

## O que é Custo de Oportunidade?



- ✓ Conceito de custo de oportunidade
- ✓ Cuidados na utilização do custo de oportunidade
- ✓ Aplicações do custo de oportunidade

### Paulo Dragaud Zeppelini

Mestre em Controladoria e Contabilidade Estratégica pela FACESP/FECAP

Administrador de Empresas com MBA em finanças pelo Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais - IBMEC.

Executivo financeiro com carreira desenvolvida em instituições financeiras do segmento de mercado de capitais. Atualmente é consultor da Cavalcante & Associados, empresa especializada na elaboração de sistemas financeiros nas áreas de projeções financeiras, preços, fluxo de caixa e avaliação de projetos.

# ÍNDICE

1. APRESENTAÇÃO .....	3
2. CONCEITO DE CUSTO DE OPORTUNIDADE .....	4
3. CUIDADOS NA UTILIZAÇÃO DO CUSTO DE OPORTUNIDADE.....	7
4. APLICAÇÕES DO CUSTO DE OPORTUNIDADE .....	8
5. BIBLIOGRAFIA .....	9

## 1. Apresentação

Sabemos que os agentes econômicos possuem diversas opções de investimento para os recursos que possuem e que cada uma dessas opções apresenta normalmente características diferenciadas. Entretanto, na medida em que uma das alternativas de investimento é selecionada, talvez os benefícios das demais sejam perdidos. Neste caso a melhor escolha é aquela que maximiza a satisfação do agente econômico. É neste contexto que se insere o estudo do custo de oportunidade.

Existem várias aplicações do conceito de custos de oportunidade na administração moderna. Em nossa opinião, merecem destaque as aplicações voltadas ao auxílio do gestor para a otimização dos recursos que serão utilizados nos processos de tomada de decisão. Atualmente, o conceito de custos de oportunidade é utilizado não só nas decisões de investimento como também nas decisões internas de preços de transferência, decisões de utilização ou aluguel de espaço, decisões de comprar ou produzir etc.

## 2. Conceito De Custo De Oportunidade

O estudo dos custos de oportunidade começa com os resultados das observações dos pensadores da Teoria Econômica. Foi a partir das discussões sobre a Teoria do Valor que o assunto teve seu berço.

O conceito de custo de oportunidade foi empregado originalmente por Frederich Von Wieser (1851-1926) para mensurar o valor econômico dos fatores de produção. Para Wieser, o custo de oportunidade de um fator de produção corresponde a renda líquida gerada por esse fator em seu melhor uso alternativo. Posteriormente o conceito foi aprofundado tanto na área econômica como na contábil, e o seu uso foi intensificado principalmente nas decisões das organizações.

**O custo de oportunidade representa o valor sacrificado pela empresa em termos de remuneração, ao tomar a decisão de aplicar seus recursos em determinada alternativa ao invés de aplicar em outra, capaz de proporcionar maior benefício. Podemos dizer também que o custo de oportunidade refere-se ao valor líquido de caixa perdido quando se optou por uma alternativa em detrimento de outra.** Por exemplo, se uma empresa optar pela aquisição de uma máquina, o custo de oportunidade seria o quanto ela deixou de ganhar se tivesse aplicado seus recursos em outra forma de investimento mais rentável. Geralmente, essa análise comparativa sobre os benefícios não é muito fácil, pois as aplicações envolvem graus de riscos diferentes.

Segundo Eliseu Martins (2001:20), as alternativas para se efetuar uma análise adequada são: entender o custo de oportunidade com relação a outro investimento de igual valor ou tomar como base investimentos com risco zero, como caderneta de poupança e títulos do Governo Federal. Na prática devemos comparar valores de igual poder de compra, ou seja, o lucro, o investimento e os juros reais devem estar em moeda de mesmo poder aquisitivo. A decisão é tomada mediante o confronto entre o benefício gerado pela alternativa escolhida e o benefício que seria obtido se fosse escolhida a melhor alternativa entre as que foram renunciadas.

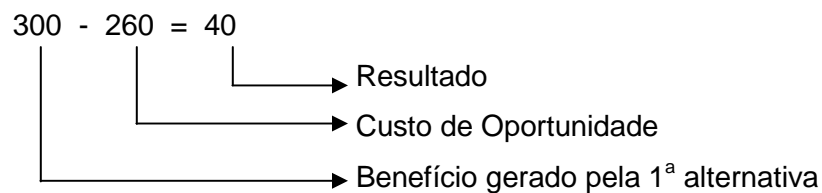
A seguir apresentamos alguns exemplos para auxiliar o entendimento do conceito de custo de oportunidade.

