



Yıl: 4, Sayı: 10, Mart 2017, s. 361-376

Serkan AKÇAY¹

ÜRETİM YAPAN SERMAYE ŞİRKETLERİNE NAKİT SERMAYE TEŞVİĞİ FIRSATININ JAPONYA ÖRNEĞİNE GÖRE DEĞERLENDİRİLMESİ

Özet

Çalışmada, üretim yapan şirketlerde yeni bir uygulama olan ödenmiş sermayenin nakit kısmının şirket karından indirilmesi uygulamasının şirket ve ülke ekonomisi üzerindeki etkilerinin neler olabileceği tespit edilmeye çalışılmıştır. Bu çalışmanın amacı, Türkiye’de yeni uygulanan bir teşvik sistemi olduğundan, daha önce Japonya’da uygulanmaya başlanan bu teşvik sisteminden dolayı Japonya örneğine göre tahminlerde bulunarak, gelecekte Türkiye’de enflasyon, büyüme ve işsizlik üzerindeki etkileri incelenmeye çalışılmıştır. Literatür taramasında, Japonya mukayeseli benzer bir çalışma yapılmadığı tespit edilmiştir. Çalışmada, mevzuat ve internet tarama yöntemleri kullanılarak, öncelikle konuyla ilgili teorik bilgiler verilmiş ve daha sonra ise açıklayıcı ve karşılaştırmalı uygulama örnekleri ile beraber teşvikin ana yöntemi olan kıst amortisman yöntemine göre örneklerle yer verilmiştir. Şirketlerin ellerindeki atıl durumda bulunan nakitleri sermaye artırımına mı yoksa mevduata mı yönlendirmesinden hangisinin daha avantajlı olduğu ortaya konulmaya çalışılmıştır. Sonraki bölümde ise, daha önce Japonya’da uygulanan buna benzer teşvik yöntemine de değinilerek, Japonya’da ekonomi alanında gerçekleşen sonuçlara yer verilmiştir. Ayrıca, Türkiye’de bu teşvik uygulaması ile ilgili ülke ve şirket ekonomileri ile ilgili beklentiler ve gerçekleşmesi muhtemel sonuçlarıyla alakalı olarak, Japonya örneği, ekonomi ve muhasebe temelli kısa ve uzun vadeli tahminlerde bulunulmuştur. Yapılan bu çalışmanın sonucunda, şirketlerde nakit sermaye artırımının, aynı tutardaki nakdin mevduat olarak değerlendirmesine göre daha avantajlı olduğu tespit edilmiştir. Ülke olarak da, Japonya örneği baz alınarak, bu yeni uygulamanın enflasyon, büyüme ve işsizlik üzerinde olumlu katkı sunabileceği tespit edilmiştir.

Anahtar Kelimeler : Sermaye, üretim, amortisman, şirket.

¹Yrd.Doç.Dr., Artvin Çoruh Üniversitesi, Hopa İ.İ.B.F., serkan.akcay@artvin.edu.tr

CASH CAPITAL ENCOURAGES OPPORTUNITY TO CAPITAL COMPANIES ENGAGED IN PRODUCTION, EVALUATION ACCORDING TO JAPAN SAMPLE

Abstract

In study, an attempt was made to determine what the effects of the implementation of deducting the cash part of the paid capital, which is a new implementation in production companies, from the company profit on the company and country economy could be. The aim of this study is to examine the effects of inflation, growth and unemployment in Turkey in the future by making estimates based on the sample of Japan, because of the newly implemented incentive system in Turkey, due to the incentive system that was already implemented in Japan. In the literature review, it was found that no similar study with Japanese comparative studies was conducted. In the study, by using the methods of scanning the regulations and the internet, theoretical information regarding the subject is given first and then examples are given according to the prorata depreciation, which is the main method for incentive, along with descriptive and comparative implementation examples. It has been tried to show whether the cash in the unused state of the companies is more advantageous, either for capital increase or for depositing. In the following section, a similar incentive method that was previously implemented in Japan is discussed and results obtained in the area of economy in Japan are given. In addition, with regard to the expectations and possible results regarding the country and company economies related to this incentive implementation in Turkey, estimations related to the example of Japan as well as short and long term estimations based on economy and accounting have been made. As a country, based on the Japan case, it has been found that this new practice can positively contribute to inflation, growth and unemployment.

Keywords : Capital, production, amortization, company.

GİRİŞ

Bu nakit sermaye teşviki ile ilgili yasanın çıkarılmasının başlıca nedenleri şunlardır:

- Üretime yeteri kadar nakit sermaye girişinin olmaması,
- Şirketlerin ödenmiş sermayelerin esas sermayeye göre çok düşük tutarlarda olması,
- Şirketlerin atıl olan nakitlerini daha çok sermaye dışı sabit getirili yatırıma yönlendirmesi,
- Yerli üretimin artırılmaya çalışılmasının istenmesi,
- Şirketlerin eski üretim makine ve cihazlarının yenileyerek global rekabete ayak uydurmasının isteniyor olması,
- Üretimin artması ile beraber istihdamında artırılarak işsizliğin azaltılmak istenmesi,
- Ülkedeki büyümeye müspet katkı sağlanmasının amaçlanması,
- Enflasyon üzerinde olumlu etki beklentisi,
- Üretim miktarının artırılarak üretim maliyetlerinin minimize edilmesinin istenmesi,
- Üretim maliyetlerindeki düşüşle Türkiye'deki şirketlerin rekabet üstünlüğü sağlanmasının amaçlanması,
- Yerli hammadde üretiminin artırılmak istenmesi,

- İhracatın artırılmak istenmesi ve ithalatın azaltılmak istenmesi,
 - Cari açığa olumlu katkı beklentisi,
 - Yabancı sermayeyi üretim amaçlı olarak Türkiye'ye çekme isteği,
- bu yasanın çıkarılmasının başlıca sebeplerindendir.

İşte bu nedenlerden dolayı, Türkiye'de üretim yapan sermaye şirketlerine çok önemli bir oranda katkı sağlayacak ve teşvik edecek olan yeni bir uygulama, 6637 Sayılı Kanun numarası ile 7 Nisan 2015 tarihli Resmi Gazete'de yayınlanmış ve 1 Temmuz 2015 tarihinden itibaren ise yürürlüğe girerek ilgili şirketlerin kullanımına sunulmuştur.

