

ÇALIŞMA SERMAYESİ YÖNETİMİNİN SİSTEMATİK DERLEME YÖNTEMİNE GÖRE İNCELENMESİ (2002-2021)*

ANALYSIS OF WORKING CAPITAL MANAGEMENT WITH SYSTEMATIC REVIEW METHOD (2002-2021)

Öğr. Gör. İbrahim DEMİRTAŞ¹

Prof. Dr. Mehmet GENÇTÜRK²

ÖZ

Çalışma sermayesi yönetimi, nakit, ticari alacaklar ve stoklar yönetimi ile birlikte kısa vadeli borçların yönetimini de kapsamaktadır. İşletmenin ticari faaliyetlerine devam edebilmesi, büyümesi, rakipleri ile rekabet edip pazar payını artırabilmesi için çalışma sermayesi yönetimi oldukça önemlidir. Bu çalışmanın amacı, Türkiye’de yayınlanan ‘Çalışma Sermayesi Yönetimi’ alanında yapılan makalelerin sistematik derleme yöntemine göre incelenmesidir. Sistematik derlemede, konuya ilişkin yapılmış çalışmaların tamamı tespit edilir, dahil olma kriterlerine uyan tüm çalışmalar sistematik bir düzen dahilinde toplanır, özetlenir ve araştırmanın temeli oluşturulur. Araştırmanın örneklemini 2002-2021 yılları arasında yayınlanmış ampirik çalışmalar oluşturmaktadır. İncelenen 65 makale yıllara göre yayın sayısı, yazarlara göre dağılımı, yazarların cinsiyetlere dağılımı ve makalelerde kullanılan yöntemlere göre dağılımları sistematik derleme yöntemine göre analiz edilmiştir. Makalelerde veri seti olarak Borsa İstanbul’da işlem gören firmalar, özellikle imalat sektörü firmaları kullanıldığı görülmüştür. Yapılan bu çalışmanın hem finans sektörüne hem de çalışma sermayesi yönetimi, firma performansına yönelik yapılacak çalışmalara katkı sağlayacağı düşünülmektedir.

Anahtar Kelimeler: Çalışma Sermayesi, Çalışma Sermayesi Yönetimi, Çalışma Sermayesi ve Firma Performansı, Sistematik Derleme Yöntemi.

JEL Sınıflandırma Kodları: O47, O53, E13, R11.


ABSTRACT


Working capital management includes the management of short-term debts as well as cash, trade receivables and stocks management. Working capital management is very important for businesses in order to continue their commercial activities, grow, compete with their competitors and increase their market shares. The purpose of the study is to examine the articles published in the field of "Working Capital Management" in Turkey according to the systematic review method. In the systematic review, all the studies on the subject are determined, all studies that meet the inclusion criteria are collected in a systematic order, summarized and the basis of the research is formed. The sample of the study consists of empirical studies published between 2002-2021. 65 articles are examined according to the number of publications by years, the distribution according to the authors, the distribution of the authors by gender and the distribution according to the methods used in the articles. In the articles, it is determined that the companies traded in Borsa Istanbul, especially the manufacturing sector companies, are used as the data set. It is thought that the study would contribute to the studies to be carried out both for the finance sector and for working capital management and firm performance.

Keywords: Working Capital, Working Capital Management, Working Capital Management and Firm Performance, Systematic Review.

JEL Classification Codes: O47, O53, E13, R11.

* Bu çalışma Mehmet GENÇTÜRK danışmanlığında İbrahim DEMİRTAŞ tarafından hazırlanan “Çalışma Sermayesi Yönetiminin Firma Performansı Üzerine Etkisi: Borsa İstanbul’da Alt Sektörler Üzerine Bir Uygulama” başlıklı doktora tezinden yararlanılarak hazırlanmıştır.

¹  Isparta Uygulamalı Bilimler Üniversitesi, Eğirdir Meslek Yüksekokulu, Muhasebe ve Vergi Uygulamaları Bölümü, ibrahimdemirtas42@gmail.com

²  Süleyman Demirel Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, İşletme Bölümü, mehmetgencturk@sdu.edu.tr

EXTENDED SUMMARY

Purpose and Scope:

Working capital is great importance in terms of the firm's ability to work at full capacity, to continue production uninterruptedly, to expand its business volume, to reduce the risk of not meeting its obligations (liquidity), to increase its credit worthiness, not to fall into extraordinary situations, and to carry out its activities profitably and efficiently (Akgüç, 1998, p. 201). Daily business activities are the activities required for the enterprise to operate at full capacity, to continue production uninterruptedly, to pay its short-term debts and interests. In order for these activities to be carried out successfully, the enterprise must have sufficient working capital. Working capital refers to all cash and cash-like assets that are necessary for businesses to continue their daily activities and assets that can be converted into cash within a year. Businesses that want to be successful in working capital management should establish a strong relationship between liquidity and profitability. While businesses need enough liquidity to cover their payments, they have to keep enough stocks to meet the sudden increases in demand from customers and to continue their production or services. This situation increases the importance of working capital management (Mott, 2005, p. 32). Working capital management includes the management of short-term debts as well as cash, trade receivables and stocks management. Working capital management is very important for the business to continue its commercial activities, grow, compete with its competitors and increase its market share. The purpose of this study is to examine the articles published in the field of "Working Capital Management" in Turkey according to the systematic review method. In the systematic review, all the studies on the subject are determined, all studies that meet the inclusion criteria are collected in a systematic order, summarized and the basis of the research is formed. The sample of the study consists of empirical studies published between 2002-2021. The 65 articles examined were analyzed according to the number of publications by years, the distribution according to the authors, the distribution of the authors by gender and the distribution according to the methods used in the articles. In the articles, it was seen that the companies traded in Borsa Istanbul, especially the manufacturing sector companies, were used as the data set. It is thought that this study will contribute to the studies to be carried out both for the finance sector and for working capital management and firm performance.

Design/methodology/approach:

Systematic review method was used in the study. Systematic review of studies on the subject specified in detail in scanned including the selected work towards and to investigate exclusion criteria. "Dergipark" and "Google Scholar" database were examined as the subject titles of "Working Capital Management" and 1253 articles were reached. As exclusion criteria; book reviews, translations, dissertation abstracts and publications on topics outside of business and included in the criteria; The publication language was Turkish and it was published between 2002-2021. In order to determine the differences and similarities of the studies on working capital management, the methods used, the results and findings, the publications made in a 20-year period were examined. For this purpose, 65 articles about businesses operating in Borsa Istanbul were examined and the results of the research were shared.

