



ŞEREF OĞUZ
Şirketlerimiz kendi
yağında kavruluyor/**05**



ÖNERİ - YORUM | Şeref Oğuz

seref.oguz@dunya.com

Şirketlerimiz kendi yağında kavruluyor

Dış finansman zaten **aslanın ağzında** idi şimdi **midesine** inmiş durumda. Neden mi? Anlatayım; **Dolar** ve **Euro** tırmanıyor. Yıla **7,43 TL**'den başlayan dolar kuru **%16,8** artışla **8,68 TL** seviyesinde... Euro farklı mı? Ne gezer; **9,13 TL**'den yıla girdi ve şimdi **%12,3** artışla **10,28 lirayı** buldu.

Döviz cephesinde bunlar olup bitirken **dışarıdan borçlanmanın maliyeti** de arttı. Bu da şirketleri ya **kendi kaynaklarına** yöneltiyor ya da **tahvil çıkararak borçlarını uzun vadeye yayma** yoluna itiyor.

ISO 500'de borçların aktiflere oranı **%68,4**

ISO 500 şirketlerine bakıyoruz; 2015'te ilk kez **%60**'ın üzerine çıkan

toplam borçların varlıklar içindeki payının, izleyen yıllarda **artış eğilimini sürdürdüğü** görülüyor. Geçen yıl ise toplam borçların aktifler içindeki payı; **%68,4** ve özkaynakların payı ise **%31,6** ile aynı kalmış.

Krediler sanayi dışı şirketlere gitti Türkiye'nin **en büyük 500 sanayi kuruluşunun** toplam mali borçları geçen yıl **%23** artarak **406,3 milyar lirayı** buldu. **İSO** Yönetim Kurulu Başkanı **Erdal Bahçivan**; "2020'de Türkiye'de **%35**'lerde seyreden oldukça güçlü bir **kredi büyümesi** yaşanırken, **ISO 500**'ün **mali borçlarındaki** artışın **%23**'le sınırlı kalması, kredilerin daha çok **sanayi dışı sektörlere yöneldiğini** gösteriyor" tespitini yapıyor.

Borçluluk oranlarının sektörel dağılımlarına bakınca göze çarpan şu; en düşük oranlar **teknoloji** şirketlerinde, en yüksek oranlar ise **hizmet** sektöründe...

İKİ SORU İKİ CEVAP

Döviz borcu olanlar ne yapmalı?

Döviz borçlarını hedge (güvence amaçlı vadeli sözleşme yapma) ederek yol almalı. Mümkün olduğunca döviz risklerini azaltmalı ya da ortadan kaldırmalı.

Borç/Özkaynak oranı düşükse bu ne anlama gelir?

Borç/Özkaynak oranı düşükse şirketin tamamen özkaynaklara yüklendiği, kendi yağında kavrulduğu, büyümek için alternatif açılımları değerlendirmede anlamına gelebilir. Bu da verimsizliğe sebep olabilir.

not

BORÇ KÖLELİĞİN BAŞLANGICIDIR

Kadim bir öğüttür; borçtan sakının. Borç; **gece gama, gündüz zillile** sebep olur. Borç; tembellik ve yoksulluktur ve **Victor Hugo**'nun ifadesiyle **köle olmanın** başlangıcıdır. **Sokullu, Kanuni** huzurundadır; **-Efendim Kırım Hanı Giray, yine borç istiyor.** -Peki sen ne düşünüyorsun? **-Efendim daha önce verdiğimiz borçları ödemedi, vermeyelim derim.** -Ver, ver; borç alan, emir de alır...