İlgili yasayla,

- Sermaye artırımına ilişkin kararın ticaret siciline tescil edildiği tarihten önce şirketin banka hesabına yatırılan kısmı için tescil tarihi, Tescil tarihinden sonra şirketin banka hesabına yatırılan tutarlar için ise şirketin banka hesabına yatırılma tarihi esas alınarak bu indirimden yararlanılabilecektir.
- Sermaye şirketleri gerçekleştirdikleri nakdi sermaye artışları üzerinden, nakdi sermaye artışının yapıldığı hesap döneminden itibaren başlamak üzere izleyen her bir hesap dönemi için ayrı ayrı indirim uygulamasından yararlanabileceklerdir.
- Sonraki dönemlerde sermayenin azaltılması hâlinde nakdi sermaye artışının azaltılan sermaye tutarı kadarlık kısmı indirim hesaplamasında dikkate alınmayacaktır.
- Sermaye şirketleri tarafından nakdi sermaye artışına ilişkin hesaplanan indirim tutarının kazanç yetersizliği nedeniyle ilgili olduğu hesap dönemine ait matrahın tespitinde indirim konusu yapılamaması halinde, bu indirim tutarları, herhangi bir endekslemeye tabi tutulmaksızın izleyen hesap dönemlerine ilişkin matrahın tespitinde indirim konusu yapılabilecektir.

Ayrıca, Kurumlar Vergisi Kanununa;

“Finans, bankacılık ve sigortacılık sektörlerinde faaliyet gösteren kurumlar ile kamu iktisadi teşebbüsleri hariç olmak üzere sermaye şirketlerinin ilgili hesap dönemi içinde, ticaret siciline tescil edilmiş olan ödenmiş veya çıkarılmış sermaye tutarlarındaki nakdi sermaye artışları veya yeni kurulan sermaye şirketlerinde ödenmiş sermayenin nakit olarak karşılanan kısmı üzerinden Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası tarafından indirimden yararlanılan yıl için en son açıklanan “Bankalarca açılan TL cinsinden ticari kredilere uygulanan ağırlıklı yıllık ortalama faiz oranı” dikkate alınarak, ilgili hesap döneminin sonuna kadar hesaplanan tutarın %50'si.” bendi eklenmiştir.

Bu bent hükümlerine göre, “hesaplanacak indirim tutarı, nakdi sermayenin ödendiği ay kesri tam ay sayılmak suretiyle hesap döneminin kalan ay süresi kadar hesaplanır. Matrahın yetersiz olması nedeniyle ilgili dönemde indirim konusu yapılamayan tutarlar, sonraki hesap dönemlerine devreder. “

“Bu bentte yer alan oranı, şirketlerin aktif büyüklükleri, ortaklarının hukuki niteliği, çalışan personel sayıları ve yıllık net satış hasılatlarına göre veya sermayenin kullanıldığı yatırımdan elde edilen gelirlerin kurumun esas faaliyeti kapsamında olmayan faiz, kâr payı, kira, lisans ücreti, menkul kıymet satış geliri gibi pasif nitelikli gelirlerden oluşmasına göre ya da sermayenin kullanıldığı yatırımların teşvik belgeli olup olmadığına veyahut makine ve teçhizat veya arsa ve arazi yatırımları için sermayenin kullanıldığı alanlar itibarıyla ya da bölgeler, sektörler ve iş kolları itibarıyla ayrı ayrı sınıfa kadar indirmeye veya %100'e kadar

artırmaya; halka açık sermaye şirketleri için halka açıklık oranına göre %150'ye kadar farklı uygulamaya Bakanlar Kurulu yetkilidir.” ifadesi ile beraber,”

Yine ilgili mevzuatta belirlenen genel indirim oranı olan %50'ye ilave olarak; “Payları borsada işlem gören halka açık sermaye şirketlerinden indirimden yararlanan yılın son günü itibarıyla, Merkezi Kayıt Kuruluşu A.Ş. nezdinde borsada işlem görebilir nitelikte pay olarak izlenen payların nominal tutarının ticaret siciline tescil edilmiş olan ödenmiş veya çıkarılmış sermayeye oranı;

%50 ve daha az olanlar için 25 puan,

%50'nin üzerinde olanlar için 50 puan eklenmiştir.”

Araştırmada tarama yöntemi kullanılmıştır. İlgili mevzuat ile birlikte yabancı ve yerli kitap ve makale hem elektronik ortamda, hem de bizzat kütüphanede kaynaklar incelenerek elde edilen veriler derlenerek anlamlı bilgi haline getirilmiştir. Elde edilen bilgilerden yola çıkılarak örnek hesaplamalar yapılarak tablolar halinde kullanıcıların faydalanabileceği şekle dönüştürülmüştür.

SERMAYE ŞİRKETLERİ

Yasadan faydalanacak olan şirketler sermaye şirketleridir ve anonim şirket, limited şirket ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketlerden oluşur. (Tutar, 2007: 100)

Başlıca sermaye şirketleri, anonim, limited ve sermayesi payalara bölünmüş komandit şirketlerdir.

A. Anonim Şirketler

Anonim şirketlerin belli başlı özellikleri şunlardır: (Haftacı, 2013: 57)

- Esas sermayesi belirlidir.
- Sermaye paylara bölünmüş olup, hisse senetleri ile temsil edilir.
- Şirket, borçlarından dolayı yalnızca mal varlığı ile sorumludur.
- Ortakların sorumluluğu taahhüt ettikleri sermaye ile sınırlıdır.

Yeni T.T.K'ya göre, en az 1 gerçek veya tüzel kişi ile kurulabilir. Anonim şirketin kurulabilmesi için gerekli olan en az sermaye tutarı esas sermaye olarak 50.000 TL, kayıtlı sermaye sistemini kabul eden şirketlerde ise başlangıç sermayesi olarak 100.000 TL'dir.

B. Limited Şirketler

Limited şirketlerin belli başlı özellikleri şunlardır:

Yeni T.T.K.'ya göre,

- Limited şirketler tek ortak olarak kurulabileceği gibi çok ortaklı kurulup tek ortağa da düşebilmektedir. Ortakların sayısı elliyi aşamaz.
- Ortak sayısı bire düşerse, bu sonucu doğuran işlem tarihinden itibaren yedi gün içinde şirketin tek ortaklı olduğunu tescil zorunluluğu getirilmiştir.
- “Bir ortak, bir pay” ilkesi terk edilerek, bir ortağın birden çok payı olabileceği kabul edilmektedir.

- Ortaklıktan çıkma ve çıkarılma, şirketin varlığını sürdürebilmesi ilkesine bağlı kalınarak düzenlenmektedir.

- Şirket, tek ortağının kendisinin olacağı bir şirkete dönüşeceği sonucunu doğuracak şekilde esas sermaye payını iktisap edemez.

- Sermayesi en az 10.000 TL olmalıdır.

