

Türk şirketleri dış borç ödemedeki faize çalışıyor

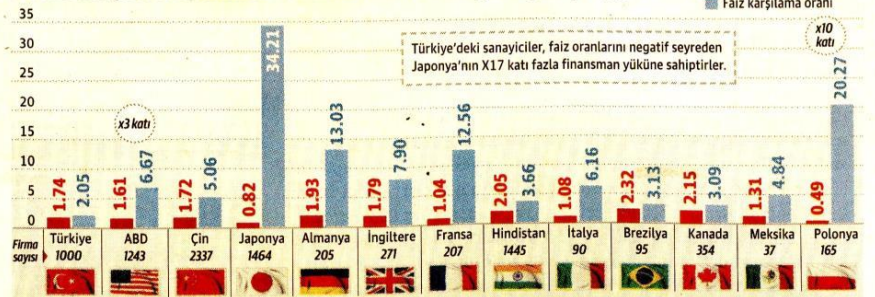
9 bine yakın Türk şirketinin yer aldığı database üzerinden yapılan hesaplamalara göre finansal borç/öz kaynak oranı yüzde 96, öz kaynaklar/aktif toplamı rasyosu yüzde 37 oldu

Uluslararası piyasalarda fonlamanın ucuz olduğu dönemlerde büyük oranlarda borçlanan özel sektör şirketleri, geri ödemelerde kredileri kapatmak yerine faize çalışıyor. **Istanbul Sanayi Odasının** hazırladığı 1000 (ISO 500 ve ISO ikinci 500) sanayi firması 2017 yılı sonu itibarıyla 297.3 milyar TL kredi kullandı. Bu rakamın 173.4 milyar TL'si uzun vadeli, 123.9 milyar TL'si kısa vadeli borçtan oluşuyor. Firmaların faiz yükü 40.5 milyar TL'yi buluyor. Danışmanlık Firması Besfin'in yaptığı hesaplama göre Türkiye'de borçlanma

ma gelirinin yüzde 4.7'sini, EBITDA'nın ise yüzde 36'sını faiz olarak ödüyor. Türk sanayi şirketleri borçluluk olarak benzer oranlara sahip iken finansman gideri açısından rakiplerinden negatif ayrışıyor. Faiz karşılama oranı dikkate alındığında (FVÖK/Finansman Gideri) ABD ve Brezilya'dan 3 kat, Almanya'dan 6.5 kat, Polonya'dan 10 kat, Japonya'dan 17 kat daha fazla faiz ödüyor. Yani Türk firmaları kredileri geri ödemeye değil, faizi karşılamaya çalışıyor.

ECE CEYHUN / 07
Haberin devamı

Türk sanayici ortalama 3 kat fazla finansman yüküyle çalışıyor



Danışmanlık firması Besfin'in CEO'su Ferda Besli, faiz grafiğini değerlendirdi: "Türk şirketleri varlıklarını fonlarken gelişmiş ülkelerdekilerden fazla kaldıraç kullanmıyor, fakat daha çok faiz ödüyor. Kendisi ile aynı ligde olan ülkelere göre 2-3 kat fazla ödüyor."



Türk şirketleri dış borçta faize çalışıyor

-- Baş tarafı birinci sayfada
ECE CEYHUN / İSTANBUL

Danışmanlık firması Besfin'in 8 bin 900'den fazla şirketin yer aldığı database üzerinden yaptığı hesaplamalara göre Türk şirketlerinin finansal borç/öz kaynak oranı yüzde 96, öz kaynaklar/aktif toplamı rasyosu ise yüzde 37'dir. Bu açıdan bakıldığında Türk sanayi şirketleri arasında çok büyük kaldıraçlarla çalışmıyor. 13 ülke ortalaması yüzde 42'yi işaret ederken, bu oranın son 10 yıl içerisinde Türk sanayi şirketlerinde 17 baz puan azaldığı dikkat çekiyor.

Besfin CEO'su Ferda Besli, "Türk şirketleri varlıklarını fonlarken gelişmiş ülkelerdeki yani Amerika ve İtalya gibi sanayi şirketlerinden daha fazla kaldıraç kullanmıyor. Fakat çok faiz ödüyorlar. Kredilerini azaltmak için ellerindeki nakit yetmiyor" dedi.

