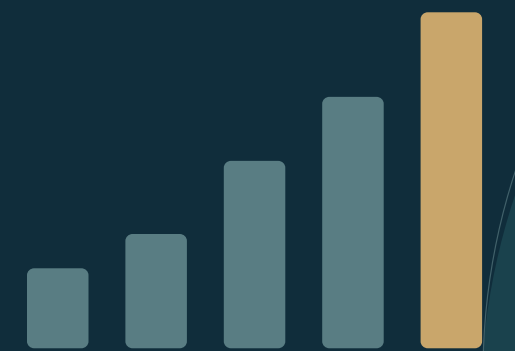


MUESTRA GRATUITA

Antes de invertir, hacé los números

Cómo evaluar una máquina, un vehículo, una sucursal o una nueva línea de negocio



Evaluar escenarios



Una selección del contenido del ebook

Cr. Ignacio R. Manissero

BIBLIOTECA EMPRESARIAL

ANTES DE EMPEZAR

Probá el enfoque antes de comprar

Te ofrecen una máquina, un vehículo o un local y la primera cuenta parece cerrar. Pero el precio de compra es sólo una parte. Este pack te ayuda a comparar inversión completa, fondos futuros y riesgos antes de comprometer la caja de tu empresa.

Estas doce páginas reúnen extractos reales del ebook, un tramo del caso, dos ejercicios con respuestas y una ficha completable. El pack completo continúa el recorrido con doce capítulos, ocho ejercicios, una planilla de diez hojas y seis modelos operativos.

Los nombres y cifras son ficticios, con fines didácticos. No son testimonios ni resultados prometidos. Los escenarios son didácticos, no recomendaciones de inversión. El caso base es anterior al impuesto a las ganancias y a la financiación. La herramienta no calcula impuestos legales, cotizaciones de mercado ni el costo de capital de tu empresa.

Revisión editorial y de fuentes: 24 de septiembre de 2026. Los extractos pueden contener referencias numéricas; las fuentes enlazadas del tema están disponibles en el ebook completo y se identifican al final de esta muestra.

APERTURA • EXTRACTO

La máquina no costaba doce millones

Forja Oeste fabrica piezas para pequeños talleres. En este caso ficticio, su dueño recibe una oferta por una máquina de \$12.000.000 y compara ese precio con el saldo del banco. La máquina parece pagable. La inversión completa todavía no está calculada.

Instalarla y ponerla en marcha requiere otro \$1.000.000. Además, comprar insumos y financiar el arranque inmoviliza \$2.000.000 de capital de trabajo. El desembolso inicial asciende a \$15.000.000, antes de cualquier efecto tributario que deba analizarse en una situación real.

La proyección del caso estima fondos operativos de \$4.000.000, \$4.500.000, \$5.000.000, \$5.000.000 y \$5.000.000 en cinco años. Al terminar, supone recuperar \$1.000.000 por venta del equipo y \$2.000.000 del capital de trabajo. Son hipótesis, no valores garantizados.

A una tasa didáctica del 18% anual, el valor actual neto es positivo en aproximadamente \$740.633. Ese número no decide solo. Una caída relativamente pequeña de los fondos puede volverlo negativo, y un proyecto rentable puede exigir dinero que la empresa no tenga cuando lo necesita.

Vamos a seguir la inversión desde la necesidad hasta la revisión posterior. La pregunta no será si comprar una máquina es bueno en general, sino si este proyecto, con estos supuestos, merece comprometer los recursos disponibles.

PARA DECIDIR

No compares el precio del equipo con el saldo del banco. Compará el proyecto completo con sus alternativas, fondos y riesgos.

EXTRACTO DEL EBOOK

Una inversión necesita una pregunta concreta

Comprar, alquilar, reparar, tercerizar o esperar pueden resolver la misma necesidad de formas distintas. Si empezás por una oferta, es fácil terminar justificando ese objeto en lugar de evaluar el problema. Escribí primero qué resultado operativo buscás.

La necesidad puede ser aumentar capacidad, reducir fallas, atender una exigencia técnica o abrir otro mercado. Separá esos objetivos. Una máquina más rápida no genera por sí sola pedidos adicionales; un local mejor ubicado no asegura compradores.

Definí una situación sin proyecto. No siempre es seguir exactamente igual: quizá el equipo actual necesita reparaciones o pierde capacidad. Esa referencia permite calcular qué cambia realmente y evita atribuir a la inversión ventas que existirían de todos modos.

Forja Oeste estudia una nueva línea para atender demanda identificada, no sólo reemplazar un activo viejo. La evaluación debe mostrar qué pedidos sostienen el volumen, qué aprendizaje requiere y qué pasa si la demanda tarda. El objeto de compra es una parte de esa decisión, no su explicación completa.

