL E REGIME DE DISTRIBUIÇÃO DE VALORES MOBILIÁRIOS

Leitura Obrigatória:

- EIZIRIK, Nelson. A Oferta Pública de Distribuição de Valores Mobiliários. IN WALD, Arnoldo, GONÇALVES, Fernando, SOARES DE CASTRO, Moema Augusta (coord). Sociedade Anônimas e Mercado de Capitais. São Paulo: Quartier Latin, 2011.
- GAAL, Ariadna Bohomoletz. A Caracterização de Emissão Pública e Privada de Valores Mobiliários no Direito Americano IN Revista de Direito Mercantil Industrial Econômico e Financeiro, v. 63, 48-70.
- Legislação Básica: (i) Instrução CVM nº 400/03 (oferta pública); (ii) Lei 6.385/76, art. 19, caput e, especialmente, §3º; (iii) Instrução CVM nº 476/09 (oferta pública com esforços restritos); (iv) Instrução CVM nº 480/09 (registro de emissores de valores mobiliários). (Espera-se apenas uma leitura transversal dos diplomas normativos indicados).

Leitura Complementar:

- CARVALHOSA, Modesto; EIZIRIK, Nelson. A Nova Lei das S/A. São Paulo, Saraiva, 2002, p. 479-491.
- EIZIRIK, Nelson. A Oferta Pública de Distribuição de Valores Mobiliários. IN WALD, Arnoldo, GONÇALVES, Fernando, SOARES DE CASTRO, Moema Augusta (coord). Sociedade Anônimas e Mercado de Capitais. São Paulo: Quartier Latin, 2011.

Estudo de Caso: Crowdfunding

Aula 5 - 20 de março de 2014

OFERTA PÚBLICA DE AQUISIÇÃO (OPA)

Leitura Obrigatória:

- LUCCA, Newton de; NORONHA, Ilene Patrícia de; Comentários à Disciplina Normativa da Oferta Pública de Aquisição de Ações Estabelecida pela ICVM 361, Alterada pela 487. IN WALD, Arnoldo, GONÇALVES, Fernando, SOARES DE CASTRO, Moema Augusta (coord). Sociedade Anônimas e Mercado de Capitais. São Paulo: Quartier Latin, 2011.
- FRANCO, Vera Helena de Mello. Considerações sobre as ofertas públicas para aquisição de ações (OPAs) – estado atual da questão IN Revista de Direito Mercantil, Industrial, Econômico e Financeiro, v. 144, outubro/dezembro, 2006, p. 16-34
- Instrução CVM n.º 361/02

Leitura Complementar:

- Roberta Nioac Prado. Oferta Pública de Ações Obrigatória nas S.A. Editora Quartier Latin, 2005.

Estudo de Caso: Caso Pão de Açúcar

Aula 6 - 27 de março de 2014

DESAFIOS IMPOSTOS PELA EVOLUÇÃO DO CONTROLE NAS COMPANHIAS ABERTAS BRASILEIRAS

Leitura Obrigatória:

- MUNHOZ, Eduardo Secchi. Desafios do direito societário brasileiro na disciplina da companhia aberta: avaliação dos sistemas de controle diluído e concentrado. IN CASTRO, Rodrigo R Monteiro de, ARAGÃO, Leandro Santos de (coord). Direito Societário – Desafios Atuais. São Paulo: Quartier Latin, 2009.
- MUNHOZ, Eduardo Secchi. Transferência de Controle nas Companhias sem Controlador Majoritário. IN CASTRO, Rodrigo R Monteiro de, MOURA AZEVEDO, Luís André N. de (coord). Poder de Controle e Outros Temas de Direito Societário e Mercado de Capitais. São Paulo: Quartier Latin, 2010

Leitura Complementar:

- CARVALHOSA, Modesto. O desaparecimento do Controlador nas Companhias com Ações Dispersas. IN ADAMEK, Marcelo Vieira. Temas de Direito Societário e Empresarial Contemporâneos. São Paulo: Malheiros, 2011