C. Sermayesi Paylara Bölünmüş Komandit Şirketler

Sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketler ise, ortakları kolektif şirket ortağı gibi sınırsız sorumlu olanlara komandite ortak, anonim şirket ortakları gibi sorumlulukları gibi sınırlı olanlara ise komanditer ortak olan şirketlerdir. (Aktepe, 2007: 66)

SERMAYE İLE İLGİLİ KAVRAMLAR

- Sermaye: Muhasebe bilimi açısından ise sermaye, “esas sermaye” ve “öz sermaye” olarak iki farklı kavram olarak ele alınmakta olup, esas sermaye bir işe tahsis olunan paranın ya da parayla ölçülebilen değerlerin toplamını ifade ederken, özkaynak ise daha geniş bir kavram olup, işletme sahibinin işletmeye yaptığı yatırımların toplamını ifade etmektedir. (Collin, 2007: 84).
- Sermaye artırım: Bir şirketin esas sermayesine karşılık olan hisse senetlerinin bedelleri ödendikten sonra genel kurul kararı ile yeni hisse senedi çıkarılarak şirket sermayesinin artırılmasıdır. (<http://bigpara.hurriyet.com.tr/haberler/genel-haberler> /bedelli-sermaye-artirimi-nedir_ID1427067/)
- Esas sermaye: Bir işe ayrılan para veya para ile ölçülebilen değer olarak anlaşılır. Öz sermaye ise, işletmecinin işletme için ayırdığı toplam değeri ifade etmektedir. (Koç, 2001:389)
- Kayıtlı sermaye: Anonim ortaklıklarda esas sözleşme ile belirlenen ve Ticaret Sicili’ne tescil edilmiş azami bir miktara kadar bazı formalitelere ihtiyaç duyulmaksızın yönetim kurulunca sermaye artırımına olanak sağlayan sistem olarak tanımlanır. (Saraç, 2009: 23) Kayıtlı sermaye, esas sözleşmede sermayenin yönetim kurulu tarafından artırılabilceği tavan miktarı gösterir. Kayıtlı sermaye ne ödenmiştir ne de ödeneceği taahhüt edilmiştir. (Tekinalp, 2012: 69) Kayıtlı sermaye sisteminin esas sermaye sisteminden farklarından bir tanesi, anonim şirketin bir başlangıç sermayesi bir de sermaye tavanının (kayıtlı sermaye) olmasıdır (İldır, 2009, 128).
- Nakit Sermaye: Eski kanunda anonim şirketin sermayesi asgari 50.000 TL idi. Yeni kanunda bu rakam halka açık olmayan şirketler için aynen korunmuştur. Fakat kayıtlı sermaye sistemini kabul eden ve halka açık olmayan anonim şirketlerde başlangıç sermayesi 100.000 TL’den az olamaz. En az sermaye tutarı Bakanlar Kurulu’nca arttırılabilir. Şirket sermayesinin %25’i kuruluş anında nakden ödenerek bankaya yatırılır ve bu ödeme banka mektubu ile ispatlanır. Bakiye %75, şirketin tescili tarihinden sonraki 24 ay içinde ödenir. (Yeni T.T.K.)
- Çıkarılmış Sermaye: Başlangıç sermayesi ile kayıtlı sermaye arasında kalan çıkarılmış sermaye, yönetim kulunun sermaye artırım yetkisini kullanması sonucunda tamamen taahhüt edilip ortaklığa getirilmesi gereken somut miktardır. (Biçer, 2009: 47).

- Aynı Sermaye: Şirket sermayesi nakit olabildiği gibi aynı de olabilir. Aynı sermayenin, üzerinde herhangi bir aynı hak, haciz ve tedbir bulunmayan bir varlık olması gerekmektedir. Ayrıca nakden değerlendirilebilen veya devrolunan fikri mülkiyet hakları, sanal ortamlar dahil malvarlığı unsurları aynı sermaye olarak konulabilir. Hizmet edimleri, kişisel emek, ticari itibar ve vadesi gelmemiş alacaklar sermaye.olamaz.(http://archive.ismmmo.org.tr/docs/malicozum/131malicozum/008_Mustafa_YAVUZ_.pdf)
- Bedelsiz sermaye artırımı: Şirketin öz sermaye kalemi altında birikmiş kaynaklar (buna dönem karı da dahil edilebilir) kullanılarak ödenmiş sermayesini artırması işlemidir. Bu işleme “hisse bölünmesi” de denir. (<http://ekonomipiyasaları.blogspot.com.tr/2013/12/bedelli-ve-bedelsiz-sermaye-artirm-nedir.html> , 02.02.2016)
- Bedelli sermaye artırımı: şirketin dış kaynaklar karşılığında (bedel) hisse senedi dağıtarak sermayeyi artırması işlemidir. Bedelli sermaye artırımında şirketin kasasına ek para girer; bedelsiz sermaye artırımındaysa girmez. (<http://ekonomipiyasaları.blogspot.com.tr/2013/12/bedelli-ve-bedelsiz-sermaye-artirm-nedir.html> , 02.02.2016)
- Kurumlar Vergisi: Gelir Vergisi Kanunu’nda tanımlanmış gelir unsurlarının kurumlar tarafından elde edilmesi durumunda vergilendirme, bu kurumların tüzel kişiliği üzerinden yapılmaktadır.

Kanunda sayılan kurumlar vergisi mükellefleri şunlardır:

- ❖ Sermaye şirketleri
- ❖ Kooperatifler
- ❖ Kamu iktisadi müesseseleri
- ❖ Dernek ve vakıflara ait iktisadi işletmeler
- ❖ İş ortaklıkları

Türkiye’de ticari kârlar üzerinden tarh olunan kurumlar vergisi oranı %20’dir. (<http://www.invest.gov.tr/tr-TR/investmentguide/investorsguide/Pages/Taxes.aspx> , 03.02.2016)

- Ticari Kredi: Ticari kredi, işletmenin kendini geliştirmek için yapacağı yatırımlar veya borçları için kullanabileceği kredi ürünleridir. Küçük ticari işletmelerden büyük holdinglere kadar bütün firmalar bankaların kredi ürünlerinden yararlanmaktadır. İhtiyaç olunan finansal kaynaklar bankalarca karşılanarak belirli vadelere yayılır. Bu sayede işletme rahat bir şekilde finansal kaynağa ulaşmış olur ve geniş zaman dilimlerinde borçlandığı tutarı geri öder. Ticari kredilerde çeşitlilik göstermektedir. Kredili mevduat hesapları, rotatif krediler, normal kredi ürünleri gibi bir çok ürün bulunmaktadır. (<https://www.kredinotu.co/ticari-kredi-nedir-nasil-alinir-sartlari-nelerdir.html> , 03.02.2016)

GETİRİ MUKAYESELİ UYGULAMA

Bu bölümde, getiri mukayeseli uygulama analizi yapılmıştır. Nakit sermaye artırımının kurumlar vergisinden indirilmesi uygulaması ile nakit sermaye tutarının vadeli mevduata yatırılması uygulaması adlı iki alternatif arasında getiri açısından hangi alternatifin daha avantajlı olduğunun ortaya konulması amaçlanmıştır.

Temmuz-2015’de yapılan nakit sermaye artırımına örnek bir kıst amortisman uygulamasından sonra, 2016-2020 yılları arasını kapsayan ve Ocak-2016’da nakit sermaye artırımına gidilmesi durumunda tam yıl nakit artırımından toplam beş yıl faydalanılması durumunda elde edilen getiri tablolar aracılığıyla hesaplanmıştır. Burada %50, %75 ve %100 indirimden faydalanan üç farklı şirketin elde edebileceği net getiri hesaplanmıştır. Diğer alternatif olan nakit sermaye tutarının 2011-2015 yılları arasında Ocak-2011’de başlayarak vadeli mevduata bileşik faizle yatırılması durumunda elde edilebilecek net getirinin hesaplanması amaçlanmıştır. Böylelikle, her iki alternatif arasında getiri açısından bir mukayese yapılmış ve işletmelerin hangi alternatifte yönelebileceği ortaya konulmaya çalışılmıştır.

