

**10.10.** Sonsöz Konfeksiyon Şirketi pantolon imalatı yapmaktadır. Makine atölyesi için 225 bin lira yatırım yapmıştır. Makinelerin amortisman ömrü 6 yıl ve ekonomik ömrü 10 yıldır. Şirket bu yatırımını öz sermaye ile karşılamıştır. Yıllık vergiden ve amortismandan önceki nakit girişleri 90 bin liradır. Şirketin vergi oranı %23'dür. Şirketin vergiden önceki sermaye maliyeti %26 ve vergiden sonraki sermaye maliyeti %20'dir. Şirket normal amortisman metodunu kullanmaktadır.

Bu durumda;

- a) Bu yatırımın vergiden önceki nakit akımlarına göre analizini yapınız,
- b) Projenin vergiden sonraki nakit akımları tablosunu düzenleyerek vergiden sonraki analizini yapınız,

**Çözüm:**

a) Vergiden önceki analiz;

$NBD = 90(P/A, \%26, 10) - 225 = +86.832$  lira. Proje kabul edilmelidir.

$$P = A \cdot \left[ \frac{(1 + i)^N - 1}{i \cdot (1 + i)^N} \right]$$

b) Vergiden sonraki analiz;

Önce vergiden sonraki nakit akımları tablosu düzenlensin;

(000)

Yıllar	Nakit Girişleri	Amortismanlar (1/6)	Vergiden Önceki Nakit Akımları	Vergi %23	Net Nakit Akımları
1	2	3	4	5=4x0,23	6=(4-5)+3
0	-225	-----	-225	-----	-225
1	90	37,5	52,5	12,075	77,925
2	90	37,5	52,5	12,075	77,925
3	90	37,5	52,5	12,075	77,925
4	90	37,5	52,5	12,075	77,925
5	90	37,5	52,5	12,075	77,925
6	90	37,5	52,5	12,075	77,925
7	90	-----	90	20,7	69,3
8	90	-----	90	20,7	69,3
9	90	-----	90	20,7	69,3
10	90	-----	90	20,7	69,3

**10.17.** Arzu İmalat Şirketi 6 yıl önce 75.000 liraya bir adet otomatik torna tezgâhı almıştır. Şirketin sermaye maliyeti %30 ve vergi oranı %23'dür. Tezgahın amortisman ömrü 10 yıldır ve şirket normal amortisman ayırmıştır. Makine şimdi 45.000 liraya satılabilecek durumdadır.

Bu durumda;

- a) Tezgâh şimdi satılırsa ödenecek vergi miktarı nedir?
- b) Eğer şirket bu tezgâhı gelecek 10 yıl daha kullanır ve 18.000 liraya satarsa ödeyeceği vergi miktarı nedir?

a) Tezgâh şimdi 45.000 liraya satılırsa ödenecek vergi;

Tezgâhın alış fiyatı = 75.000 lira,

Ayrılan amortisman tutarı =  $7.500 \times 6 = 45.000$

Tezgâhın defter değeri = Alış değeri - Amortisman =  $75.000 - 45.000 = 30.000$  lira,

Sermaye kârı = (Satış fiyatı - Defter değeri) x Vergi oranı

=  $(45.000 - 30.000) \times 0,23 = 3.450$  liradır.

b) Bu tezgâh 10 yıl sonra 18.000 liraya satılırsa ve geçmiş 10 yıl içerisinde tamamen amorti edildiği için ödenecek vergi miktarı;

$$\text{Vergi} = 18.000 \times 0,25 = 4.500 \text{ liradır.}$$