

FGV DIREITO SP
MESTRADO PROFISSIONAL EM DIREITO
DIREITO DA INSOLVÊNCIA

EMENTA

Objetivos

1. Fundamento do direito da insolvência. Tutela jurídica do crédito e normas de insolvência. 2. Características das normas de insolvência: workouts, recuperação extrajudicial, recuperação judicial e falência. 3. Reestruturação de empresas em procedimentos formais de insolvência. Posições reestruturáveis e não-reestruturáveis. 4. Insolvência e contencioso empresarial. Impactos dos processos de insolvência no contencioso da empresa devedora. 5. Contratos e insolvência. Negócios em curso nos procedimentos de insolvência. 6. Direito societário e insolvência. Tutela dos direitos de acionistas e de partes relacionadas. Limites societários ao plano de recuperação judicial. 7. Fusões e aquisições e insolvência. Aquisição de ativos e operações societárias. Regras de sucessão e assimetria informacional. 8. Fusões e aquisições e insolvência. Regras de transmissão fraudulenta de ativos e de preferências ineficazes.

Programa de aulas

1	Aula 1
Tema	O problema do conjunto de ativos compartilhados (common pool of assets); valor de liquidação e valor de going concern; tutela jurídica do crédito e o problema do conjunto de ativos compartilhados: covenants, garantias e execução singular. Obstáculos a reestruturações de dívida (workouts): parasitismo (free riders), não adesão (holdouts) e custos de transação.
2	Aula 2
Tema	Características das normas de insolvência para solução do problema do conjunto de ativos compartilhados: normas de suspensão (stay rules), normas de ação coletiva (decisões por maioria e planos legalmente estabelecidos), e procedimento impositivo e unificado. Matriz comparativa de procedimentos de reestruturação: workouts, recuperação extrajudicial, recuperação judicial e falência.
3	Aula 3
Tema	Reestruturação de dívida em procedimentos formais de insolvência. Limites. Estrutura de capital. Liquidação, reorganização e venda. Posições reestruturáveis e não-reestruturáveis. Normas gerais de identificação de créditos reestruturáveis. Disciplina do crédito trabalhista na recuperação judicial e na falência. Safe harbors: alienação fiduciária e credores proprietários, operações com contraparte centralizada no sistema de pagamentos e de compensação. Disciplina do crédito tributário na recuperação judicial e na falência. Multas penais e administrativas de agências reguladoras e autarquias, acordos de leniência e obrigação de indenizar por violação de leis anti-corrupção.

4	Aula 4
Tema	Insolvência e contencioso empresarial. Impactos dos processos de insolvência no contencioso da empresa devedora: contencioso cível; contencioso trabalhista; contencioso tributário; contencioso arbitral e contencioso societário. Contencioso da empresa devedora e procedimentos de verificação de créditos: habilitação, divergência, pedido de reserva, impugnação e habilitação retardatária.

5	Aula 5
Tema	Contratos e insolvência. Negócios em curso nos procedimentos de insolvência. Contratos de execução continuada e de execução periódica. Cláusula ipso facto. Cláusula de vencimento antecipado. Execução contratual. Cessão de posição contratual.

6	Aula 6
Tema	Direito societário e insolvência. Autorizações societárias para requerer falência e recuperação. Autorizações para elaboração, modificação e proposição do plano de recuperação judicial. Subordinação de créditos na falência e na recuperação judicial. Tutela do direito de partes relacionadas: direito de voto; direito de petição e direito de recorrer. Limites societários ao plano de recuperação judicial.

7	Aula 7
Tema	Fusões e aquisições e insolvência (distressed M&A). Desinvestimento e insolvência. Aquisição de ativos (asset deals) e operações societárias (share deals). Precificação, assimetria informacional e seleção adversa. Regras de sucessão em asset deals: trabalhista, tributária, cível e anti-corrupção. Venda de ativos na recuperação judicial. Venda com autorização judicial. Venda regulada no plano de recuperação judicial: unidade produtiva isolada.

8	Aula 8
Tema	Fusões e aquisições e insolvência (distressed M&A). Risco de restituição do ativo. Regras de transmissão fraudulenta de ativos e preferências anuláveis e ineficazes. Efeitos ex ante e ex post.