Nakit sermaye artırımında, ilgili yıl nakit sermaye artışı tutarı dikkate alınarak, indirimden faydalanılacak yıl için Merkez Bankası’nca açıklanan ticari krediler faiz oranı hesaba katılarak, kurum kazancından düşürülebilecek tutar şu formül yardımıyla hesaplanır:

$$\text{Kurum Kazancından Düşürülebilecek Tutar} = \text{Nakit Sermaye Artışı} \times \text{Ticari Krediler Faiz Oranı} \times \text{İndirim Oranı} \times \text{Süre}$$

Kaynak: http://www.gib.gov.tr/fileadmin/user_upload/Tebliğler/5520/10.html

YILLAR	NAKİT SERMAYE	İND. ORANI (%50) x NAKİT SERMAYE	YILLIK TİC. KREDİ ORANI (%15) x NAKİT SERMAYE	YILLIK İNDİRİM SÜRESİNE TEKABÜL EDEN TUTAR	YILLIK İND. TUTARI x KURUMLAR VERGİSİ ORANI (%20)
2015	1.000.000	500.000	75.000	31.250	6.250
2016	1.000.000	500.000	75.000	75.000	15.000
2017	1.000.000	500.000	75.000	75.000	15.000
2018	1.000.000	500.000	75.000	75.000	15.000
2019	1.000.000	500.000	75.000	75.000	15.000
TOPLAM GETİRİ					66.250

Tablo 1. Kıst Amortisman Yöntemine Göre 2015 Yılı Temmuz Ayında Nakit Sermayenin Kurumlar Vergisinden Beş Yıllık Süreyle İndirimine Örnek Bir Uygulama (%50 İndirime Tabi Şirketler İçin Bir Örnek)

YILLAR	NAKİT SERMAYE	İND. ORANI (%50) x NAKİT SERMAYE	YILLIK TİC. KREDİ ORANI (%15) x NAKİT SERMAYE	YILLIK İNDİRİM SÜRESİNE TEKABÜL EDEN TUTAR	YILLIK İND. TUTARI x KURUMLAR VERGİSİ ORANI (%20)	NET GETİRİ ORANI
2016	1.000.000	500.000	75.000	75.000	15.000	(+) %1,5
2017	1.000.000	500.000	75.000	75.000	15.000	(+) %1,5
2018	1.000.000	500.000	75.000	75.000	15.000	(+) %1,5
2019	1.000.000	500.000	75.000	75.000	15.000	(+) %1,5
2020	1.000.000	500.000	75.000	75.000	15.000	(+) %1,5
TOPLAM GETİRİ					75.000	(+) %7,5

Tablo 2. Nakit Sermayenin Kurumlar Vergisinden Beş Yıllık Süreyle İndirimi İle Elde Edilen Yıllık Net Getiri (%50 İndirime Tabi Şirketler İçin) (2016-2020 Yılı Arası İçin Örnek Uygulama - Tam Yıl İndirime Bir Örnek)

YILLAR	NAKİT SERMAYE	İND. ORANI (%75) x NAKİT SERMAYE	YILLIK TİC. KREDİ ORANI (%15) x NAKİT SERMAYE	YILLIK İNDİRİM SÜRESİNE TEKABÜL EDEN TUTAR	YILLIK İND. TUTARI x KURUMLAR VERGİSİ ORANI (%20)	NET GETİRİ ORANI
2016	1.000.000	750.000	112.500	112.500	22.500	(+) %2,25
2017	1.000.000	750.000	112.500	112.500	22.500	(+) %2,25
2018	1.000.000	750.000	112.500	112.500	22.500	(+) %2,25
2019	1.000.000	750.000	112.500	112.500	22.500	(+) %2,25
2020	1.000.000	750.000	112.500	112.500	22.500	(+) %2,25
TOPLAM GETİRİ					112.500	(+) %11,25

Tablo 3. Nakit Sermayenin Kurumlar Vergisinden Beş Yıllık Süreyle İndirimi İle Elde Edilen Yıllık Net Getiri (%75 İndirime Tabi Şirketler İçin) (2016-2020 Yılı Arası İçin Örnek Uygulama - Tam Yıl İndirime Bir Örnek)

Üretim Yapan Sermaye Şirketlerine Nakit Sermaye Teşviği Fırsatının Japonya örneğine Göre Değerlendirilmesi

YILLAR	NAKİT SERMAYE	İNDİRİM ORANI (%100) NAKİT SERMAYE	x	YILLIK TİC. KREDİ ORANI (%15) NAKİT SERMAYE	x	YILLIK İNDİRİM SÜRESİNE TEKABÜL EDEN TUTAR	YILLIK İNDİRİM TUTARI x KURUMLAR VERGİSİ ORANI (%20)	NET GETİRİ ORANI
2016	1.000.000	1.000.000		150.000		150.000	30.000	(+)%3
2017	1.000.000	1.000.000		150.000		150.000	30.000	(+)%3
2018	1.000.000	1.000.000		150.000		150.000	30.000	(+)%3
2019	1.000.000	1.000.000		150.000		150.000	30.000	(+)%3
2020	1.000.000	1.000.000		150.000		150.000	30.000	(+)%3
TOPLAM GETİRİ							150.000	(+)%15

Tablo 4. Nakit Sermayenin Kurumlar Vergisinden Beş Yıllık Süreyle İndirimi İle Elde Edilen Yıllık Net Getiri (%100 İndirime Tabi Şirketler İçin) (2016-2020 Yılı Arası İçin Örnek Uygulama - Tam Yıl İndirime Bir Örnek)

YILLAR	ANA PARA	YILLIK BRÜT FAİZ TUTARI	YILLIK NET FAİZ TUTARI	YILLIK NET FAİZ ORANI (%) (Ocak Ayına Ait)	YILLIK ENFLASYON ORANI	YILLIK REEL GETİRİ TUTARI	YILLIK REEL GETİRİ ORANI
2011	1.000.000	85.000	76.500	7,65	10,45	(-)25300	(-)(% 2,53)
2012	1.076.500	108.511	97.660	9,07	6,16	29.496	(+)(% 2,95)
2013	1.174.160	96.633	86.970	7,41	7,40	1.057	(+)(%0,0106)
2014	1.261.130	117.916	106.124	8,41	8,17	2.774	(+)(% 0,28)
2015	1.367.254	126.198	113.578	8,31	8,81	(-)6835	(-)(% 0,68)
TOPLAM	1.480.832					(-)1192	(-)(% 0,012)

Tablo 5. Nakit Sermaye Tutarının Vadeli Mevduat Olarak Bankaya Yatırılması Sonucunda Elde Edilebilecek Reel Getiriye Örnek Bir Uygulama (2011-2015 Yılları Arasında Beş Yıllık Süreyle Bileşik Faiz Uygulaması)

YILLAR	ENFLASYON ORANI (TÜFE)	YILLIK VADELİ MEVDUAT FAİZ ORANI (BRÜT) (OCAK AYINA AİT)	YILLIK VADELİ MEVDUAT FAİZ ORANI (NET) (OCAK AYINA AİT)
2011	10,4	8,5	7,65
2012	6,2	10,08	9,07
2013	7,4	8,23	7,41
2014	8,2	9,35	8,41
2015	8,8	9,23	8,31

Tablo 6. 2011-2015 Yılları Arası Enflasyon(Tüfe), Brüt ve Net Faiz Oranları

Kaynak: <http://evds.tcmb.gov.tr/anaweb/enflasyonTR.html>.

