

Türkiye'deki Firmalar:

BORÇ DEĞİL

FAİZ ÖDÜYOR !!!

BESFİV

Nisan 2019

Çalışmanın Kapsamı

Kamuoyunda Türk şirketlerinin aşırı borçlu olduğuna dair bir algı var. **Besfin** olarak bu konuyu araştırdık. Çalışmamızı, 2017 yılı İstanbul Sanayi Odası araştırması 1000 adet sanayi firmasının borçluluk rasyosu ile Reuters veri tabanını kullanarak dünyada halka açık sanayi firmalarının borçluluk rasyolarını karşılaştırma üzerine yaptık.

8913 firmadan oluşan data base kullanarak, Öz Kaynaklar/Toplam Aktifler, Finansal Borçlar/Öz Kaynak, Net Finansal Borç/EBİTDA ve Faiz Karşılama rasyoları üzerine çok detaylı bir araştırma oldu ve oldukça çarpıcı sonuçlar elde ettik.

Türkiye'de Sanayi sektörünün borçluluk rasyoları dünya geneli ile çok farklılık göstermezken örneğin, ABD, Almanya, İngiltere ve İtalya'daki firmalarınki ile benzer, ödedikleri **finansman giderleri** ile **negatif** ayrılmaktadırlar. Almanya ve Fransa'da faaliyet gösteren firmaların ödedikleri faizin 6 katını, ABD ile karşılaştığımızda 3 katı, düşük faizin uygulandığı Japonya ile karşılaştığımızda ise 17 katı fazla faiz ödemektedir.

Sermaye yapısı (Capital Structure) 37 % Öz Kaynak 7913 ortalaması olan % 42'ye yakındır. Temel sorunun TL kredi kullanma yerine FX kredi kullanılması, borçlanma faizinin yüksekliği ve kısa vadeli krediler. Kredi talebimiz ağırlıklı olarak işletme Sermayesi (Alacak, stok) ihtiyacından kaynaklanmaktadır. 2017 yılında EBITDA'nın % 54'ü işletme Sermayesi ihtiyacı artışında kullanılmıştır.

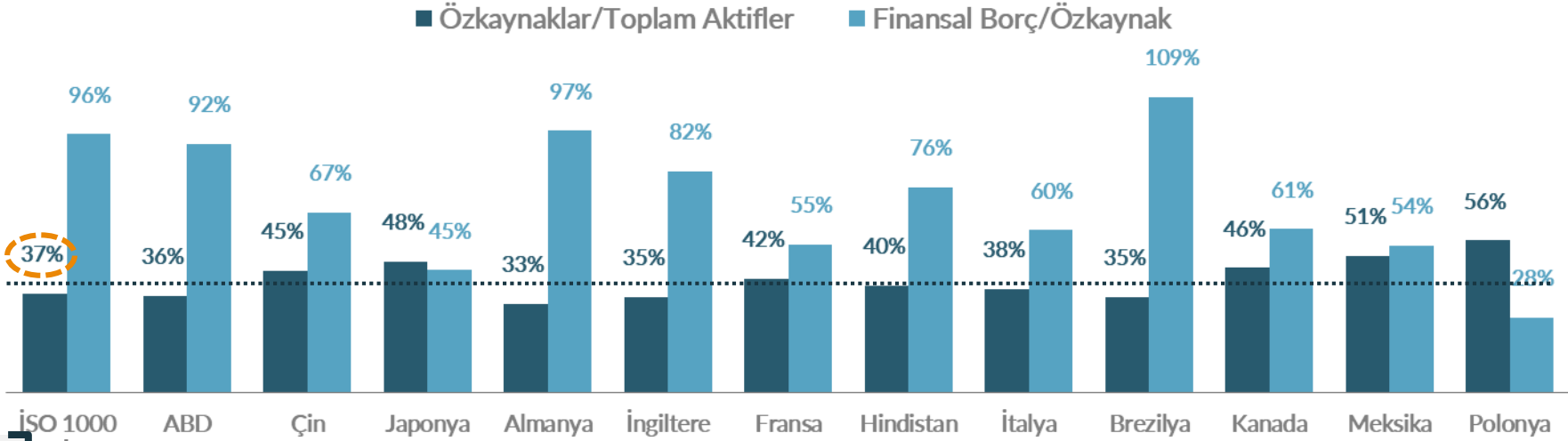
Besfin olarak önerimiz, bilançomuzu güçlendirerek finansal planlama ile kaynak ihtiyacımızı çok önceden belirlemek, işletme Sermayesinin iki önemli bileşeni Alacak ve Stok yönetimini etkin bir şekilde yapmak ve Sermayenin güçlendirilmesi için stratejik ve finansal ortaklıklara hazır olmak gerekir.

Saygılarımla,

Ferda Besli
CEO



Ortalama: %42



Özkaynakların aktifler içindeki payı 10 yıl içerisinde %17 azalmıştır.

■ Net Finansal Borç/EBITDA ■ Faiz Karşılama Oranı



Firma Sayısı

1000

1243

2337

1464

205

271

207

1445

90

95

354

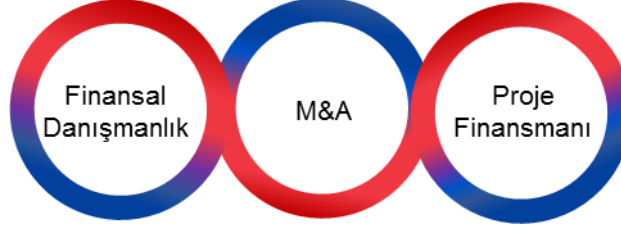
37

165

Kaynak: İSO, Reuters, Besfin Analiz

BESFiN

Business Finance



Simay Dut
simay.dut@besfin.com
Kurumsal Finans Analisti

Besfin Finansal Hizmetler Danışmanlık ve Tic. A.Ş.

Tel: +90 212 609 83 50

Faks: +90 212 609 83 49

Eclipse Business Maslak

Sanatkarlar Sokak C Blok No:13

Sarıyer/İstanbul

www.besfin.com



Bu çalışma, Besfin tarafından özel olarak hazırlanmıştır. Çalışmanın içeriği Besfin'in bilgisi dışında kopyalanıp yayınlanamaz. Çalışmanın kapsadığı görüşler ve yorumlar genel kabul görmüş teorik yaklaşımlar olup, gerçekleştirmeleri koşullara bağlıdır. Çalışmanın içeriğinin Besfin bilgisi dışında direkt kullanımından doğacak olan zararlardan Besfin ve çalışanları sorumlu tutulamaz.