Findings:

The distribution of 65 articles published between 2002-2021 can be seen by years. It is seen that the most articles were published in 2019 with 13 articles, followed by 7 articles for 2016, 2020 and 2021, respectively. When the published articles were examined, it was determined that 40 of the studies had two authors and 18 of them had a single author. It was determined that 1 published article was made by six authors. It was determined that 65 articles examined were written by a total of 122 authors, 34 female and 88 male. It is seen that the issue of working capital is preferred and published more by male writers. When the methods used in the published studies were examined, it was determined that the Panel Data Analysis Method was used in 30 articles, the Regression Analysis Method in 18 articles and the Comparative Ratio Analysis Method in 7 articles. In addition, it is seen that the Least Squares Method, Gray Relational Analysis Method, TOPSIS Analysis Method, Index Method, Artificial Intelligence Method were used in 1 article.

Conclusion and Discussion:

Working capital management includes the management of short-term debts as well as cash, trade receivables and stocks management. Working capital management is very important for the business to continue its commercial activities, grow, compete with its competitors and increase its market share. In this research, 65 articles published in academic journals in Turkey between 2002 and 2021 in the field of "Working Capital Management" in enterprises were analyzed according to the systematic review method. In future studies, all sectors in Borsa Istanbul can be examined with their sub-sectors, and working capital management and firm performance, firm profitability can be compared with sectors and sub-sectors. In addition, the financial structure of the enterprises, working capital requirements and working capital requirements in the crisis, pre-crisis and post-crisis periods can be compared.

1. GİRİŞ

İşletme finansmanı konusu temel olarak; sermaye bütçesi, sermaye yapısı ve çalışma sermayesi yönetimi olarak üç başlık altında incelenebilir. Literatür incelendiğinde işletme finansıyla ilgili genellikle sermaye yapısı ve sermaye bütçeleme konularında daha çok çalışıldığı dikkat çekmektedir. Özellikle, uzun vadeli finansman yatırımları ve uzun vadeli finansman kararlarına yönelik (yatırımların finansmanı, sermaye yapısı, şirket değerlemesi vb.) çalışmalar üzerinde yoğunlaşıldığı, kısa vadeli finansman ve kararlarına yönelik çalışmaların (çalışma sermayesi yönetimi) ise sınırlı sayıda yapıldığı tespit edilmiştir.

Çalışma sermayesi, literatürde yapılan çalışmalar incelendiğinde bazı ampirik çalışmalarda “Çalışma Sermayesi” kavramı olarak kullanılırken, bazılarında ise “İşletme Sermayesi” olarak kullanılabilen bir kavram olup, işletmelerin sahip olduğu nakit veya kısa sürede nakde dönüştürülebilme özelliğine sahip varlıkları ifade etmektedir.

İşletme sermayesi, firmanın tam kapasite ile çalışabilmesi, üretimi kesintisiz sürdürebilmesi, iş hacmini genişletebilmesi, yükümlülüklerini karşılayamama (likidite) riskini azaltması, kredi değerliliğini artırması, olağanüstü durumlara düşmemesi, faaliyetini karlı ve verimli bir şekilde yürütebilmesi açısından büyük önem taşımaktadır (Akgüç, 1998, s. 201).

Kuruluş aşamasını tamamlamış, üretime başlayacak olan bir işletmenin üretime başlayabilmesi için gerekli olan hammadde, işçilik, enerji, ısınma, depolama, lojistik vb. üretim ve yönetim giderlerini karşılayabilmesi için ihtiyaç duyulan para ve krediye “Çalışma Sermayesi” denir (Usta, 2008, s. 208).

Çalışma sermayesi, işletmenin faaliyetleri sonucunda sürekli olarak şekil değiştiren, mal ve nakit akımında değişikliğe neden olan sermayedir. Diğer bir ifadeyle, çalışma sermayesi, işletmenin cari aktifleri ve cari pasiflerinin toplamı olup, işletmeye canlılık veren ve onu statik durumdan dinamik duruma geçiren sermayedir (Ceylan, 2001, s. 237).

Günlük işletme faaliyetleri, işletmenin tam kapasitede çalışması, üretime kesintisiz devam edebilmesi, kısa vadeli borçlarını ve faizlerini ödeyebilmesi için gereken faaliyetlerdir. Bu faaliyetlerin başarılı bir şekilde yürütülebilmesi için, işletmenin yeterli düzeyde çalışma sermayesine sahip olması gerekmektedir. Çalışma sermayesi, işletmelerin günlük faaliyetlerini sürdürebilmesi bakımından gerekli olan nakit ve nakit benzeri varlıklar ile bir yıl içinde nakde dönüşebilecek varlıkların tümünü ifade etmektedir (Sayılğan, 2017, s. 193).

Çalışma sermayesi yönetiminde başarılı olmak isteyen işletmeler, likidite ile karlılık arasında güçlü bir ilişki kurmalıdırlar. İşletmeler ödemelerini karşılayabilecek kadar likiditeye ihtiyaç duyarken, müşterilerden gelebilecek ani talep artışlarını karşılayabilecek ve üretimlerine veya hizmetlerine devam edebilecek kadar stok bulundurmamak zorundadırlar. Bu durum çalışma sermayesi yönetiminin önemini artırmaktadır (Mott, 2005, s. 232).

Bu çalışmada çalışma sermayesi yönetiminin işletme için önemi ve firma performansına yönelik etkilerinin ölçüldüğü çalışmaları içerik analizi yöntemi ile incelenmiştir.

2. ÇALIŞMA SERMAYESİ YÖNETİMİ

Bu bölümde çalışma sermayesi yönetiminin işletmeler için önemi, çalışma sermayesi çeşitleri ve çalışma sermayesi ihtiyacına etki eden faktörler açıklanmıştır.

2.1. Çalışma Sermayesi Yönetiminin İşletmeler İçin Önemi

İşletmelerde yapılan çalışmalar, finans yöneticisinin zamanın büyük bölümünü paranın günlük akışıyla ilgilenecek geçirdiğini ortaya koymaktadır. Hammadde, mamul ve yarı mamul alımı, kredi verilmesi veya alınması, alacakların tahsili, borçların ödenmesi gibi günlük işlemler çalışma sermayesi yönetiminin önemini artırmaktadır (Aydın vd., 2015, s. 204).

Çalışma sermayesi yönetimi, nakit, ticari alacaklar ve stoklar yönetimi ile birlikte kısa vadeli borçların yönetimi de kapsamaktadır. Bu yüzden işletmenin ticari faaliyetlerine devam edebilmesi, büyümesi, rakipleri ile rekabet edip pazar payını artırabilmesi için oldukça önemlidir.

İmalat işletmelerinde sabit varlık yatırımı büyük bir öneme sahiptir. Çalışma sermayesinin büyüklüğü sabit varlık yatırımlarına göre göreceli olarak daha düşüktür. Ancak çalışma sermayesini ifade eden dönen varlıkların toplam

varlıklar içerisinde sahip olduğu pay, kısa vadeli yatırım ve finansman kararlarını bu şirketler açısından çok daha önemli ve dikkat edilmesi gereken bir durumdur. (Nazir ve Afza, 2009, s. 20).