Exemplo 1 - Suponhamos a existência das seguintes alternativas de investimentos:

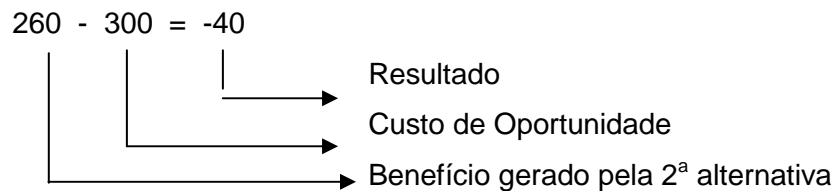
1ª alternativa → benefício proporcionado = 300

2ª alternativa → benefício proporcionado = 260

O custo de oportunidade da escolha da 1ª alternativa corresponde ao benefício que seria obtido caso fosse escolhida a 2ª alternativa. O resultado da escolha da 1ª alternativa é apurado da seguinte forma:



O custo de oportunidade da escolha da 2ª alternativa corresponde ao benefício que seria obtido, caso fosse escolhida a 1ª alternativa. O resultado da escolha da 2ª alternativa é apurado da seguinte forma:



Exemplo 2, adaptado de Martins (2001:250, 251) – Suponhamos um investimento no imobilizado de R\$ 10.000, e que esse valor pudesse ser aplicado a uma taxa de 6% ao ano. A empresa optou pela aquisição do imobilizado e obteve os seguintes resultados no ano :

(+) Receita de Venda .....	15.000
(-) Custo dos Produtos Vendidos	(14.000)
(=) Lucro .....	1.000

Se aplicasse na outra alternativa a empresa teria um rendimento de 600, correspondente a  $10.000 \times 6\%$  ao ano.

Considerando o custo de oportunidade de R\$ 600, temos um resultado de R\$ 400, que representa o verdadeiro valor do resultado da atividade. Representa o que a empresa conseguiu obter a mais do que conseguiria se aplicasse o capital no mercado a taxa de 6%.

### 3. Cuidados na Utilização do Custo de Oportunidade

Como vimos, essencialmente, os agentes econômicos quando selecionam determinada alternativa de investimento renunciam a outras alternativas. O confronto entre o benefício gerado pela alternativa escolhida e o benefício que seria obtido pela escolha da melhor alternativa abandonada (custo de oportunidade) pode oferecer elementos relevantes para a decisão. Entretanto, alguns cuidados devem ser observados:

- As alternativas consideradas devem ser reais;
- As alternativas consideradas devem estar disponíveis no momento da decisão, tendo em vista que a escolha de uma alternativa em detrimento de outra requer a garantia de que essa outra alternativa possa ser realmente concretizada;
- O uso alternativo dos mesmos recursos pode proporcionar diferentes resultados;
- O que é sacrificado quando da opção por uma alternativa é a possibilidade de obtenção de melhores resultados em outras oportunidades.

## 4. Aplicações do Custo de Oportunidade

O conceito de custo de oportunidade pode ser adotado para auxiliar as decisões sobre: investimentos, descontinuidade de uma linha de produtos, utilização ou aluguel de espaço, comprar ou produzir, definição de preço de venda, definição de preços de transferências e outros tipos de decisões que envolvem consumo de recursos. No próximo **UP-TO-DATE®**, vamos comentar algumas aplicações do custo de oportunidade, através de exemplos.



## 5. Bibliografia

**FIGUEIREDO**, Sandra, CAGGIANO, Paulo César. *Controladoria teoria e prática*. 2.ed. São Paulo: Atlas, 1997.

**IUDÍCIBUS**, Sérgio de. *Teoria da Contabilidade*. 6.ed. São Paulo: Atlas, 2000.

**MARTINS**, Eliseu. Avaliação de empresas: da mensuração contábil a econômica. *Boletim Temática Contábil e Balanços IOB*. São Paulo, n.39, 2000.

**MARTINS**, Eliseu. *Contabilidade de Custos*. 8.ed. São Paulo: Atlas, 2001.

**NASCIMENTO**, Auster Moreira. *Uma contribuição para o estudo dos custos de oportunidade*. Dissertação de mestrado apresentada à Faculdade de Economia, Administração e Contabilidade, Universidade de São Paulo, 1998.