Avaliação

A avaliação levará em conta a (i) participação em aula, assiduidade e frequência, preparação para as aulas e atitudes nas dinâmicas de aula (50% da nota); e (ii) elaboração de um artigo de até 8 páginas ou de capítulo da dissertação do aluno (50% da nota).

Professor

Cássio Cavalli é doutor (UFRGS), mestre e graduado (PUCRS) em Direito. Professor da Graduação e do Mestrado Profissional da FGV Direito SP. Foi professor tempo integral com dedicação exclusiva do Mestrado em Direito e da Graduação da FGV Direito Rio (2007-2017). Integrante do Grupo de Trabalho do Ministério da Fazenda encarregado da elaboração da Reforma da Lei de Recuperação de Empresas e Falências. Integrou Grupo de Trabalho IBRE-FGV que elaborou anteprojeto de Lei de Falências de Estados e Municípios. Vice-presidente da Comissão de Recuperação Judicial, Extrajudicial e Falência da OAB-RJ nos triênios 2013-2015 e 2016-2018; Conselheiro de Administração da *Turnaround Management Association* (TMA) nos anos de 2015 a 2018; *Expert* em direito concursal do *Ibero-American Institute for Law and Finance*,

Membro e Conselheiro do Instituto Brasileiro de Estudos de Recuperação de Empresas (IBR-USP); Membro das Comissões de Direito Empresarial, de Direito Societário e de Mercado de Capitais da OAB-RJ; Membro da Associação Brasileira de Direito e Economia (ABDE), do *American Bankruptcy Institute* (ABI) e do *INSOL International*. Advogado em São Paulo.

Bibliografia

- AKERLOF, George A. The market for "lemons": quality uncertainty and the market mechanism. *The Quarterly Journal of Economics*, v. 84, n. 3, p. 488-500, 1970.
- AYOUB, Luiz Roberto; CAVALLI, Cássio. *A construção jurisprudencial da recuperação judicial de empresas*. 3.ed. Rio de Janeiro: Forense, 2017.
- BHANDARI, Jagdeep S.; WEISS, Lawrence A. *Corporate Bankruptcy Economic and Legal Perspectives*. New York: Cambridge University Press, 1996.
- CEREZETTI, Sheila Christina Neder. *A recuperação judicial de sociedade por ações: o princípio da preservação da empresa na Lei de Recuperação e Falência*. São Paulo: Malheiros, 2012.
- FINCH, Vanessa. *Corporate insolvency law*. 2. ed. Cambridge: Cambridge University Press, 2009.
- JACKSON, Thomas H. *The logic and limits of bankruptcy law*. Washington, D.C.: Beard Books, 1986 [reimpressão de 2001].
- KIRSCHBAUM, Deborah. Cláusula resolutiva expressa por insolvência nos contratos empresariais: uma análise econômico-jurídica. *Revista DireitoGV*, v. v. 2, n. n. 1, p. 37-54, 2006.
- LOPUCKI, Lynn M. *Strategies for Creditors in Bankruptcy Proceedings*. 5.ed. Aspen Publishers, 2007.
- SCALZILLI, João Pedro; SPINELLI, Luís Felipe; SILVA, Rodrigo Tellechea. *Recuperação de Empresas e Falência - Teoria e prática na Lei 11.101/2005*. São Paulo: Almedina, 2016.
- SKEEL JR., David A. *Debt's Dominion: A History of Bankruptcy Law in America*. 2003.
- SOUZA JUNIOR, Francisco Satiro de. PITOMBO, Antonio Sérgio A. M. (coord.). *Comentários à Lei de Recuperação de Empresas e Falência*. 2.ed. São Paulo: RT, 2007.
- SQUIRE, Richard. *Corporate Bankruptcy and Financial Reorganization*. New York: Wolters Kluwer, 2016.
- TABB, Charles J. *The law of bankruptcy*. 4.ed. St. Paul: West Academic Publishing, 2013.
- TOLEDO, Paulo Fernando Campos Salles; ABRÃO, Carlos Henrique (coord.). *Comentários à Lei de Recuperação de Empresas e Falência*. São Paulo: Saraiva, 2005.