Çalışma sermayesi yönetiminin temel amacı, firma değerine maksimum katkıyı sağlayacak yeterli çalışma sermayesi miktarını belirlemektir. Çalışma sermayesinin aktif içerisindeki ağırlığının fazla olması atıl fon bulunmasına, yatırımlarının getirilerinin düşmesine, likiditenin artmasına ve finansal riskin azalmasına sebep olur. Yetersizliği ise işletmenin likiditesinin azalmasına, yatırımların getirilerin düşmesine, ticari faaliyetlerinde aksamalara, olağanüstü durumlara karşı kendisini koruyamamasına, karlı yatırım fırsatlarının kaçırılmasına ve finansal riskin artmasına sebep olmaktadır (Aksoy, 2013, s. 75).

Başarılı çalışma sermayesi yönetimi, faiz oranlarında, hammadde fiyatlarında, rakiplerin pozisyonlarında meydana gelebilecek değişikliklere karşı hızlı ve uygun bir hareket tarzının belirlenebilmesine ve kriz sürecinde başarılı bir işletme performansının sergilenmesinde önemli bir unsurdur (Appuhami, 2008, s. 13).

İşletmeler kar elde etmeden varlıklarını devam ettirebilseler bile, çalışma sermayesinin yetersiz olması işletmelerin varlıklarını tehlikeye düşürecektir (Singh ve Pandey, 2008, s. 63)

İşletmeler kar etseler dahi iyi yönetilmeyen işletme sermayesi sonucunda oluşan likidite eksikliğiyle birlikte iflas veya el değiştirme riskiyle karşı karşıya kalabilirler. Optimum işletme sermayesi kararında kaynak maliyeti oranının minimum, işletme sermayesi yatırımlarından elde edilecek getiri oranının maksimum olması amaçlanmaktadır (Brealey vd., 2001, s. 530).

Etkin bir işletme sermayesi yönetimi, firmanın uzun vadeli büyümesi ve sürekliliğini devam ettirebilmesi için hayati öneme sahiptir. Eğer bir firma, satışlarını ve üretimini genişletmek için işletme sermayesi ihtiyacını karşılayamıyorsa, satış gelirlerini ve dolayısıyla karlarını kaybedecektir. Kısa vadeli borçlarını ödeyecek kadar fona sahip olmayan işletme bu kez finansal yönden zor duruma düşecek ve muhtemelen kredibilitelerini yitirecektir (Okka, 2010, s. 212).

2.2. Çalışma Sermayesi Çeşitleri

Faaliyetlerini sürdürmek amacıyla işletmelerin harcamalarda bulunmaları gerekmektedir. Her işletmede ticari faaliyetler için gerekli fon miktarı farklılık göstermektedir. Ayrıca değişik zamanlarda aynı işletmenin ticari faaliyet için gerekli fon miktarı da değişiklik göstermektedir. Bunun yanında, işletmeler ticari faaliyetlerinin aksamaması için daimi olarak işletme sermayesi halinde kıymetlere ihtiyaç duyarlar (Aksoy ve Yalçınar, 2008, s. 19).

İhtiyaç duyulan zaman ve duruma göre çalışma sermayesi dört başlık altında incelenmektedir:

- Brüt ve Net Çalışma Sermayesi
- Sürekli Çalışma Sermayesi
- Değişken Çalışma Sermayesi
- Olağanüstü Çalışma Sermayesi

2.2.1. Brüt ve Net Çalışma Sermayesi

Brüt ve net işletme sermayesi en yaygın olarak kullanılan işletme sermayesi türüdür. Brüt işletme sermayesi dönen varlıkların toplamıdır. Yani bir faaliyet dönemi içinde nakde dönüşmesi ve kullanılması mümkün olan varlıklar toplamını ifade etmektedir. Net işletme sermayesi ise, dönen varlıklar ile kısa vadeli borçlar arasındaki olumlu farkı anlatmaktadır. Diğer bir ifadeyle net işletme sermayesi cari varlıkların kısa vadeli borçlarla finanse edilmemiş bölümüdür (Akdoğan ve Tenker, 2010; Aksoy ve Yalçınar, 2013, s. 19).

2.2.2. Sürekli Çalışma Sermayesi

İşletme faaliyetlerinin en üst düzeyde bulunması halinde, faaliyetlerin aksamadan yürütülmesine olanak tanıyan minimum cari varlıklar toplamıdır. Bu nedenle, işletmeler için minimum tutarı ifade eden işletme sermayesi ihtiyacı her zaman söz konusudur.

Bu sermaye türü aslında işletmenin faaliyetlerini ve yükümlülüklerini sağlıklı bir şekilde yerine getirmesi için minimum düzeyde ve sürekli olarak dönen varlıklara yaptığı sabit varlık yatırımı şeklinde kabul edilebilir.

İşletmenin faaliyet hacminde ki büyüme, stok yönetimi, alacak yönetimi, borçlanma politikalarında ki değişim bu varlığın tutarı üzerinde etkili olmaktadır.

Başka bir ifadeyle, işletmenin faaliyetlerini sona erdirmesine kadar sürekli işletme sermayesi gereksinimi devam eder. Bunun yanında, işletme faaliyet hacmi genişledikçe, sürekli işletme sermayesi gereksinimi artar, faaliyet hacmi daraldıkça, sürekli işletme sermayesi ihtiyacı azalır (Ceylan, 2001, s. 239)

2.2.3. Değişken Çalışma Sermayesi

İşletme sermayesi ihtiyacını etkileyen çeşitli faktörlerdeki değişimler nedeniyle işletme sermayesi düzeyi de değişmektedir. İşletme sermayesi ihtiyacı özellikle yılın belli dönemlerinde diğer zamanlara oranla daha az ya da daha çok olabilmektedir.

Mevsimlik Çalışma Sermayesi; iş hacminin ve faaliyetlerin, artması veya azalmasına göre ihtiyaç duyulan çalışma sermayesidir. Dalgalandan çalışma sermayesi olarak da belirtilen mevsimlik çalışma sermayesi, iş hacmi ve faaliyetleri mevsimlik ve periyodik olarak değişen işletmelerde söz konusu olmaktadır. Mevsimlik işletme sermayesi iş hacminin arttığı mevsimlerde, talepleri karşılamak için ihtiyaç duyulan devamlı işletme sermayesi ötesindeki ek işletme sermayesidir (Aksoy ve Yalçın, 2013, s. 21).

Devresel Çalışma Sermayesi; değişken işletme sermayesinin bir kısmı dönemsel dalgalanmalar nedeniyle oluşmaktadır. Dönemsel olarak ortaya çıkacak işletme sermayesinin tutarı tam olarak tahmin edilemeyeceğine göre bu nitelikteki işletme sermayesi ihtiyacını finanse etmek için işletmelerin başvurabileceği kaynakların önceden planlanması gerekir. Aniden ortaya çıkan işletme sermayesi ihtiyacını karşılamak amacıyla kredi kuruluşları ile anlaşma yapılması ve her an fon kullanımının hazır edilmesi için finans kurumlarıyla ilişkilerin yoğunlaştırılması pek çok işletme tarafından uygulanan bir yöntemdir (Gönenli, 1985, s. 21).

