

Eduardo da Silva Mattos
José Marcelo Martins Proença



**RECUPERAÇÃO
DE EMPRESAS**

—
**(In)utilidade de
Métricas Financeiras e
Estratégias Jurídicas**

EDITORA LUMEN JURIS
RIO DE JANEIRO
2019

Copyright © 2019 by
Eduardo da Silva Mattos
José Marcelo Martins Proença

Categoria: Direito Empresarial e Comercial

PRODUÇÃO EDITORIAL
Livraria e Editora Lumen Juris Ltda.

Diagramação: Rômulo Lentini

A LIVRARIA E EDITORA LUMEN JURIS LTDA.
não se responsabiliza pelas opiniões
emitidas nesta obra por seu Autor.

É proibida a reprodução total ou parcial, por qualquer
meio ou processo, inclusive quanto às características
gráficas e/ou editoriais. A violação de direitos autorais
constitui crime (Código Penal, art. 184 e §§, e Lei nº 6.895,
de 17/12/1980), sujeitando-se a busca e apreensão e
indenizações diversas (Lei nº 9.610/98).

Todos os direitos desta edição reservados à
Livraria e Editora Lumen Juris Ltda.

Impresso no Brasil
Printed in Brazil

CIP-BRASIL. CATALOGAÇÃO-NA-FONTE

1169051

M444r

Mattos, Eduardo da Silva

Recuperação de empresas: (in)utilidade de métricas financeiras e estra-
tégias jurídicas / Eduardo da Silva Mattos, José Marcelo Martins Proença.

- Rio de Janeiro : Lumen Juris, 2019.

252 p. : il., gráficos ; 23 cm.

Bibliografia : p. 191-225.

Inclui apêndices.

ISBN 978-85-519-1637-7

1. Direito comercial. 2. Falência. 3. Sociedades comerciais - Recuperação
- Brasil. 4. Finanças. I. Proença, José Marcelo Martins. II. Título.

CDD 346

Sumário

Introdução	1
Capítulo 1 – Objetivos e Princípios da Lei nº. 11.101/2005	9
1.1 Contextualização.....	9
1.2 Fundamentos econômicos para modificação do sistema recuperacional brasileiro.....	13
1.3 Objetivos, finalidades, princípios e medidas de concretização do sistema recuperacional brasileiro	16
1.3.1 Preservação da empresa e segregação dos negócios inviáveis	18
1.3.2 Composição adequada dos interesses dos credores	23
1.3.3 Separação dos conceitos de empresa e empresário	26
1.3.4 Redução do custo de crédito	27
1.3.5 Maximização do valor dos ativos da empresa em dificuldade	30
1.3.6 Eficiência e economia processual	31
1.3.7 Tratamento favorecido às pequenas empresas.....	35
1.4 Conclusões parciais.....	37
Capítulo 2 – Modelos de Previsão Agregada de Falência no Brasil	41
2.1 Contextualização.....	41
2.2 Revisão da literatura	44
2.3 Metodologia	52
2.3.1 Estratégia de identificação.....	52
2.3.2 Dados	54
2.3.3 Modelagem, especificação e robustez.....	63
2.4 Resultados	66
2.4.1 Comparação entre modelos	69

2.4.2 Câmbio.....	71
2.4.3 PIB	73
2.4.4 Taxa de juros	75
2.4.5 Liquidez	78
2.4.6 Expectativas	79
2.4.7 Desemprego.....	79
2.5 Conclusões parciais	82
Capítulo 3 – Os Determinantes do Resultado de Processos de Recuperação Judicial no Brasil	85
3.1 Contextualização.....	85
3.2 Revisão de literatura	92
3.3 Metodologia	98
3.3.1 Estratégia de identificação.....	98
3.3.2 Dados.....	116
3.3.3 Modelagem, especificação e robustez	119
3.4 Resultados.....	120
3.4.1 Variáveis internas.....	125
3.4.2 Variáveis institucionais.....	133
3.4.3 Avaliação dos resultados a partir das finalidades da Lei nº. 11.101/2005	142
3.5 Conclusões parciais.....	147
Capítulo 4 – Eficiência do Processo de Recuperação Judicial no Brasil: uma Avaliação em Lege Ferenda	153
4.1 Contextualização.....	153
4.2 Reformas propostas	158
4.2.1 A especialização do juízo	159
4.2.2 Credores fiscais.....	160

4.2.3 O papel do administrador judicial.....	163
4.2.4 Financiamento da empresa em crise	165
4.3 Relação das reformas com os problemas identificados.....	166
4.3.1 Problema identificado e (parcialmente) endereçado: a profissionalização dos agentes envolvidos	166
4.3.2 Problema identificado e (parcialmente) endereçado: entre viabilidade do negócio e continuação ineficiente	172
4.3.3 Problema identificado e não endereçado: a relevância do tamanho da empresa	180
4.4 Conclusões parciais.....	185
Conclusão	189
Bibliografia.....	191
Apêndice 1	227
Apêndice 2	239