

## Finansal Kiralama İle İlgili Vergi Kanunlarındaki Değişikliklerin Sermaye Bütçeleme Kararlarına Etkisi

**Hasan BAL**

Gazi Üniversitesi

[bhasan@gazi.edu.tr](mailto:bhasan@gazi.edu.tr)

### Özet

Vergi Usul Kanunu mükerrer 290. madde ile beraber finansal kiralama işlemlerinde vergi uygulamaları açısından bir takım farklılıklar ortaya çıkmıştır. Söz konusu değişiklikten önce vergi uygulamaları açısından finansal kiralama işlemi kira ödemelerinin tamamı kiracı işletme tarafından gider yazılabilmekte, diğer yandan kiracı işletme ilgili malın hukuki mülkiyeti kendine ait olmadığı için amortisman ayıramamakta idi. Kanun değişikliği ile beraber kiracı işletme ilgili varlığı aktifine almakta ve bunun üzerinden amortisman ayırmakta, diğer yandan kira ödemelerinin tamamı için gider yazamamakta, sadece ilgili döneme ait faiz ödemeleri için gider yazabilmektedir. Olağan olarak bu durum işletmelerin sermaye bütçeleme kararlarını etkilemektedir. Bu durumun sermaye bütçeleme kararlarını ne yönde etkilediğinin araştırılması çalışmanın amacını oluşturmaktadır. Çalışmada, Vergi Usul Kanunu değişiklikleri öncesi durum ile sonrası durumun sermaye bütçeleme kararlarına etkisi, özsermayeye serbest nakit akımları yöntemi kullanılarak projenin net bugünkü değerini ne yönde etkilediği bir örnek proje yatırımı üzerinde ele alınmıştır. Sonuçlara göre vergi kanunlarında meydana gelen değişiklik öncesi finansal kiralama yolu ile finansman sağlanarak yapılacak bir projenin net bugünkü değeri, değişiklik sonrasında daha düşük çıkabilmektedir.

**Anahtar Kelimeler:** Finansal kiralama, sermaye bütçeleme, özkaynağa serbest nakit akımı.