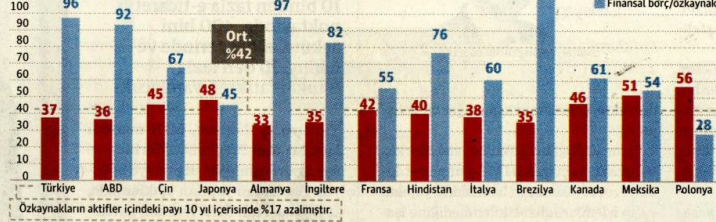
Gelişen ülkelerde de arada fark var

Besli, kamuoyunda Türk şirketlerinin aşırı borçlu olduğuna dair bir algı olduğuna işaret ederek



"Besfin olarak yaptığımız çalışmada Türkiye'de sanayi sektörünün borçluluk rasyolarının dünya ortalamaları ile çok farklılık göstermediğini hatta ABD, Almanya, İngiltere ve İtalya'daki

Özkaynak/toplam aktif ortalaması yüzde 42



İso1000'in net finansal borcu 159.9 milyar TL

Veriler (TL)	2014	2015	2016	2017
Aktif toplamı	533.259.520.616	596.714.614.521	715.455.961.000	850.311.012.200
Özkaynak toplamı	226.736.331.830	237.609.163.000	274.200.302.700	310.546.192.408
Toplam finansal borç	168.035.876.930	205.225.022.758	243.463.182.743	297.341.487.184
Net finansal borç	117.317.094.535	138.987.130.691	159.980.286.712	193.392.604.526
Net satışlar	554.452.567.863	595.389.300.168	647.731.790.533	857.654.227.958
EBİTDA	59.307.669.210	72.390.379.364	86.509.652.666	111.337.522.444
EBİT	36.639.105.485	51.553.176.524	61.083.228.970	83.138.879.762
Finansman giderleri	18.569.671.175	31.778.432.327	33.409.161.482	40.536.148.629
Brüt kar	82.958.315.718	102.170.391.301	116.234.477.984	145.971.048.295

firmalara benzer bir resmi ortaya koyduğunu gördük. Yani ABD'deki ortalama bir şirketin özkaynak/aktif oranı yüzde 36, Türkiye'de ortalama bir firmanın ise yüzde 37. Aynı şekilde Alman-

ya'daki bir şirketin finansal borç/özkaynak oranı yüzde 97 iken Türkiye'de yüzde 96. Türk şirketlerinin borçlanmasında fark ödenen finansman gideri noktasında çıkıyor. Türk şirketleri iş borcun-

anapara ve faiz ödemesine geldiğinde faiz ödemesinde negatif ayrışıyor. Türk şirketleri, Almanya ve Fransa'da faaliyet gösteren firmaların ödedikleri faizin 6 katını, ABD ile karşılaştığımızda

3 katı, düşük faizin uygulandığı Japonya'ya göre ise 17 katı fazla faiz ödüyor. Türkiye ile aynı ligde olan ülkelere baktığımızda ise Polonya, Meksika, İtalya, Brezilya, Çin, Meksika'ya göre 2-3 kat fazla ödüyor" açıklamasını yaptı.

Kaynak, işletme sermayesine gidiyor

Şirketlerin borçlanmasında temel sorunun TL kredi kullanma yerine döviz kredisi kullanılması, borçlanma faizinin yüksekliği ve borçlanmada kısa vade tercihi olarak sıralayan Ferda Besli, "Türk şirketlerinin kredi talebi ağırlıklı olarak işletme sermayesi (alacak, stok) ihtiyacından kaynaklanıyor. 2017 yılında İSO1000 şirketleri EBİTDA'nın yüzde 54'ünü işletme sermayesi ihtiyacı artışıyla karşıladı. Şirketlerin bilançolarını güçlendirerek finansal planlama ile kaynak ihtiyacını çok önceden belirlemek, işletme sermayesinin iki önemli bileşeni olacak ve stok yönetimini etkin bir şekilde yapmak ve sermayenin güçlendirilmesi için stratejik ve finansal ortaklıklara hazır olmak gerekir" dedi.