2.2.4. Olağanüstü Çalışma Sermayesi

Tüm işletmeler aniden gelişen olayların etkisi altındadır. İşletmeler ulusal ve uluslararası ekonomik, finansal ve siyasi krizler, grevler, yangınlar, sel baskınları, deprem, savaş, teknolojik gelişmeler veya küresel salgın hastalıklar gibi olağanüstü durumlarla karşılaşılması halinde ortaya çıkacak güçlükleri gidermek amacıyla ihtiyaç duydukları çalışma sermayesine olağanüstü çalışma sermayesi denir. Olağanüstü durumların önceden tahmini yapılamadığından ihtiyaç duyulacak olağanüstü çalışma sermayesi tutarı da önceden belirlenmemektedir. Bu durumda karşılaşılabilecek risklerin kısmen önlenmesi için işletme karlılığının fazla olduğu dönemlerde ortaklarına ve çalışanlarına kar payı dağıtılmayıp bir kısım karların ihtiyat olarak bulundurulması uygun olmaktadır.

2.3. Çalışma Sermayesi Finansmanına Etki Eden Faktörler

İşletme yöneticilerinin en önemli görevlerinden biri şirketi en uygun çalışma sermayesi tutarını belirlemektir. Bunu tespit ederken minimum düzeyde sermaye maliyeti ile maksimum düzeyde firma değerini oluşturabilecek sermaye yapısını hedeflemesi gerekmektedir. Her şirketin faaliyette bulunduğu sektör ve finansal yapısı birbirine göre farklılık gösterdiği için firmaların kendilerine özel çözüm yolunu bulması gerekmektedir (Erdoğan, 2008, s. 227).

İşletmelerin finans yöneticileri etkili bir şekilde karar verebilmeleri için işletme sermayesi ihtiyacını etkileyen faktörleri iyi analiz etmeleri gerekmektedir. Bu faktörler işletme ile ilgili işletmenin kontrol edebileceği faktörler olabileceği gibi, işletmenin kontrol edemeyeceği işletme dışı faktörler de olabilir.

2.3.1. Çalışma Sermayesine Etki Eden İşletme İçi Faktörler

Bir işletmede işletme sermayesi ihtiyacı işletmenin özelliğine ve içinde bulunduğu piyasa şartlarına göre değişmektedir. Faaliyet hacmine bağlı olarak işletme sermayesi farklı olabileceği gibi aynı faaliyete sahip olunan dönemlerde bile çeşitli nedenlerle değişiklik gösterebilmektedir. İşletme sermayesi ihtiyacına etki eden işletme içi faktörler:

- İşletme büyüklüğü ve faaliyet alanı
- Dönen varlıkların ve kısa vadeli kaynakların devir hızı
- Stok politikaları ve stok yönetimi
- İşletmenin likidite durumu

- Alacak yönetimi
- Stok değerlendirme yöntemleri
- İşletme kapasitesi ve kullanım derecesi
- Üretim süresi
- Kar dağıtımı ile ilgili politikalar
- Sermaye maliyeti
- İşletme yöneticilerinin risk karşısındaki tutumları
- Borçlanma Politikaları

İşletmelerde çalışma sermayesi ihtiyacına etki eden en temel işletme içi faktör işletmelerin büyüklüğü ve faaliyet alanıdır. Ticari hacmi küçük bir işletme ile aynı alanda faaliyet gösteren büyük bir işletmenin çalışma sermayesi ihtiyacı birbirinden farklıdır. Ticari faaliyetlerin farklı büyüklüklerde gerçekleşmesi, işletmelerin çalışma sermayesi nakit tutarında değişiklikler gösterecek, daha fazla satış yapıp müşteri sayıları artacağı için ticari alacak kalemleri ve stok kalemleri artacaktır.

Stok politikaları ve stok yönetimi de çalışma sermayesine etki eden işletme içi faktörlerdendir. Stok devir hızının düşük olması stoklara fazla yatırım yapıldığının, stok tutma maliyetlerinin artacağına göstergesidir. Bu durum çalışma sermayesi ihtiyacını artırır. Stok devir hızının artması ise, stokların satılıp nakde dönüştürüldüğünün ve stok tutma maliyetlerinin düştüğünü göstermektedir. Etkili stok yönetimi ile çalışma sermayesi içerisindeki stok yatırımları azaltılabilir.

İşletmeler ticari faaliyetlerden elde ettikleri kazançları çalışanlarına, ortaklarına ve yatırımcılara dağıtmayıp ihtiyaç anında işletmede kullanmak üzere kendi bünyelerinde saklarlar. Böyle durumlarda kısa vadeli yükümlülükler, kar payı dağıtımı olmadığı için düşecek, çalışma sermayesi ihtiyacı azalacaktır.

2.3.2. Çalışma Sermayesine Etki Eden İşletme Dışı Faktörler

İşletmelerin kontrolleri dışında gerçekleşen ve kontrol edemedikleri çevre şartları olarak kabul edilen unsurlardaki değişimler işletme sermayesini etkilemektedir. Bunları beş başlıkta incelemek mümkündür:

- Deprem,
- Yangın,
- Sel,
- Kuraklık,
- Salgın hastalıklar
- Ekonomik krizler
- Siyasi krizler
- Teknolojik gelişmeler

Teknolojide yaşanan gelişmeler ve yeni teknolojilerin kullanılması ile üretim maliyetleri düşürülürken; müşteri memnuniyeti, satış miktarı ve işletme karlılığı artmaktadır. Bunun sonucunda ise daha az bir çalışma sermayesi ile işletmeler faaliyetlerini sürdürebilmektedirler.

3. SİSTEMATİK DERLEME

Sistematik derleme, seçilen bir konu üzerinde bilimsel bulguların genelleştirilebilir olup olmadığını tespit etmeye yönelik yapılan analizdir (Eke ve Can, 2021, s. 8). Sistematik derlemede, konuya ilişkin yapılmış çalışmaların tamamı tespit edilir, dahil olma kriterlerine uyan tüm çalışmalar sistematik bir düzen dahilinde toplanır, özetlenir ve araştırmanın temeli oluşturulur. Diğer bir ifadeyle sistematik analiz, literatürün sistematik bir şekilde taranıp, eleştirel olarak değerlendirilmesi ve genel bir sonuca ulaşılmasıdır.

Analiz sonucunda belirlenen konu başlığına göre yapılan tüm araştırmalar sistematik olarak toplanıp belirlenen başlıklara göre kategorize edip sonuçların yorumlanmasıdır (Songur ve Yaman, 2020, s. 88).

Sistemik derleme aynı konu üzerinde yapılan çalışmaların sonuçlarını incelemek, özetlemek ve karşılaştırmak için kullanılan bir yöntemdir. Literatürdeki kaynakların fazlalığı düşünüldüğünde, sistemik analizde kullanılan dahil edilme ve dışlanma kriterleriyle veri tabanları üzerinde yapılan çalışmalar o konu ile ilgili araştırmacılara daha detaylı bilgiler sunar.

