



Autor
Rodrigo Tavares Borba

ACORDO DE ACIONISTAS E SEUS MECANISMOS DE LIQUIDEZ

Planejando o Desinvestimento Societário

Área específica
Direito Civil.

Áreas afins
Direito Empresarial, Civil, Negócios.

Público-alvo/consumidores
Escritórios de advocacia, cursos de
pós-graduação, mestrados e doutorados.

Ao contrário do que noivos e suas famílias dizem esperar de um matrimônio (“que seja para sempre”), os sócios nas sociedades empresárias devem ter expectativas assentadas na perspectiva da temporariedade. Muitos dos conflitos societários seriam evitáveis se observada uma regra simples: “contratar, na entrada, como será a saída”. Principalmente os sócios de perfil meramente investidor (como costumam ser os fundos de investimentos) devem se preocupar com esta regra. O objetivo do investidor ao entrar numa sociedade empresária é sair dela. O essencial é que, a qualquer momento (isto é, quando economicamente for o mais oportuno), o investidor possa realizar seu investimento sem enfrentar obstáculos ou delongas. Por isso, os mecanismos de liquidez são cláusulas de grande importância em acordos de acionistas, por falarem da realização do investimento.

Neste livro, Rodrigo Rabelo Tavares Borba trata das cláusulas nos acordos de acionistas que estruturam estes mecanismos, visando aumentar a liquidez do investimento em ações de sociedades anônimas. Analisando-os com profundidade e consistência, o trabalho oferece aos profissionais da área os instrumentos jurídicos, não somente para a adequada negociação de acordos de acionistas, como também para a solução de eventuais conflitos societários.

Fábio Ulhoa Coelho
Professor Titular de Direito Comercial da PUC-SP.

FORMATO: 14,5 X 21,5 cm
CÓDIGO: 10001345

B726a

Borba, Rodrigo Tavares

Acordo de Acionistas e seus mecanismos de liquidez: planejando o desinvestimento societário / Rodrigo Tavares Borba. – Belo Horizonte: Fórum, 2018.

240p.

ISBN: 978-85-450-0465-3

1. Direito Empresarial. 2. Direito Civil. I. Título.

CDD 342.1

CDU 347

Informação bibliográfica deste livro, conforme a NBR 6023:2002 da Associação Brasileira de Normas Técnicas (ABNT):

BORBA, Rodrigo Tavares. Acordo de Acionistas e seus mecanismos de liquidez: planejando o desinvestimento societário. Belo Horizonte: Fórum, 2018. 240p. ISBN 978-85-450-0465-3.

SUMÁRIO

PREFÁCIO	11
APRESENTAÇÃO	13
INTRODUÇÃO	15
1 ACORDO DE ACIONISTAS NO DIREITO BRASILEIRO	21
1.1 Definição e regência	21
1.2 Classificação dos acordos de acionistas	25
1.3 Efeitos do acordo em relação às partes: acordos plurilaterais, bilaterais e unilaterais	28
1.4 Ilícitude nos acordos de acionistas	35
1.4.1 Da ilicitude – atos ilícitos e abusivos – aos atos não merecedores de tutela	35
1.4.1.1 Do ato ilícito como gênero	36
1.4.1.2 Ato ilícito típico (art. 186 do CC)	37
1.4.1.3 Abuso do direito	39
1.4.1.4 O merecimento de tutela a partir da análise funcional e promocional do direito	41
1.4.2 Ilícitude nos acordos de acionistas	53
2 MECANISMOS DE LIQUIDEZ DOS ACORDOS DE ACIONISTAS	63
2.1 A atuação dos fundos de investimento em participação acionária e a sua associação ao tema função social do contrato	63
2.2 Do conceito de mecanismo de liquidez e sua importância	73
2.3 Mecanismos de liquidez em espécie	75
2.3.1 Opção de venda de ações (put option)	75
2.3.1.1 Definição	75
2.3.1.2 Momento formativo do contrato de opção de venda compulsória de ações	82
2.3.1.3 Da teoria da equação contratual como elemento do princípio do equilíbrio econômico do contrato à luz de casos concretos	88
2.3.2 Cláusula de buy or sell	108
2.3.3 Do controle funcional do direito de preferência	113
2.3.3.1 Conceito de direito de preferência	113
2.3.3.2 Direito de primeira oferta	117
2.3.3.3 Estrutura e função na utilização do direito de preferência: análise de caso concreto	119
2.3.4 Cláusulas de recuperação de valor (também chamadas de claw-back clauses ou catch-up clauses) – Da eficácia pós-contratual	125
2.3.4 Direito de venda conjunta forçada – Drag along	128

3 A ALIENAÇÃO FIDUCIÁRIA DE AÇÕES EM GARANTIA DE OPÇÃO DE VENDA (PUT OPTION): PROPOSTA DE UM NOVO MECANISMO DE LIQUIDEZ DE EFEITOS SIMILARES AO DRAG-ALONG	131
3.1 Dos aspectos gerais da alienação fiduciária em garantia	131
3.2 Da Alienação fiduciária de ações em garantia de opção de compra de ações e sua similitude em efeitos a uma opção de venda conjunta forçada das ações (drag along)	134
3.3 A alienação fiduciária de ações	136
3.3.1 Localização topográfica do instituto na Lei das Sociedades Anônimas	136
3.3.2 Do direito de voto das ações alienadas fiduciariamente	137
3.3.3 Dos dividendos das ações alienadas fiduciariamente	140
3.3.4 Da legitimidade ativa dos Fundos de Investimento em ações – Lei nº 4.728/65	141
3.3.5 Teoria da infungibilização das ações do bloco de controle	144
CONCLUSÃO	151
REFERÊNCIAS.....	157
ANEXOS	163
Anexo I – Modelo de Acordo de Acionistas nº 1	165
Anexo II – Modelo de Acordo de Acionistas nº 2	191
Anexo III – Modelo de Cláusula de Direito de Primeira Oferta	225
Anexo IV – Modelo de Contrato de Alienação Fiduciária em Garantia de opção de Venda de Ações (put option)	227