



## Sermaye verimliliği 2023 yılında çok önemli olacak

**FERDABESLİ** - BESFIN CEO'SU  
ferdabesli@besfin.com

**S**irketlerde verimlilik denildiğinde genellikle akla üretim verimliliği gelmektedir. Bugün sizlerle şirketlerde çok az konuşulan sermaye verimliliği konusunu paylaşmak istiyorum. Şirket faaliyetlerini sürdürmek için bir "capital'a, fona ihtiyacımız var. Capital, şirketin faaliyetleri için koyduğumuz sermaye, öz kaynak ve de kullandığımız kredilerden oluş-

maktadır. Örneğin **ISO 500** en büyük 500 **sanayi** firmasının 2021 yılı öz kaynağı 624 milyar TL ve kullandığı krediler 796 milyar TL'dir. Toplam Capital-Fon, 1 trilyon 420 milyar TL'dir. 2021 yılı faaliyetleri satış ve üretim için ortalama 516 milyar TL Sermaye-Özkaynak ve 648 milyar TL ortalama kredi olmak üzere 1 trilyon 164 milyar TL Capital-Fon kullanılmış olup 2 trilyon 313 milyar TL satış yapılmıştır. Bu faaliyetler sonucunda 405 milyar TL EBITDA ve 342 milyar TL

faaliyet karı yaratılmıştır.

Bu sayıları paylaştıktan sonra şirketlerimizin Capital-Fon verimliliği nasıl gerçekleşmiştir onu hesaplayalım. Capital-Fon Verimliliğini ölçmek istediğinizde iki oran kullanılması öneririm.

Capital-Fon Verimliliği = Satış / (Ortalama Öz Kaynak + Ortalama Krediler)

Capital-Fon Getirisi = Faaliyet Karı (EBİT) / (Ortalama Öz Kaynak + Ortalama Krediler)

**ISO 500** büyük **sanayi** kuruluşu için hesaplama yaparsak,

Capital-Fon Verimliliği = 2,313 / (516+648)

CFV = 2X

Capital-Fon Getirisi = 342 / (516+648)

CFG = % 29,4

Birinci formülde CFV ( Capital-Fon Verimliliği) oranının yüksek çıkması önemlidir.

CFV > 4X ise Şirket CF Verimliliği çok yüksek olup kaynaklarını mükemmel kullanıyor.

CFV > 3X ise Şirket CF Verimliliği yüksek ve kaynaklarını iyi kullanıyor.

CFV yaklaşık 2X seviyesinde

CF verimliliği vasat olup kaynaklarını daha iyi kullanabilmek için stratejik kararlar almak zorundadır.

CFV 1X seviyesinde ise şirketin kaynak kullanımı kötü olup ileride sorun yaşama ihtimal yüksektir.

İkinci formülde CFG (Capital -Fon Getirisi) eğer ağırlıklı ortalama sermaye maliyetinden (WACC- AOSM) büyük ise şirketin CFG oranı iyi sayılır. Örneğin AOSM yüzde 25 ise **ISO 500** büyük **sanayi** kuruluşunun CFG'yi yüzde 29,4 ol-

duğundan iyi bir sonuç olabilir. Her şirket kendi AOSM'ni hesaplayıp CFG'yi ile karşılaştırarak kendini değerlendirebilir.

Sonuç olarak, krediye erişimin aşırı zorlaştığı, enerji ve ücret kaynaklı maliyet artışları nedeniyle karlılık baskısı 2023 yılında kullandığımız sermayemizin, kaynaklarımızın en iyi şekilde kullanılmasını zorunluluk haline getirmekte olup hesapladığım iki oranın şirketlerinizde finansal KPI olarak koymanızı kuvvetle öneririm.