Sistemik derlemeler;

- Objektiftir.
- Literatür taraması dahil edilme ve dışlanma kriterlerine göre yapıldığı için geniş kapsamlıdır.
- İncelenen çalışmalarda kullanılan yöntem, örneklem ve sonuçlar açıkça belirtilir.

Bu sistemik derleme çalışmasında, çalışma sermayesi yönetimi ile ilgili Türkiye’de 2002- 2021 yılları arasında yapılmış süreli yayınların incelenmesi ve çalışma sermayesi yönetimi ile ilgili bulguların ortaya konulması hedeflenmiştir.

Çalışma sermayesi yönetimi ile ilgili yaptığımız araştırmaya **dahil edilme kriterleri** olarak;

- Türkiye’de yayın yapan akademik dergiler
- Muhasebe ve Finans alanında yayın yapan dergiler
- Sadece süreli yayınların dahil edilmesi
- Yapılan çalışmaların 2002-2021 yılları arasında olması
- Çalışmaların tam metnine ulaşılmış olması

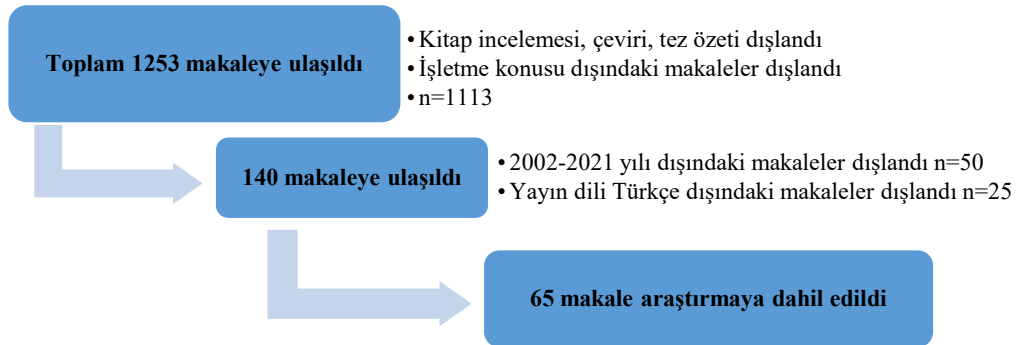
Dışlanma kriterleri olarak,

- Çalışma sermayesi yönetimi anahtar kelimesine uygun olduğu halde araştırılan dönem dışında olması
- İşletme alanı dışında diğer anabilim dallarını içermesi
- Tam metnine ulaşılamaması
- Muhasebe ve Finans alanı dışında diğer alanları kapsamaması araştırma dışında tutulmuştur.

Araştırmacılar tarafından Dergipark ve Google Akademik veri tabanları üzerinden “Çalışma Sermayesi Yönetimi” ve “İşletme Sermayesi Yönetimi” anahtar kelimeleri taranmıştır. Yapılacak sistemik analiz öncesinde PRISMA Akış Diyagramından (Moher vd., 2009, s. 264-269) yararlanılmıştır.

Şekil 1’de araştırma seçim süresi gösterilmektedir. Dergipark ve Google Akademik veri tabanı üzerinden yapılan literatür taraması sonucunda 1253 tam metin makaleye ulaşılmış, dışlanma ve dahil edilme kriterleri sonucunda 65 tam metin makale çalışmaya dahil edilmiştir. 2002-2021 yılları arasında kapsamayan, kitap önerisi, çeviri, tez özetleri, Muhasebe ve Finans alanı dışında yayın yapan süreli dergilerde yayınlanması, tam metnine ulaşılamaması gibi dışlanma kriterlerine göre 1188 süreli yayın dışlanarak 65 makale araştırmaya dahil edilmiştir.

Şekil 1. Sistemik Derleme Çalışmasında Araştırma Seçim Süreci



4. METODOLOJİ

4.1. Araştırmanın Konusu ve Amacı

Araştırmanın konusu, çalışma (işletme) sermayesi yönetimidir. Araştırmanın amacı, 2002-2021 yılları arasında çalışma sermayesi yönetimi ile ilgili yapılan ampirik makalelerin incelenmesi ve ortaya çıkan bulgulardaki ortak ve farklı sonuçlarının tespit edilmesidir. Bu çalışmada, sistematik derleme yöntemi kullanılmış olup, yapılan çalışmalar toplu olarak verilecek ve yapılan çalışmalar sonucunda elde edilen sonuçları paylaşılacaktır.

4.2. Araştırmanın Yöntemi ve Örneklemi

Araştırmada sistematik derleme yöntemi kullanılmıştır. Sistematik derleme, belirlenen bir konu üzerinde yapılan çalışmaların detaylı bir şekilde taranıp dahil edilme ve dışlanma kriterleri doğrultusunda seçilen çalışmaların incelenmesidir. “Çalışma Sermayesi Yönetimi” ve “İşletme Sermayesi Yönetimi” konu başlığı olarak “Dergipark” ve “Google Akademik” veri tabanı incelenmiş, 1253 makaleye ulaşılmıştır. Dışlanma kriterleri olarak; kitap incelemeleri, çeviriler, tez özetleri ve işletme konusunu dışındaki yayınlar, referans dönem aralığını kapsamaması ve dahil edilme kriterleri olarak; Türkiye’de yayın yapan Muhasebe ve Finans alanındaki akademik dergiler, 2002-2021 yılları arasında yayınlanmış olması, sadece süreli yayınların dahil edilmesi uygulanmıştır. Çalışma sermayesi yönetimine yönelik yapılan çalışmalar, kullanılan yöntemler, çıkan sonuç ve bulguların farklılık ve benzerliklerini tespit edebilmek amacıyla 20 yıllık zaman aralığında yapılan yayınlar incelenmiştir. Bu amaç doğrultusunda Borsa İstanbul’da faaliyet gösteren işletmelere yönelik yapılan 65 makale incelenmiş ve araştırmanın sonuçları paylaşılmıştır.

5. ARAŞTIRMA BULGULARI

‘Çalışma Sermayesi Yönetimi’ başlığında incelediğimiz makaleler “Yazar/lar, Yayın Yılı, Örneklem/Sektör, Dönem, Örneklem Büyüklüğü, Kullanılan Yöntem ve Sonuç” olarak 7 sütunda özetlenmiştir. Tablo 1’de çalışmada incelenen makalelerin özeti sunulmuştur. Yayınların büyük çoğunluğu imalat sektörü ve alt sektörlerinde faaliyet gösteren işletmeler üzerinde yapıldı tespit edilmiştir. Ayrıca, 6 yayının Turizm sektöründe faaliyet gösteren işletmelerde, 3 yayının Finans sektöründe faaliyet gösteren işletmelerde, 3 makalenin ise Sağlık sektöründe faaliyet gösteren işletmeler üzerinde yapıldığı görülmektedir. Araştırmada kullanılan yöntemler incelendiğinde 30 makalede Panel Veri Analizi Yönteminin kullanıldığı tespit edilmiştir. Ardından 18 makalede Regresyon Analizi Yöntemi ve 7 makalede de Karşılaştırmalı Analiz Yöntemi kullanılmıştır. Diğer kullanılan yöntemler ve makale sayıları Tablo 5 de detaylı olarak verilmiştir.