<http://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/TCMB+TR/TCMB+TR/Main+Menu/Istatistikler/Bankacilik+Verileri/Agirlikli+Ortalama+Mevduat+Faiz>.

İlgili yıla ait reel faiz oranı hesaplaması aşağıdaki formül yardımıyla yapılmıştır. (Tablo 6'daki hesaplamalarda ilgili yılın ocak ayına ait net faiz oranı alınmıştır.)

Stopaj yüzdesi,

6 aya kadar vadeli mevduatlar için % 15, 6 aydan 1 yıla kadar vadeli mevduatlar için % 12, 1 yıldan uzun vadeli mevduatlar için % 10'dur. (<http://www.akbank.com/vadeli-mevduat-hesabi>)

Nakit Sermaye Artırımı Uygulamasının Ülke Ve Şirketler İçin Analizi

Bu bölümde bu uygulamanın şirket ve ülke ekonomisi açısından artıları ve eksileri açısından değerlendirmesi yapılacak olup, Japonya uygulaması ile ilgili bilgi verilecektir.

A. Türkiye’de Durum Analizi

İndirimden yararlanabilmek için gerekli ön şartlar:

İlgili şirketlerin;

- Sermayeyi nakit olarak koyması,
- İlgili yıl kar yapması,
- Matrahının yeterli olması, ilgili yıl yetersizse indirilemeyen tutarın ertesi yıla devri,
 - Nakit sermayeyi sadece üretim için kullanması,
 - Anonim, limited ve sermayesi paylara bölünmüş komandit şirket şeklinde olması.

İndirim tutarının hesaplanmasında TCMB tarafından yararlanılan yıl için en son açıklanan ticari krediler faiz oranı dikkate alınacağından geçici vergi dönemlerinden sadece dördüncü geçici vergilendirme dönemi itibarıyla bu indirimden yararlanılması mümkün bulunmaktadır.

Öte yandan, kazancın yetersiz olması nedeniyle ilgili hesap döneminde indirim konusu yapılamayan tutarlar, izleyen hesap dönemine ilişkin geçici vergilendirme dönemlerine ait geçici vergi matrahlarının tespitinde indirim konusu yapılabilecektir.

Bu uygulama ile üretim teşvik edileceğinden, üretimdeki artış ile istihdamda da doğru orantılı bir artış ve bunun neticesinde de kapasite kullanım oranlarında yükselme söz konusudur. Tabloda da gösterildiği üzere, Türkiye’de İmalat sanayi kapasite kullanım oranı 2016 yılının nisan ayı itibarıyla %75.3’dür. En maksimum kapasite kullanım oranı ise 2007 yılının temmuz ayında görülen %82’lik orandır. Bu orana kadar artırılabilmesi mümkün olup, bu orana kadar çıkılması halinde yapılacak istihdam neticesinde işsizlik oranlarının belirli bir seviyeye kadar düşürülebilmesi de muhtemeldir. 2016 yılı itibarıyla işsizlik oranı TÜİK kaynaklarına göre %11,3’dür.

Üretim Yapan Sermaye Şirketlerine Nakit Sermaye Teşviği Fırsatının Japonya örneğine Göre Değerlendirilmesi

İSTATİSTİK GENELİ

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (KKO) ve Mevsimsel Etkilerden Arındırılmış KKO (Ağırlıklı Ortalama - %)

	Yıllar	OCAK	ŞUBAT	MART	NİSAN	MAYIS	HAZİRAN	TEMMUZ	AĞUSTOS	EYLÜL	EKİM	KASIM	ARALIK
KKO	2007	77,9	77,3	80,3	80,5	80,8	81,7	82,0	79,6	80,8	81,6	80,8	79,2
	2008	77,9	78,0	76,9	78,6	79,2	80,3	79,8	80,0	77,3	75,8	71,8	64,9
	2009	61,6	60,9	58,7	59,7	64,0	67,5	67,9	68,9	68,0	68,2	69,8	67,7
	2010	68,6	67,8	67,3	72,7	73,3	73,3	74,4	73,0	73,5	75,3	75,9	75,6
	2011	74,6	73,0	73,2	74,9	75,2	76,7	75,4	76,1	76,2	77,0	76,9	75,5
	2012	74,7	72,9	73,1	74,7	74,7	74,6	74,8	74,3	74,0	74,9	74,0	73,6
	2013	72,4	72,2	72,7	73,6	74,8	75,3	75,5	75,5	75,4	76,4	75,6	76,0
	2014	73,9	73,3	73,1	74,4	74,4	75,3	74,9	74,7	74,4	74,9	74,5	74,6
	2015	73,7	72,8	72,4	74,1	74,9	75,1	75,9	74,8	75,9	75,5	75,9	75,8
	2016	74,9	73,5	74,3	75,3								
KKO - MA	2007	79,7	79,5	82,3	81,2	80,6	80,7	80,5	77,8	80,1	80,0	80,0	79,8
	2008	79,8	80,2	79,1	79,2	78,9	79,2	78,2	78,3	76,5	74,2	71,0	65,6
	2009	63,5	63,3	61,2	60,5	63,9	66,5	66,4	67,2	67,2	66,7	68,7	68,1
	2010	70,1	70,0	69,6	73,3	73,1	72,5	73,2	71,9	72,9	74,0	75,0	75,6
	2011	75,8	74,7	75,1	75,4	75,0	76,1	74,6	75,2	75,8	75,7	76,0	75,4
	2012	75,8	74,7	75,0	75,0	74,3	73,7	74,0	73,7	73,7	74,0	73,4	73,6
	2013	73,6	73,7	74,2	74,0	74,5	74,6	74,6	75,0	75,0	75,6	75,0	75,8
	2014	74,8	74,7	74,6	74,8	74,1	74,7	74,1	74,2	74,0	74,1	73,9	74,3
	2015	74,5	74,1	73,9	74,7	74,7	74,7	75,2	74,4	75,5	74,7	75,1	75,4
	2016	75,2	74,1	75,2	75,4								

