

## Özet

Sermaye bütçeleme bir şirketin en önemli kararlarındadır. Sermaye bütçeleme uzun vadeli yatırım kararlarını içerir ve bu nedenle yanlış verilmiş bir kararın etkileri uzun yıllar sürerek firmanın ciddi zararlarla karşılaşmasına neden olur. Firmanın yatırım yapacağı projeler bağımsız projeler ve birbiri ile bağdaşmayan projeler olarak ikiye ayrılır. Bağımsız projelerde aynı anda birden fazla projeye yatırım yapabilmek mümkündür, bağdaşmayan projelerde ise alternatifler arasından sadece birine yatırım yapılabilir. Projeler arasında seçim yapılırken kullanılan yöntemler, geri ödeme süresi, iskonto edilmiş geri ödeme süresi, net şimdiki değer, iç karlılık oranı ve düzeltilmiş iç karlılık oranı yöntemleridir. Bu yöntemlerden geri ödeme süresi ile ilgili yöntemler projenin ne kadar zaman içinde maliyetini çıkaracağı ile ilgili bilgi verirler. Geri ödeme süresi kısa olan projeler diğerlerine göre daha avantajlıdır.

Net şimdiki değer yöntemi diğer yöntemlerle karşılaştığımız zaman en güçlü yöntemdir ve projenin nakit girdi ve çıktıların bugünkü değerlerinin toplamı ile bulunur. Net şimdiki değeri pozitif olan projelere yatırım yapılabilir.

İç karlılık oranı yöntemi projenin getiri oranını gösterir, iç karlılık oranı sermaye maliyetinden yüksek ise projeye yatırım yapılabilir. Tek bir projenin incelenmesinde Net şimdiki değer ve İç karlılık oranı yöntemleri aynı sonucu verir. İki veya daha fazla proje arasından birini seçme durumunda bu iki kriter farklı sonuç verebilir. Bunun nedeni proje büyüklüklerinin farklı olması, nakit akışlarının yıllara bölünüşündeki farklılıklar veya proje ömürlerinin farklı olması olabilir. Bu durumlarda net şimdiki değer yöntemi daha güvenilirdir. Düzeltilmiş iç karlılık oranı yöntemi ise iç karlılık yönteminde görülmüş bazı sorunların giderilmesi amacı ile geliştirilmiş bir yöntemdir.

## Önemli Terimler

Bağımsız projeler  
Birbiriyle bağdaşmayan (dışlayan) projeler  
Düzeltilmiş İç Karlılık Oranı  
Geri ödeme süresi

İç karlılık oranı  
Net şimdiki değer profili  
Net şimdiki değer yöntemi  
Sermaye bütçeleme