Tablo 1. Araştırmada İncelenen Makalelerin Özeti

Yazarlar	Örneklem / Sektör	Dönem	Örneklem Büyüklüğü	Kullanılan Yöntem	Sonuç
Yücel ve Kurt (2002)	İMKB’de işlem gören işletmeler	1995-2000	167 işletme	Karşılaştırmalı Analiz	Ç.S.U. Nakit Dönüş Süresi (+), Aktif Karlılık (-), Öz sermaye Karlılığı (-)
Arslan (2003)	Ankara’da faaliyet gösteren KOBİ’ler	2003	111 işletme	Anket	Ç.S.U. Nakit Bütçesi(+)
Can ve Zor (2004)	İMKB’de işlem gören çimento ve tekstil işletmeleri	1998-2002	45 işletme	Karşılaştırmalı Analiz	Tekstil İşl. Ç.S.U. Finansal Borç (-), Faiz Yüklü (-), Çimento İşl. Ç.S.U. Nakit Dönüş Süresi (+)
Çetin vd. (2006)	Isparta ve Antalya İlindeki KOBİ’ler	2006	42 işletme	Anket	Ç.S.: Firma Karlılığı (+)
Öz ve Güngör (2007)	İMKB İmalat Sektörü	1992-2005	68 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Alacak Devir Hızı (-), Borç Devir Hızı (-), Firma karlılığı (-), Mali Duran Varlık Karlılığı (+)
Erdoğan (2008)	Turizm Sektörü	2008	41 işletme	Anket	Ç.S.U. Finansmanında Sürekli Ç.S. Yaklaşımı tercih edilmektedir.
Albayrak ve Akbulut (2008)	İMKB Sanayi ve Hizmet Sektörü	2004-2006	55 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. Stok Devir Hızı (+), Öz sermaye Karlılığı (+)
Sakarya (2008)	İMKB İmalat Sanayi içinde işlem gören KOBİ’ler	2003-2006	43 işletme	Karşılaştırmalı Analiz	Ç.S.U. Nakit Dönüş Süresi (+)
Büyüksalvarcı ve Abdioğlu (2010)	İMKB İmalat Sanayi	2005-2009	154 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. Duran Varlık Oranı (+), Aktif Karlılık (+), Tobin Q (+), Alacak Devir Hızı (+)
Akbulut (2011)	İMKB İmalat Sektörü	2000-2008	127 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. Karlılık Oranları (-)
Çoşkun ve Kök (2011)	İMKB faaliyet gösteren işletmeler	1991-2005	74 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Alacak Tahsil Süresi (-), Stok Devir Süresi (-), Nakit dönüş Süresi (-)

Yazarlar	Örneklem / Sektör	Dönem	Örneklem Büyüklüğü	Kullanılan Yöntem	Sonuç
Karadeniz ve İskenderoğlu (2011)	İMKB Turizm Sektörü	2002-2009	8 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. Aktif Karlılık (-), Net İşletme Sermayesi Devir Hızı (+), Aktif Devir Hızı (+)
Şahin (2011)	İMKB İmalat Sektörü	2005-2010	140 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Tobin Q (-), Borç Kullanma Oranları (-), Öz sermaye Karlılığı (-)
Aygün (2012)	İMKB İmalat Sektörü	2000-2009	107 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. Aktif Karlılık (-), Alacak Tahsil Süresi (-), Stok Tutma Süresi (-), Borç Ödeme Süresi (-)
Saldanlı (2012)	İMKB İmalat Sektörü	2001-2011	54 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. Karlılık Oranları (-)
Dursun ve Ayrıçay (2012)	İMKB'deki işletmeler	1996-2005	120 işletme	En Küçük Kareler Yöntemi	Ç.S.U. Brüt Kar Marjı (-)
Işık ve Kiracı (2012)	İMKB İmalat Sektörü	2005-2010	110 işletme	Karşılaştırmalı Analiz	Ç.S.U. Faaliyet Oranları (-), Brüt Kar Marjı (-)
Çakır ve Küçükkaplan (2012)	İMKB İmalat Sektörü	2000-2009	122 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Aktif Karlılık Oranı (-), Likit Oran (+), Aktif Devir Hızı (+)
Poyraz (2012)	Akbank T.A.Ş.	1988-2011	1 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. Karlılık Oranları üzerinde önemli bir etkisi vardır.
Aksoy (2013)	BİST İmalat Sektörü	2003-2012	145 işletme	Regresyon Yöntemi	Ç.S.U. Nakit Dönüşüm Süresi (+), İşletme Büyüklüğü (+)
Altan ve Şekeroğlu (2013)	İMKB Dokuma Sanayi	2003-2012	16 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. Aktif Karlılık (+)
Ecer ve Günay (2014)	Turizm Sektörü	2008-2012	8 işletme	Gri İlişkisel Analiz (GİA) Yöntemi	Ç.S.U. Kaldıraç Oranları (+)
Akın ve Eser (2014)	Burdur/Bucak faaliyet gösteren mermer işletmeleri	2014	30 işletme	Anket Yöntemi	Ç.S.U. işletmenin büyüklüğü, faaliyet konusu ve kriz dönemleri gibi faktörlerden etkilendiği tespit edilmiştir.
Kendirli ve Konak (2014)	Çorum ilinde faaliyet gösteren KOBİ'ler	2009-2013	62 işletme	Anket Yöntemi	Ç.S.U. Kurumsallaşma (+), İşletme Performansı (+)
Sağlam ve Karaca (2015)	Tekstil Sektörü	2000-2012	17 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Borç Oranları (-), Karlılık Oranları (+)
Alparslan vd. (2015)	İl Merkezlerindeki Hastaneler	2008-2012	118 hastane	Karşılaştırmalı Analiz	Ç.S.U. Finansal Performans (+)
Toraman ve Sönmez (2015)	BİST Perakende Sektörü	2009-2013	11 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Brüt Karlılık arasında ilişki olmadığı tespit edilmiştir.
Aytürk ve Yanık (2015)	KOBİ	2009-2013	1.123 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Karlılık Oranları (-)
Güdelci (2016)	BİST Gübre Sektörü	2006-2015	3 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Brüt Karlılık arasında herhangi bir ilişki bulunamamıştır.
Ata ve Buğan (2016)	BİST İmalat Sektörü	2006-2014	121 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Firma Değeri (+)
İltaş (2016)	Merkez Bankası Sektör Bilançoları	1996-2013		Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Nakit Dönüş Süresi (-), Kaldıraç Oranı (-), Aktif Karlılık (-)
Yıldız ve Akkoç (2016)	BİST İmalat Sektörü	2000-2013		Yapay Zeka Yöntemi	Ç.S.U. Karlılık Oranları (-)
Çetenak ve Acar (2016)	BİST İmalat Sektörü	1992-2012	100 işletme	Panel Veri Analizi	Likidite Oranları (+), Karlılık Oranları (+)
Atmaca (2016)	BİST Kimya, Plastik ve Kauçuk Sektörü	2009-2015	24 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Stok Devir Süresi (-), Alacak Tahsil Süresi (-)
Zengin ve Tanrıöven (2016)	BİST İmalat Sektörü	2004-2014	114 işletme	Panel Veri Analizi	Kriz dönemlerinde Ç.S.U. azaldığı tespit edilmiştir.
Helhel ve Karasakal (2017)	BİST Turizm Sektörü	2005-2015	5 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Aktif Karlılık (-), Öz sermaye Karlılığı (-)
Karagözoğlu ve Aktaş (2018)	BİST İmalat Sektörü	2005-2014	112 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Aktif Karlılık (+), Nakit Dönüşüm Süresi (+)
Kısakürek vd. (2018)	BİST	1999-2015	153 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Brüt Kar Marjı (-)
Kaplanoğlu ve Yüksekü (2019)	BİST İmalat Sektörü	2009-2016	112 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. Ekonomik Katma Değer (+)
Göker (2019)	BİST Gıda Sektörü	2010-2017	24 işletme	Karşılaştırmalı Analiz	Firmaların etkin bir Ç.S.Y. uyguladıkları tespit edilmiştir.