Tablo 7. Türkiye’de İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı

Kaynak: <http://www.tuik.gov.tr>

371

Mevsim etkilerinden arındırılmamış temel işgücü göstergeleri, Ocak 2015 - 2016

	Toplam		Erkek		Kadın	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
15 ve daha yukarı yaştakiler	(Bin)					
Nüfus	57 475	58 366	28 385	28 828	29 090	29 539
İşgücü	28 713	29 565	20 013	20 411	8 701	9 153
İstihdam	25 454	26 275	17 896	18 312	7 559	7 962
Tarım	4 842	4 812	2 710	2 742	2 133	2 070
Tarım dışı	20 612	21 463	15 186	15 570	5 426	5 893
İşsiz	3 259	3 290	2 117	2 099	1 142	1 191
İşgücüne dahil olmayanlar	28 761	28 802	8 372	8 417	20 389	20 385
	(%)					
İşgücüne katılma oranı	50,0	50,7	70,5	70,8	29,9	31,0
İstihdam oranı	44,3	45,0	63,0	63,5	26,0	27,0
İşsizlik oranı	11,3	11,1	10,6	10,3	13,1	13,0
Tarım dışı işsizlik oranı	13,4	13,0	11,9	11,5	17,3	16,7
15-64 yaş grubu						
İşgücüne katılma oranı	54,6	55,4	75,8	76,2	33,3	34,6
İstihdam oranı	48,3	49,2	67,6	68,2	28,8	30,0
İşsizlik oranı	11,6	11,3	10,8	10,5	13,4	13,3
Tarım dışı işsizlik oranı	13,4	13,0	11,9	11,5	17,3	16,8
Genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı	20,0	19,2	18,7	18,4	22,4	20,5

Tablodaki rakamlar yuvarlamadan dolayı toplamı vermeyebilir.

Tablo 8. Türkiye’de İşsizlik Oranları

Kaynak: <http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=21570>

B. Japonya Uygulaması Sonuçları

Nakit sermaye teşviki uygulaması Japonya’da 2008 ekonomik krizinden sonra uygulanmış olup elde edilen sonuçları gösteren özet tablo aşağıda verilmiştir. Bu tabloda da

görüldüğü üzere Japonya’da 2008’de kabul edilen bu uygulama ile 2009’da %5,5 eksi büyüme ve %2 deflasyon görülmüş olup, 2010 yılında ise son on yılın en büyük büyüme oranı olan %4,7 ve yine %0,3 deflasyon görülmüştür. Diğer yıllarda ise tablo da gösterilen oranlar elde edilmiştir.

Aşağıdaki tabloda Japonya’da işsizlik oranları ise 2009 yılında görülen %5’lik en yüksek işsizlik oranı 2016 yılı itibarıyla %3,2’ye gerilemiştir. İşsizlik oranlarında büyük bir gerileme ve kazanım elde edilmiştir.

YILLAR	JAPONYA BÜYÜME	JAPONYA ENFLASYON	JAPONYA İŞSİZLİK	TÜRKİYE BÜYÜME	TÜRKİYE ENFLASYON	TÜRKİYE İŞSİZLİK
2004	2,4	0,5	4,7	9,4	9,4	10,3
2005	1,3	-0,7	4,4	8,4	7,7	10,6
2006	1,7	0,3	4,1	6,9	9,7	10,2
2007	2,2	0,6	3,8	4,7	8,4	10,3
2008	-1,1	1,1	4,0	0,7	10,0	11,0
2009	-5,5	-2,0	5,0	-4,8	6,5	14,0
2010	4,7	-0,3	5,0	9,2	6,4	11,9
2011	-0,5	-0,3	4,6	8,8	10,5	9,8
2012	1,5	-0,2	4,3	2,1	6,2	9,2
2013	1,5	1,5	4,0	4,1	7,4	9,7
2014	2,2	2,3	4,0	2,9	8,1	9,9
2015	0,5	0,1	3,4	4,0	8,8	10,3

Tablo 9: Türkiye ve Japonya’nın 2004-2015 yılları Büyüme ve Enflasyon Oranları

Kaynak: <http://www.mahfiegilmez.com/2015/03/enflasyonla-buyume-iliskisi.html>
<http://www.inflation.eu/inflation-rates/japan/historic-inflation/cpi-inflation-japan.aspx>

Ministry of Internal Affairs and Communications

<http://www.karacadag.org.tr/SayfaDownload/%C4%B0stihdam%20ve%20%C4%B0%C5%9Fg%C3%BCc%C3%BC%20Piyasas%C4%B1%20Raporu.pdf>

C. Kısa ve Uzun Vadede Şirketler Özelinde Gerçekleşebilecekler (Tahminler)

Üretim yapan sermaye şirketleri eğer nakit sermaye artırımında bulunurlarsa, şirket özelinde, ilgili mevzuata, işletme ekonomisine ve Japonya örneğine göre yapılan değerlendirme neticesinde, aşağıda maddeler halinde verilen sonuçlara ulaşılmıştır.

- Şirketlerin üretim süreçlerini, üretim makinelerini yenilemesi ve iyileştirmesi,
- Üretim artışı sonucu yeni pazar arayışları,
- Üretim artışıyla beraber kalite, maliyet, verimlilik ve yenilik anlayışının daha önem kazanması,
- Kısa vadede istihdamın artması, uzun vadede istihdamın azalması,
- İhracata yönelme ve ihracat rakamlarında kısa vadede artış, uzun vadede azalma,
- Kısa vadede kapasite kullanım oranının artması, uzun vadede düşmesi,
- Kısa vadede yatırım harcamalarının artması, uzun vadede azalması,

- Kısa vadede işçilik giderlerinin artması, uzun vadede düşmesi,
- Kısa vadede hammadde giderlerinin artması, uzun vadede düşmesi,
- Kısa vadede üretim miktarının artması, uzun vadede düşmesi,
- Ürün fiyatlarının üretim sürecinin kaliteli bir iyileştirme ile düşmesi eğilimi,
- İhracat yapan şirketlerde kısa vadede gelirlerin artması,
- Şirketleri sermaye artırımına ve bu indirimden yüksek oranlarda faydalanabilmek amacıyla hisselerini borsada işlem görmeye teşvik,
- Şirketlere 4. geçici vergi döneminde indirim yapabilme olanağı,
- Değişken ve sabit giderlerin artması eğilimi, fakat üretim miktarının artmasıyla beraber ortalama maliyetlerin düşmesi eğilimi.

D. Kısa ve Uzun Vadede Ülke Geneline Gerçekleşebilecekler (Tahminler)

Üretim yapan sermaye şirketleri eğer nakit sermaye artırımında bulunurlarsa, ülke genelinde, ilgili mevzuata, işletme ekonomisine ve Japonya örneğine göre yapılan değerlendirme neticesinde, aşağıda maddeler halinde verilen sonuçlara ulaşılmıştır.