Estudo de Caso: Caso GVT - Vivendi

Aula 7 - 3 de abril de 2014

OPA EM ALIENAÇÃO DE CONTROLE MINORITÁRIO

Leitura Obrigatória:

- EIZIRIK, Nelson. Aquisição de Controle Minoritário – Inexigibilidade de Oferta Pública. IN CASTRO, Rodrigo R Monteiro de, MOURA AZEVEDO, Luís André N. de (coord). Poder de Controle e Outros Temas de Direito Societário e Mercado de Capitais. São Paulo: Quartier Latin, 2010
- MUNHOZ, Eduardo Secchi. Transferência de controle nas companhias sem controlador majoritário. IN CASTRO, Rodrigo R Monteiro de, MOURA AZEVEDO, Luís André N. de (coord). Poder de Controle e Outros Temas de Direito Societário e Mercado de Capitais. São Paulo: Quartier Latin, 2010

Leitura Complementar

- OIOLI, Erik Frederico. Obrigatoriedade do Tag Along na aquisição do controle diluído. ADAMEK, Marcelo Vieira. Temas de Direito Societário e Empresarial Contemporâneos. São Paulo: Malheiros, 2011

Estudo de Caso: O caso TIM (Processo CVM RJ-2007/14344)

Aula 8 - 10 de abril de 2014

INFORMAÇÃO E MERCADO: NEGOCIAÇÃO COM INFORMAÇÃO PRIVILEGIADA

Leitura Obrigatória:

- LEÃES, Luiz Gastão Paes de Barros. Mercado de Capitais e Insider Trading. São Paulo: Editora Revista dos Tribunais, 1982 (pgs. 162-172)

Leitura Complementar

- GRANDIS, Rodrigo de. Aspectos penais do uso de informação privilegiada (insider trading) no direito brasileiro. IN VILARDI, Celso Sanchez; BRESSER PEREIRA, Flávia Rahal; DIAS NETO, Theodomiro (coord). Direito penal econômico: crimes financeiros e correlatos. São Paulo: Saraiva, 2012 (Série GV Law).

Estudo de Caso: Decisão Penal – Caso Sadia Perdigão

Aula Cancelada - 24 de abril de 2014 (Paralisação dos Alunos de Graduação)

Aula 9 - 8 de maio de 2014

CONFLITO DE INTERESSE NAS COMPANHIAS ABERTAS

Leitura Obrigatória:

- BARROSO, João Pedro. Conflito de Interesse no Exercício do Direito de Voto nas Sociedade Anônimas (2ª Parte). Revista de Direito Bancário e do Mercado de Capitais n. 25.
- AZEVEDO, Erasmo Valladão. Ainda o Conceito de Benefício Particular: Anotações ao Julgamento do Processo CVM N. RJ-2009/5.811. “Revista de Direito Mercantil (RDM)” n. 149/150, pp. 293/322.

Leitura Complementar:

- AZEVEDO, Erasmo Valladão. Acionista Controlador – Impedimento ao Direito de Voto. “Revista de Direito Mercantil (RDM)” n. 125, pp. 139/172.
- AZEVEDO, Erasmo Valladão. Conflito de Interesses: Formal ou Substancial? Nova Decisão da CVM sobre a Questão. “Revista de Direito Mercantil (RDM)” n. 128, pp. 225/262.
- BEZERRA, Andréia Cristina. *et all.* Conflito de Interesses. Impedimento de Direito de Voto e Conflito Material. Interpretação do Artigo 115, parágrafo primeiro da Lei das S.A. IN PENTEADO, Mauro Rodrigues; MUNHOZ, Eduardo Secchi (coord). Mercado de Capitais Brasileiro: Doutrina, *Cases e Materials*. São Paulo: Quartier Latin, 2012.
- LEÃES, Luiz Gastão Paes de Barros. *Conflito de Interesses*. In: “Estudos e Pareceres sobre Sociedades Anônimas”. São Paulo: Editora Revista dos Tribunais, 1989.

