

SÉRGIO RICARDO NUTTI MARANGONI

Graduado pela Faculdade de Direito do Largo de São Francisco – USP em 1991
Mestre em Direito dos Negócios pela Escola de Direito de São Paulo da FGV/SP em 2015
Advogado e Sócio de Salusse Marangoni Advogados desde 1992
Professor da Escola de Direito da FGV/SP no curso de
Pós-Graduação Lato Sensu (GVlaw). Membro do IASP.

DIREITO DE RECESSO E VALOR DE REEMBOLSO EM COMPANHIAS

Editora Quartier Latin do Brasil
São Paulo, outono de 2016
quartierlatin@quartierlatin.art.br
www.quartierlatin.art.br

EDITORA QUARTIER LATIN DO BRASIL
Rua Santo Amaro, 316 – Centro – São Paulo

Coordenação editorial: Vinicius Vieira

Produção editorial: José Ubiratan Ferraz Bueno

Diagramação em finalização: Eduardo Nallis Villanova

Revisão gramatical: José Ubiratan Ferraz Bueno

Capa: Estúdio Quartier

MARANGONI, Sérgio Ricardo Nutti; Direito de Recesso e
Respectivo Valor de Reembolso em Companhia. São Paulo:
Quartier Latin, 2016.

ISBN 85-7674-836-3

1. Direito Societário 2. Direito de Recesso I. Título

Índices para catálogo sistemático:

1. Brasil: Direito Societário
2. Brasil: Direito de Recesso

TODOS OS DIREITOS RESERVADOS. Proibida a reprodução total ou parcial, por qualquer meio ou processo, especialmente por sistemas gráficos, microfilmicos, fotográficos, reprográficos, fonográficos, videográficos. Vedada a memorização e/ou a recuperação total ou parcial, bem como a inclusão de qualquer parte desta obra em qualquer sistema de processamento de dados. Essas proibições aplicam-se também às características gráficas da obra e à sua editoração. A violação dos direitos autorais é punível como crime (art. 184 e parágrafos do Código Penal), com pena de prisão e multa, busca e apreensão e indenizações diversas (arts. 101 a 110 da Lei 9.610, de 19.02.1998, Lei dos Direitos Autorais).

SUMÁRIO

Agradecimentos.....	9
Apresentação por José Emilio Nunes Pinto.....	11
Apresentação por Alexandre Thiollier Filho	15
Prefácio por Ary Oswaldo Mattos Filho.....	17

1

INTRODUÇÃO, 21

2

DIREITO DE RECESSO EM SOCIEDADES ANÔNIMAS, 33

2.1. Conceito e Função do Direito de Recesso.....	35
2.2. Taxatividade das Hipóteses do Direito de Recesso.....	41
2.3. Desnecessidade de prova de prejuízo pelo acionista dissidente...43	
2.4. Sujeição à Condição – Possibilidade de Revisão da Deliberação...45	
2.5. A evolução legislativa das normas relativas ao direito de recesso e ao valor de reembolso: do Decreto nº 3.708/32 à Lei nº 6.404/76	46
2.5.1. Continuação da evolução legislativa: da Lei nº 6.404/76 à Lei nº 7.958/89.....	50
2.5.1.1. A Medida Provisória 1.179/1995: “PROER”.....	53
2.5.1.2. A Lei nº 9.457/1997.....	54
2.5.1.3. A Lei nº 10.303/2001.....	60
2.6. As atuais hipóteses de incidência do direito de recesso.....	61
2.7. O Projeto de Lei nº 7.108/2014.....	65

3

VALOR DE REEMBOLSO, 73

3.1. O entendimento e dos argumentos da doutrina na defesa de ser o patrimônio líquido o critério legal de aferição do valor de reembolso: uma visão crítica	75
3.1.1. Uma visão de Direito e Economia para o instituto do recesso e respectivo valor de reembolso.....	82
3.2. Os critérios de avaliação de empresa	86

3.2.1. Valor das Ações pelo Patrimônio Líquido Contábil.....	90
3.2.1.1. Breves considerações sobre as Leis nº 9.249/1995 e nº 11.638/2007 e seu impacto nas demonstrações financeiras das sociedades anônimas.....	93
3.2.2. Valor das Ações pelo Patrimônio Líquido a Mercado.....	95
3.2.3. Valor Econômico das Ações.....	96
3.2.4. Valor de Mercado: Cotação de Bolsa de Valores.....	98
3.3. Precedente do STJ e Recente Julgado do TJ/RJ.....	99
3.4. Posição da “CVM”.....	106

4

ANÁLISE DOS ESTATUTOS DAS COMPANHIAS DE CAPITAL ABERTO, 111

4.1. Critérios e Objetivos da Análise.....	113
4.1.1. Existência ou não de Previsão Estatutária Específica sobre Critério de Aferição do Valor de Reembolso.....	114
4.1.2. Os três tipos básicos de previsão estatutária.....	115
4.1.3. As Previsões por Segmento de Listagem.....	119
4.1.4. As Previsões por Atividade Econômica.....	126

5

CONSIDERAÇÕES FINAIS, 129

Referências Bibliográficas.....	135
Anexos.....	141