- Kısa vadede istihdamın artması, uzun vadede ise arzın talebin üzerinde olması ihtimalinden dolayı işsizliğin artması,
 - Kısa vadede ihracatın artması, uzun vadede ise döviz fiyatlarının düşebilmesi eğiliminden dolayı ihracatın azalması,
 - Arzın talebi geçmesiyle beraber fiyatların düşmesi eğilimi ve kısa vadede deflasyon (enflasyonda düşüş) etkisi görülmesi, uzun vadede ise düşük fiyat ve piyasada durgunluğa göre arzın azaltılması ve enflasyonun yükselebilmesi ihtimali,
 - Kısa vadede üretim artışıyla arz fazlası olan ürünlerle ihracatın artabilmesi ihtimaliyle cari açığın azaltılması, uzun vadede ise arzın düşürülmesiyle ihracatın azalması ihtimaline karşılık cari açığın artabilmesi,
 - Kısa vadede istihdam artışıyla kapasite kullanım oranının artması, uzun vadede ise arzın azaltılması ve işsizliğin artmasıyla beraber kapasite kullanım oranının azalması
 - Kısa vadede Merkez Bankasının da müdahalesiyle döviz fiyatlarının artması, uzun vadede döviz fiyatlarının düşmesi
 - Kısa vadede yatırımların artması ve istihdamdaki artış ile büyüme oranlarının artması, uzun vadede ise ters etki ile büyüme oranlarının düşmesi
- Fiyatların düşmesi eğilimine karşı merkez bankasının piyasadan döviz satın alması ve politika faiz oranlarını düşürmesi beklenebilir. Bu müdahale ile bir nebze olsa piyasanın canlanması sağlanabilir ve döviz fiyatlarındaki düşüş engellenebilir. Böylelikle ihracata açısından döviz fiyatlarının olumsuz etkisi giderilebilir.

YASAYA ELEŞTİRİLER

Yasa ile ilgili birtakım eksiklikler tespit edilmiş olup, eksik konular aşağıda maddeler halinde verilmiştir.

- Kanunda, borç veya kredi alınarak yapılan nakit sermaye artırımlarının geçersiz olduğu belirtilmiştir. Kredi alımı ile yapılan nakit sermaye artışı bankacılık sistemi üzerinden tespit edilebilir bir konu olup, nakit sermaye artışının borç edilerek gelen nakit para ile yapıp yapılmadığının nasıl tespit edileceği konusu belirsizdir.
- Kanunda tek bir nakit sermaye artırımı için, indirim süresi ile ilgili bir süre sınırı koyulmamıştır. Kanunun ilgili maddeleri okununca, tek bir nakit sermaye artışı ile şirketin ömrü

süresince ve şirket kar yaptığı sürece sonsuza kadar indirimin devam edeceğine dair bir izlenim edilmektedir. Halbuki, amortismanlarda duran varlığın bedeli amorti edilince uygulama sona ermektedir.

• Kanunda kapsam dışı bırakılan işletmeler arasında hizmet işletmeleri olmamasına rağmen, sermaye artırımlarının sadece üretim olarak kullanılacak tutarının nakit indiriminden yararlanacağı ifadesi ile sadece üretim işletmelerinin mi bu indirimlerden faydalanabileceği hususunda tereddüt bulunmaktadır.

Bunlar, yasada giderilmesi gereken ve aydınlatılma ihtiyacı bulunan hususlar olarak ortaya çıkmaktadır.

SONUÇ

Çalışma neticesinde, yeni dönemde şirketlerin üretimde kullanılmak amacıyla, sıkça nakit sermaye artırımına gitmesi beklenebilir. Yapılan bu nakit sermaye artırımları ile şirketlerin güçlü sermaye yapılarına sahip olacağı, yabancı kaynakların bilançoda oran olarak azalacağı, şirketlerin karlılık oranlarının yükselebileceği ve bütün bunlarında sermaye piyasalarına olumlu olarak yansiyabileceği düşünülmektedir. Şirketlerin üretim olarak büyümesi sonucunda da, bunun istihdama da olumlu yansiyacağı, üretim miktarının artması sonucunda şirketlerin yeni pazar arayışlarına gideceği ve bunun sonucunda da ihracat rakamlarında artış olabileceği öngörülmektedir. Bunun neticesinde bu durumun cari açığa olumlu katkıda bulunması beklenebilir.

Ayrıca, nakit sermaye artırımına teşvik uygulamasıyla, kısa ve orta vadede yurt dışından Türkiye'ye sermaye akımı olması ve yeni şirketlerin Türkiye'ye daha fazla yatırım yapması beklenebilir. İstihdamın artması ve işsizliğin azalması da bunun doğal bir sonucudur.

Üretim artışıyla, ürünlerin bollaşmasından dolayı üretimde kalitenin ön plana çıkması beklenebilir. Bu durum da şirketler kalite ve verimlilik eksenli bir üretim anlayışını benimseyerek, nakit sermayelerini üretim süreçlerini iyileştirmeye ve üretim makinelerini yenilemeye kullanma yoluna gidebilir. İşletmeler ilk önce üretim sürecini iyileştirmeli, daha sonra üretim kapasitesini artırmalıdır. Tam tersi bir durum yeni dönemde başarısızlıkla sonuçlanabilir.

İlgili yasayla indirimler, dönem sonunda kurumlar vergisi beyannamesi üzerinde yapılacaktır ve indirim tutarları beyanname de gösterileceğinden, muhasebe de ise nazım hesaplarda takip edilmesi uygun olacaktır. Nakit sermaye artırımında, kaç sene teşvikten yararlanılacağı açıkça belirtilmemişse de, bu indirim nakit sermaye tutarının tamamı amorti edilinceye kadar süreceği düşünülmektedir. Haliyle, bu uygulama bir sermaye amortismanı uygulamasıdır.

Çalışma sonucunda, yapılan getiri mukayeseli analiz neticesinde, nakit sermaye tutarının, şirketin aynı tutardaki parasını vadeli mevduat veya benzer diğer yatırım araçlarında kullanmasından daha avantajlı olduğu tespit edilmiştir. Nakit sermaye artırımına gidecek olan şirketler, nakit sermaye tutarı karşılığında her yıl düzenli olarak şirketin faydalandığı indirim oranına göre aşağıdaki oranlarda getiri elde edeceklerdir. Bunun için istenilen şartlar ise, nakit sermayeyi sadece üretimde kullanmak, ilgili yıl kar yapmak ve sermaye azaltımına gitmemek gibi şartlardır.

Nakit sermaye artırımında;

%50 indirimden yararlanan şirketlerin yukarıdaki şartları her sene sağlaması durumunda, sermayenin üretimde kullanılması sonucunda elde edilecek getirilere ilaveten

düzenli olarak her yıl elde edeceği getiri net %1,5'dur. (Tablo-3'de ayrıntılı olarak gösterilmiştir.)

%75 indirimden yararlanan şirketlerin yukarıdaki şartları her sene sağlaması durumunda, sermayenin üretimde kullanılması sonucunda elde edilecek getirilere ilaveten düzenli olarak her yıl elde edeceği getiri net %2,25'dir. (Tablo-4'de ayrıntılı olarak gösterilmiştir.)