Pregunta	Resultado verificable
¿Qué problema se resuelve?	Capacidad, continuidad o nuevo mercado
¿Qué pasa sin invertir?	Alternativa de referencia
¿Qué opciones existen?	Comprar, alquilar, reparar, tercerizar
¿Qué limita la decisión?	Caja, personas, espacio, permisos

EXTRACTO DEL EBOOK

Comparar alternativas que resuelvan lo mismo

Una opción barata puede producir menos unidades, durar menos o exigir más asistencia. Otra puede tener capacidad que no usarás. Para comparar, igualá el servicio requerido: cantidad útil, calidad, fecha de disponibilidad y horizonte de evaluación.

No todos los beneficios son dinero directo. Menor riesgo de interrupción o cumplimiento de un requisito pueden ser decisivos. Describilos por separado cuando no exista una estimación defendible; no los conviertas en ingresos inventados para mejorar el VAN.

En una alternativa de alquiler, registrá pagos, mantenimiento, límites de uso y devolución. En una de compra, registrá adquisición, instalación, reposición, operación y disposición final. No olvides el costo de salir de cada opción.

Si las vidas útiles son distintas, comparar sumas a cinco años puede favorecer artificialmente a la que requiere renovación en el sexto. Definí un horizonte común y valores residuales prudentes, o pedí un análisis equivalente más específico. La herramienta básica trabaja cinco años; esa limitación debe estar visible.

EXTRACTO DEL EBOOK

Capacidad no es demanda

Una máquina puede producir mil unidades sin que exista alguien dispuesto a comprarlas. La proyección debe separar capacidad técnica, capacidad efectiva después del aprendizaje y ventas razonablemente justificadas. El menor de esos límites suele importar más que el folleto.

Documentá pedidos, consultas, contratos o pruebas de mercado que sostienen la expectativa, sin tratarlos como garantías si no lo son. Identificá si la nueva producción reemplaza ventas existentes; en ese caso, sólo la diferencia corresponde al proyecto.

En servicios, medí horas facturables y tiempo no facturable. En transporte, recorridos útiles, disponibilidad y ocupación. En un local, tráfico no equivale a compras. Cada actividad necesita una unidad de demanda y una forma de comprobarla.

Forja Oeste proyecta ingresos operativos de \$8.000.000 en el primer año y crecimiento hasta \$10.000.000. Esa secuencia refleja el escenario construido, no una tasa recomendada. La empresa debe poder explicar por qué el aprendizaje y la captación producirían ese recorrido.

EXTRACTO DEL EBOOK

Ahorros: separa los que cambian pagos de los que liberan tiempo

Una inversión puede ahorrar materiales, energía, reparaciones u horas. Pero no todas esas mejoras se convierten en menor salida de caja. Si el personal permanece con la misma remuneración, liberar horas no reduce automáticamente salarios.

Ese tiempo puede tener valor si permite atender demanda adicional, evitar horas extras realmente pagadas o mejorar continuidad. Cada efecto necesita una hipótesis diferente. No sumes horas valorizadas como ahorro y, además, toda la contribución de la producción que esas mismas horas permiten sin revisar la duplicación.

Los ahorros de mantenimiento deben considerar los costos nuevos: repuestos, licencias, asistencia y paradas programadas. Una tecnología más eficiente puede tener insumos propietarios más caros. Pedí un plan de operación completo.

En el Excel, los ingresos y costos incrementales se cargan por año. La fórmula resta costos de los beneficios definidos, pero no decide qué es incremental. Esa clasificación es responsabilidad del análisis previo. Una cuenta exacta con beneficios duplicados sigue produciendo una evaluación equivocada.

Mejora	Cómo llevarla al modelo
Menos energía pagada	Diferencia verificable de consumo y tarifa
Horas liberadas	Uso alternativo o pago realmente evitado
Menos fallas	Escenario con frecuencia y consecuencia
Más capacidad	Sólo ventas adicionales defendibles

EXTRACTO DEL EBOOK

Un resultado positivo con poco margen para errores

El VAN a 18% es aproximadamente \$740.633 y la TIR, 19,94%. La recuperación simple interpolada ronda 3,3 años. Los tres números son compatibles, pero ninguno elimina la incertidumbre de demanda, instalación y recuperaciones.

Si se agregara un desembolso inicial imprevisto de \$1.000.000 y no cambiara nada más, el VAN bajaría exactamente \$1.000.000: quedaría aproximadamente en -\$259.367. No hace falta recalcular toda la operación para entender la sensibilidad de un pago inmediato.