Yazarlar	Örneklem / Sektör	Dönem	Örneklem Büyüklüğü	Kullanılan Yöntem	Sonuç
Akyüz ve Atmaca (2019)	BİST İmalat Sektörü	2010-2018	160 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Karlılık Oranları (+)
Atasel ve Güneysu (2019)	BİST	2000-2017	55 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Borç Ödeme Süresi (+), Alacak Tahsil Süresi (-), Stok Tutma Süresi (-)
Yenisu (2019)	BİST Bursa Endeksi	2013-2017	15 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. Aktif Karlılık (-)
Topaloğlu (2019)	BİST 30 Endeksi	2010-2018	14 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Aktif Karlılık (+), Net Kar Marjı (+)
Çerçel ve Sökmen (2019)	BİST Metal Eşya Sektörü	2010-2017	32 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Aktif Karlılık (+)
Güler ve Konuk (2019)	BİST	2009-2016	21 işletme	İndeks Yöntemi	Ç.S.U. Firma Performansını olumlu etkilediği sonucuna ulaşılmıştır.
Karagözoğlu vd. (2019)	BİST İmalat Sektörü	2005-2017	102 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Finansal Performans (+), Borç/Öz sermaye (-)
Korkmaz ve Yaman (2019)	BİST Turizm Sektörü	2011-2017	6 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Faaliyet Karlılığı (-), Borç Ödeme Süresi (+)
Akyüz vd. (2019)	BİST Kağıt ve Kağıt Ürünleri Basım Yayın Sektörü	2011-2016	14 işletme	Regresyon Yöntemi	Ç.S.U. Aktif Karlılığı (+), Kaldıraç Oranları (-)
Paça ve Karabulut (2019)	BİST Turizm Sektörü	2013-2017	6 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. Örnekleme yer alan firmalar ile birbirine yakın oldukları tespit edilmiştir.
Kızıl ve Aslan (2019)	BİST'de işlem gören havayolu şirketleri	2013-2017	2 işletme	Karşılaştırmalı Analiz	Ç.S.U. her iki firmada birbirine yakın oldukları tespit edilmiştir.
Dizgil (2020)	BİST Bilişim Endeksi	2009-2017	15 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Firma Büyüklüğü (+), Nakit Dönüşüm Süresi (+), Alacak Devir Süresi (+)
Satır vd. (2020)	BİST Perakende Sektörü	2012-2018	8 işletme	TOPSİS Analiz Yöntemi	Ç.S.U. homojen ve likiditesi yüksek, yatırım karlılığının düşük olduğu görülmüştür.
Ülker ve Arslan (2020)	BİST İmalat Sektörü	2013-2018	140 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. Öz kaynak Karlılığı (+), Brüt Karlılık (-)
Yiğit (2020)	BİST	2010-2019	315 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Büyüme fırsatlarına (+), Sermaye harcamalarına (-) etkisi tespit edilmiştir.
Başkan (2020)	BİST Sürdürülebilirlik Endeksi	2005-2018	37 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Net Çalışma Sermayesi (+), Alacakların gerçeğe uygun değerleri (+)
Yıldız ve Deniz (2020)	BİST Yıldız Endeksi	2010-2018	88 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Öz sermaye Karlılığı (+), Finansal Kaldıraç Oranı (-)
Eskin ve Güvemli (2020)	BİST 50 Endeksi	2012-2016	33 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. İşletme Büyüklüğü (+), Finansal Kaldıraç Oranı (+)
Erbul ve Özdemir (2021)	BİST Yıldız Endeksi	2007-2016	44 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Karlılık Oranları (+), Firma Değeri (+)
Büyükmert ve Bilen (2021)	BİST İmalat Sektörü	2007-2010	125 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. Finansal Kaldıraç (-)
Apan vd. (2021)	BİST Ticaret Endeksi	2004-2018	12 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Aktif Karlılık ile kaldıraç arasında anlamlı bir ilişki olduğu tespit edilmiştir.
Toraman ve Sönmez (2021)	BİST İmalat Sektörü	2011-2019	147 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. her %1'lik artış aktif karlılık oranının sektör ortalamasının üzerinde olma olasılığını artırdığı tespit edilmiştir.
Yaman ve Korkmaz (2021)	BİST Metal Eşya Sektörü	2004-2019	21 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Finansal başarısızlık üzerinde etkili olduğu tespit edilmiştir.
Turan ve Bilgin (2021)	BİST	2012-2018	314 işletme	Panel Veri Analizi	Ç.S.U. Firma Değeri (+)
İslıcık ve Koçyiğit (2021)	Ankara, İstanbul ve İzmir'deki Kamu Hastaneleri	2016	119 işletme	Regresyon Analizi	Ç.S.U. Aktif Karlılık Oranı (+), Stok Devir Hızı (+)

Not: Ç.S. Çalışma Sermayesi, Ç.S.U. Çalışma Sermayesi Unsurları, (+) Pozitif Etki, (-) Negatif Etki.