%100 indirimden yararlanan şirketlerin yukarıdaki şartları her sene sağlaması durumunda, sermayenin üretimde kullanılması sonucunda elde edilecek getirilere ilaveten düzenli olarak her yıl elde edeceği getiri net %3'dür. (Tablo-5'de ayrıntılı olarak gösterilmiştir.)

Nakit sermaye tutarının her yılın ocak ayında yıllık vadeli mevduat olarak bankada beş yıl süreyle (2011-2015) değerlendirilmesi durumunda ise (bileşik faizle) beş yıl sonunda enflasyondan arındırılmış elde edilebilmiş net getiri ise (-)%0,012'dir. Yani kar yoktur. Enflasyon ve faiz oranlarının benzer oranlarda seyrettiği ülkemizde 2011-2015 yılları arasında elde edilen bu sonuç, gelecek için şirketlere yaklaşık olarak bir fikir vermektedir.

Halbuki, nakit sermaye artırımında her yıl elde edilecek getiri nettir. Şirket, hem nakit sermayeyi üretimde kullanmakta, hem de kar yaptığı sürece düzenli olarak net ve sabit getiri elde etmektedir. Üstelik tek bir sermaye artırımı için yıllarca net getiri elde edebilmek mümkündür. Bu teşvik şirketler için çok önemli görülmektedir. Nakit sermaye artırımı ile indirimdeki enflasyonla ilgili dezavantajın giderilebilmesi için, nakit sermayenin sadece üretimde kullanılmasıyla satın alınan üretim araç gereçleri ve demirbaş vb. şeyler için ayrıca amortisman uygulama imkanının olması ve bu uygulama ile şirketlerin yatırım indiriminden faydalanma imkanlarının olması da diğer önemli bir avantaj olarak görülmektedir.

Yapılan bu çalışma neticesinde, ülkemizde yeni uygulanmaya başlanan nakit sermaye indirimi uygulamasının şirket ve ülke ekonomisine olumlu etki etmesi beklenmekle beraber, ülke ve şirketlerin reel anlamda büyümesine katkı sağlayacak önemli bir fırsat olacağı değerlendirilmektedir.

KAYNAKLAR

- 1 Seri Nolu Kurumlar Vergisi Genel Tebliği , 03.04.2007 tarihli ve 26482 Sayılı R.G.
- 1 Sıra Nolu Muhasebe Uygulamaları Genel Tebliği, 26/12/1992 tarihli ve 21447 Sayılı R.G.
- 193 Sayılı Gelir Vergisi Kanunu, 6/01/1961 Tarih 10700 Sayılı R.G.
- 213 Sayılı Vergi Usul Kanunu, 10.01.1961 tarih ve 10705 Sayılı R.G.
- 5520 Sayılı Kurumlar Vergisi Kanunu, 21/06/ 2006 Tarih 26205 Sayılı R.G.
- 6102 Sayılı Türk Ticaret Kanunu, 13/01/2011 Tarih ve 27846 Sayılı R.G.
- 6637 sayılı Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnamelerde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun. Ankara: Resmi Gazete (29319 sayılı)
- 6762 Sayılı Türk Ticaret Kanunu, 09/07/1956 Tarih ve 9353 Sayılı R.G.
- Farklılaştırılması Hakkındaki 26/6/2015 tarihli ve 2015/7910 sayılı Bakanlar Kurulu Kararı , Ankara: 29402 Sayılı R.G.
- AKTEPE, E., (2007), Genel İşletme, Nobel Yayınevi, Ankara.

- BİÇER, L., (2009), Anonim Şirketlerde Şartlı Sermaye, Yayınlanmamış Doktora Tezi, İstanbul.
- COLLİN, S.M.H., (2007), Dictionary of Accounting, Fourth Edition, A & C Black Publishers Ltd, London
- ILDIR, A., (2009). Şirketler muhasebesi. Ankara : Seçkin.
- KOÇ, Yalkım Y., (2001), Genel Muhasebe İlkeleri Uygulaması, Tek Düzen Muhasebe Sistemi, Ankara.
- SAKAİ, H., (2016). Depreciation Rate of R&D Capital: Panel Data Analysis of Listed Firms in Japanese R&D-Intensive Industries, Asian Economic and Financial Review, 196-205.
- SARAÇ, T., (2009), Anonim Şirketlerde Şarta Bağlı Sermaye Artırımı, Asil Yayın, Ankara.
- TEKİNALP, Ü., (2012), Yeni Anonim ve Limited Ortaklıklar Hukuku, İstanbul.
- TUTAR, H., (2007), İşletme Yönetimi, Seçkin Yayıncılık, Ankara.
- KURUMLAR Vergisi Kanununun 10 Uncu Maddesinin Birinci Fıkrasının (I) Bendinde Yer Alan Oranın Finansal Araçların Sunumu, 28/10/2006 Tarih ve 26330 Sayılı Resmi Gazete
- MİNİSTRY of Internal Affairs and Communications (Erişim Tarihi: 05.03.2016)
- <http://www.nab.com.au/personal/interest-rates-fees-and-charges/indicator-rates-selected-term-deposit-products> (Erişim Tarihi: 05.03.2016)
- <https://www.krediotu.co/ticari-kredi-nedir-nasil-alinir-sartlari-nelerdir.html> (Erişim Tarihi: 03.03.2016)
- <http://www.invest.gov.tr/tr-TR/investmentguide/investorsguide/Pages/Taxes.aspx> (Erişim Tarihi: 03.03.2016)
- <http://ekonomipiyasalar.blogspot.com.tr/2013/12/bedelli-ve-bedelsiz-sermaye-artirimi-nedir.html> (Erişim Tarihi: 02.03.2016)
- <http://evds.tcmb.gov.tr/anaweb/enflasyonTR.html> (Erişim Tarihi: 02.04.2016)
- <http://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/TCMB+TR/TCMB+TR/Main+Menu/Istatistikler/Bankacilik+Verileri/Agirlikli+Ortalama+Mevduat+Faiz> (Erişim Tarihi: 02.04.2016)
- <http://www.isbank.com.tr/TR/ticari/krediler/nakdi-krediler/ticari-krediler-faiz-oranlari/Sayfalar/ticari-krediler-faiz-oranlari.aspx> (Erişim Tarihi: 05.03.2016)
- <http://www.mahfiyegilmez.com/2015/03/enflasyonla-buyume-iliskisi.html> (Erişim Tarihi: 03.04.2016)
- <http://www.tuik.gov.tr/PreHaberBultenleri.do?id=21570> (Erişim Tarihi: 01.03.2016)
- http://www.gib.gov.tr/fileadmin/user_upload/Tebliğler/5520/10.html
- http://archive.ismmmo.org.tr/docs/malicozum/131malicozum/008_Mustafa_YAVUZ_.pdf
- http://bigpara.hurriyet.com.tr/haberler/genel-haberler/bedelli-sermaye-artirimi-nedir_ID1427067/
- <http://www.akbank.com/vadeli-mevduat-hesabi>