Una reducción de fondos operativos tiene un efecto diferente porque ocurre a lo largo de los años. La herramienta descuenta cada diferencia en su fecha. Por eso no conviene comparar un costo inicial con una suma futura sin ajustar tiempo.

La decisión del caso es condicional: revisar instalación, comprobar demanda y analizar un escenario prudente antes de aprobar. No concluimos que la máquina sea mala por tener riesgo ni buena por tener VAN positivo. Concluimos qué supuestos requieren evidencia para decidir.

PARA DECIDIR

Sobrecosto inicial de \$1.000.000, sin otros cambios: VAN aproximado -\$259.367. El signo puede cambiar con una diferencia concreta.

DOS EJERCICIOS RESUELTOS

De la lectura a una decisión

1. Inversión completa

Equipo \$8.000.000, instalación \$500.000 y capital de trabajo \$1.500.000.

Respuesta. La salida inicial es \$10.000.000, antes de efectos tributarios u otros conceptos. No comparar sólo el equipo con la disponibilidad bancaria.

2. Valor presente

Un flujo de \$1.210.000 al final de dos años y tasa anual de 10%.

Respuesta. Valor presente = $1.210.000 / 1,10^2 = \$1.000.000$. La tasa y el flujo deben estar en bases compatibles.

PARA DECIDIR

En el ebook completo hay ocho ejercicios y el caso se desarrolla junto con la planilla editable.

QUÉ SIGUE EN EL PACK

El recorrido completo

01. Definir qué decisión estás evaluando. Una inversión necesita una pregunta concreta.
02. Reconstruir la inversión completa. El desembolso inicial va más allá del activo.
03. Estimar beneficios que puedan sostenerse. Capacidad no es demanda.
04. Construir flujos comparables. Ganancia contable y flujo no son equivalentes.
05. Leer el valor actual neto. El tiempo cambia la comparación.
06. Usar recuperación y TIR sin confundirlas. El plazo de recuperación muestra una parte.
07. Probar qué puede cambiar la decisión. Sensibilidad: mover un supuesto a la vez.
08. Separar proyecto y financiación. El préstamo no vuelve rentable una operación mala.
09. Adaptar el análisis al tipo de inversión. Máquinas y vehículos.
10. Forja Oeste: integrar los resultados. Una base, cinco años, todas las salidas.
11. Usar el evaluador de inversiones. Qué contiene el archivo.
12. Implementar y revisar. Siete días: una ficha antes de comprometerte.

FICHA 1 • COMPLETABLE

Definir la inversión

Compará soluciones antes de elegir un objeto. Completá en un lector compatible o imprimí. Los campos guardan texto; no calculan.

Necesidad, responsable y fecha

Alternativa sin proyecto y opciones comparables

Inversión completa, fuentes y vigencias

Capital de trabajo y calendario de arranque

Requisitos técnicos, jurídicos y tributarios pendientes

Criterio para avanzar, esperar o descartar

CONTINUÁ CON LAS HERRAMIENTAS

Pasá del ejemplo a tus datos

El pack completo incluye el ebook de 52 páginas, una planilla Excel de diez hojas, tres fichas PDF completables y seis modelos editables en Word. Permite continuar el caso y organizar una decisión propia con responsables y evidencia.

Es un producto digital. La imagen con apariencia de libro físico es ilustrativa; no se envía un ejemplar impreso. No incluye consultoría individual, integración con sistemas ni garantías de resultado.

VER EL PACK EN LA TIENDA DE ESTUDIO MANISSERO

El enlace lleva a la tienda general. Buscá el título «Antes de invertir, hacé los números».

Fuentes del recorrido

Dahlquist y Knight. Principles of Finance, 16.2. Valor actual neto. Referencia conceptual; casos y redacción propios.

Dahlquist y Knight. Principles of Finance, 16.3. Tasa interna de retorno.

Dahlquist y Knight. Principles of Finance, 19.1. Capital de trabajo.

Revisión: 24 de septiembre de 2026. Los casos y la redacción son propios. Cr. Ignacio R. Manissero.

Antes de invertir, hacé los números

Cr. Ignacio R. Manissero

Nota sobre elaboración y responsabilidad:

Esta publicación fue desarrollada con asistencia de herramientas de inteligencia artificial en distintas etapas de investigación, estructuración y redacción. La selección temática, el enfoque, la revisión y la versión final del contenido se encuentran bajo responsabilidad del autor.

El contenido tiene fines exclusivamente informativos y educativos. No constituye asesoramiento contable, impositivo, legal, financiero ni profesional aplicable a situaciones particulares. La normativa, criterios y circunstancias pueden modificarse, por lo que se recomienda verificar su vigencia y obtener asesoramiento profesional antes de adoptar decisiones basadas en este material.