Estudo de Caso: Processo CVM RJ 2009/5811 (Caso Duratex)

Aula 10 - 15 de maio de 2014

ACORDOS DE ACIONISTAS EM COMPANHIAS ABERTAS

Leitura Obrigatória:

- SADDI, Jairo. Vinculação do voto dos administradores indicados pelo acordo. IN KUYVEN, Luiz Fernando Martins (coord). Temas essenciais de direito empresaria: estudos em homenagem a Modesto Carvalhosa. São Paulo: Saraiva, 2012.
- CARVALHOSA, Modesto. A vinculação dos administradores ao acordo de controle. IN WALD, Arnoldo, GONÇALVES, Fernando, SOARES DE CASTRO, Moema Augusta (coord). Sociedade Anônimas e Mercado de Capitais. São Paulo: Quartier Latin, 2011.

Leitura Complementar:

- RIBEIRO, Milton Nassau. Vinculação dos administradores ao acordo de acionistas em confronto com a governança corporativa. IN BROTEL, Sergio (coord). Direito Societário: Análise Crítica. São Paulo: Saraiva, 2012.
- GELMAN, Marina Oehling. O Conceito de Conselheiro Independente Vigente na Regulamentação dos Níveis Diferenciados de Governança Corporativa da BM&FBOVESPA. Dissertação de Mestrado, 2012.

Estudo de Caso: A vinculação dos administradores às regras do acordo de acionistas - Processo CVM RJ 2004/5494 (Caso Ambev – Interbrew)

Aula 11 - 22 de maio de 2014

FECHAMENTO DE CAPITAL

Leitura Obrigatória

- EIZIRK, Nelson et alli. Mercado de Capitais – Regime Jurídico, 2ª ed., São Paulo, Renovar, 2008, p. 564-579.

Estudo de Caso: A possibilidade de cumulação de OPA de Saída de Novo Mercado e cancelamento do registro de companhia aberta – Processo CVM RJ 2012/5252 (Caso NET e CCDI)

Aula 12 - 29 de maio de 2014

PEDIDOS PÚBLICOS DE PROCURAÇÃO

Leitura Obrigatória:

- CARVALHOSA, Modesto. Proxy Fights: a experiência norte-americana e as regras da Instrução CVM n. 481/2009

Leitura Complementar:

- ROBERT, Bruno. Proxy Solicitation and Shareholder Director Nominations in Brazil: A Comparative Analysis of Instrução CVM No 481/09. (Cópia do autor)

Estudo de Caso: Polo Investimentos

Aula 13 - 5 de junho de 2014

ENCERRAMENTO: NOVAS PERSPECTIVAS PARA O MERCADO DE CAPITAIS

ESTUDOS DE CASO

Objetivo: Para que o aprofundamento teórico e o raciocínio jurídico possam ser estimulados dentre os alunos do Largo de São Francisco, serão realizados Estudos de Casos a partir da segunda aula, mediante os quais, os alunos deverão aplicar os conhecimentos teóricos adquiridos nas aulas expositivas e nas leituras obrigatórias em casos práticos previamente selecionados.

Método: O método a ser utilizado será o de simulação. Para cada Estudo de Caso, os alunos serão divididos em dois grupos de debatedores com, no máximo, 2 alunos cada. Os demais membros do grupo serão julgadores e deverão apresentar um relatório escrito justificando seus votos.

O primeiro grupo deverá expor perante a classe uma tese referente ao caso proposto, que deverá ser contestada pelo segundo grupo. As apresentações de cada grupo serão divididas em dois blocos. No primeiro bloco, pelo menos um aluno de cada grupo deverá fazer uma apresentação inicial a respeito da posição adotada pelo respectivo grupo. Cada grupo terá 5 minutos para a apresentação inicial. A seguir, cada grupo fará uma réplica.

Crterios de Avaliao: Serão avaliados: (i) domnio da matria; (ii) coerncia; e (iii) nvel de aprofundamento dos argumentos.

AVALIAÇÕES

Estudo de Casos e Prova Final

Peso: 30% da nota para Estudos de Casos e 70% para a prova final.

Datas das provas: (Prova Final): a definir
(Substitutivas): a definir.

A nota da prova substitutiva **não substituirá** a nota atribuída aos participantes dos seminários.