

Özkaynağa Nakit Akımı ve Firmaya (Projeye) Nakit Akımı Yöntemlerinin Bir Projeye Yatırım Kararında Kabul ve Red Açısından Farklı Sonuç Vermelerini Etkileyen Faktörler

Hasan BAL

Gazi Üniversitesi

ghasan@gazi.edu.tr

Özet

Yatırım projelerine yatırım yapılıp yapılmayacağına ilişkin kararlar paranın zaman değerini dikkate alan net bugünkü değer, iç getiri oranı gibi yöntemler ile belirlenmektedir. Bu yöntemlerde ise yatırımdan ekonomik ömür boyunca sağlanacak net nakit akımlarına yoğunlaşmaktadır. Nakit akımlarının tespitinde ise firmaya serbest nakit akımı ve özkaynağa serbest nakit akımı yöntemleri bulunmaktadır. Bir yatırım projesinin değerlendirilmesinde her bir yöntem yatırımın net bugünkü değerlerini farklı olarak tespit etmektedir. Öyle ki bazı projelerde bir yöntem pozitif net bugünkü değer tespit ederken diğer yöntem negatif net bugünkü değer tespit edebilmektedir. Bu çalışmada bir yatırım projesinin kabulünde firmaya serbest nakit akımları ve özkaynağa serbest nakit akımları yöntemlerinin çelişme durumlarını artıran ve azaltan durumlar incelenmiştir.

Anahtar Kelimeler: Sermaye bütçeleme, firmaya serbest nakit akımı, özkaynağa serbest nakit akımı