Tablo 2. Makalelerin Yıllara Göre Dağılımı

Yıllar	Makale Sayısı	Yıllar	Makale Sayısı
2002	1	2012	6
2003	1	2013	2
2004	1	2014	3
2005	0	2015	4
2006	1	2016	7
2007	1	2017	1
2008	3	2018	2
2009	0	2019	13
2010	1	2020	7
2011	4	2021	7

Tablo 2’de 2002-2021 yılları arasında yayınlanmış 65 makalenin yıllara göre dağılımı görülmektedir. En fazla makalenin 13 adet ile 2019 yılında yayınlandığı, ardında 7’şer makale ile sırasıyla 2016, 2020 ve 2021 yıllarına yapıldığı görülmektedir. 2005 ve 2009 yıllarında ise konu ile ilgili çalışma yapılmadığı tespit edilmiştir.

Tablo 3. Makalelerin Yazar Sayılarına Göre Dağılımı

Yazar Sayısı	Makale Sayısı
Tek Yazar	18
İki Yazar	40
Üç Yazar	6
Dört Yazar ve fazlası	1
Toplam	65

Tablo 3’de, yayınlanan makalelerin yazar sayılarına göre dağılımı gösterilmektedir. Makaleler incelendiğinde yapılan çalışmaların 40 tanesi iki yazarlı, 18 tanesinin tek yazarlı olduğu tespit edilmiştir. Yayınlanan 1 makalenin ise altı yazar tarafından kaleme alındığı tespit edilmiştir.

Tablo 4. Yazarların Cinsiyete Göre Dağılımı

Cinsiyet	Yazar Sayısı
Bayan	34
Erkek	88
Toplam	122

Yazarların cinsiyete göre dağılımları Tablo 4’de gösterilmiştir. Çalışma sermayesi konusunun erkek yazarlar tarafından daha çok tercih edilip yayın yapıldığı tespit edilmiştir. İncelenen 65 makale, 34 bayan ve 88 erkek yazar olmak üzere toplam 122 yazar tarafından kaleme alınmıştır.

Tablo 5. Kullanılan Yönteme Göre Makale Sayısı

Kullanılan Yöntem	Makale Sayısı
Anket	5
Panel Veri Analizi	30
Regresyon Analizi	18
Karşılaştırmalı Analiz	7
Gri İlişkisel Analiz (GRİ) Yöntemi	1
En Küçük Kareler Yöntemi	1
TOPSİS Analiz Yöntemi	1
İndeks Yöntemi	1
Yapay Zeka	1
Toplam	65

Makalelerde kullanılan yöntemler incelendiğinde, 30 makalede Panel Veri Analizi Yöntemi, 18 makalede Regresyon Analizi Yöntemi ve 7 makalede de Karşılaştırmalı Analiz Yönteminin kullanıldığı belirlenmiştir. 5 makalede ise anket yöntemi kullanılmıştır. Ayrıca En Küçük Kareler Yöntemi, Gri İlişkisel Analiz Yöntemi, TOPSİS Analiz Yöntemi, İndeks Yöntemi, Yapay Zeka Yönteminin 1 makalede kullanıldığı görülmektedir. Tablo 5’de kullanılan yöntemlerin makalelere dağılımı verilmiştir.

Aşağıda yer alan Tablo 6’ da makalelerin dergilere göre dağılımı gösterilmektedir. 2002-2021 yılları arasında 6 makale ile en fazla yayının Muhasebe ve Finansman Dergisi’nde yapıldığı tespit edilmiştir. En fazla yayın yapılan ikinci dergi, 4 makale ile Atatürk Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi olmuştur. Muhasebe ve Bilim Dünyası Dergisi, Gazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi ve Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi 3 makale ile en fazla yayının yapıldığı dergiler sıralamasında üçüncü sırayı paylaşmışlardır. 13 farklı dergide 2 makale, 19 farklı dergide de çalışma sermayesi konulu 1 makale yayınlanmıştır.

Tablo 6. Dergilere Göre Makale Sayısı

Makalelerin Yayınlandığı Dergiler	Makale Sayısı
Muhasebe ve Finansman Dergisi	6
Atatürk Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi	4
Muhasebe ve Bilim Dünyası Dergisi	3
Gazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi	3
Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi	3
Afyon Kocatepe Üniversitesi İİBF Dergisi	2
Atatürk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi	2
Dumlupınar Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi	2
Eskişehir Osmangazi Üniversitesi İİBF Dergisi	2
Selçuk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitü Dergisi	2
Süleyman Demirel Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi	2
Süleyman Demirel Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi	2
İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi Dergisi	2
Yönetim Bilimleri Dergisi	2
Muhasebe ve Vergi Uygulamaları Dergisi	2
Ekonomi, Politika & Finans Araştırmaları Dergisi	2
Bankacılık ve Finansal Araştırmalar Dergisi	2
Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi	2
International Journal of Economic, Politic, Humanities & Social Sciences	1
Journal of Economic, Finans and Accounting	1
Journal of International Management, Educational and Economic Perspectives	1
Yönetim ve Ekonomi Dergisi	1
Ege Akademik Bakış	1
İMKB Dergisi	1
KMÜ Sosyal ve Ekonomik Araştırmalar Dergisi	1
Gaziosmanpaşa Üniversitesi Sosyal Bilimler Araştırmaları Dergisi	1
Cumhuriyet Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi	1
Zonguldak Karaelmas Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi	1
Gaziantep Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi	1
Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi	1
Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi	1
Ömer Halisdemir Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi	1
Dicle Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi	1
Çanakkale Onsekiz Mart Üniversitesi Uluslararası Sosyal Bilimler Dergisi	1
Manas Sosyal Araştırmalar Dergisi	1
Çağ Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi	1
Kırıkkale Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi	1
Toplam	65

6. SONUÇ

Çalışma sermayesi yönetimi, nakit, ticari alacaklar ve stoklar yönetimini ile birlikte kısa vadeli borçların yönetimini de kapsamaktadır. İşletmenin ticari faaliyetlerine devam edebilmesi, büyümesi, rakipleri ile rekabet edip pazar payını artırabilmesi için çalışma sermayesi yönetimi oldukça önemlidir.

Çalışma sermayesi, literatürde yapılan çalışmalar incelendiğinde bazı ampirik çalışmalarda “Çalışma Sermayesi” kavramı olarak kullanılırken, bazılarında ise “İşletme Sermayesi” olarak kullanılabilen bir kavram olup, işletmelerin sahip olduğu nakit veya kısa sürede nakde dönüştürülebilme özelliğine sahip varlıkları ifade etmektedir.

Bu araştırmada, işletmelerde ‘**Çalışma Sermayesi Yönetimi**’ alanında 2002 – 2021 yılları arasında Türkiye’deki akademik dergilerde yayınlanmış 65 makale sistematik derleme yöntemine göre incelenmiştir.

Sistematik derleme aynı konu üzerinde yapılan çalışmaların sonuçlarını incelemek, özetlemek ve karşılaştırmak için kullanılan bir yöntemdir. Literatürdeki kaynakların fazlalığı düşünüldüğünde, sistematik analizde kullanılan dahil edilme ve dışlanma kriterleriyle veri tabanları üzerinde yapılan çalışmalar o konu ile ilgili araştırmacılara daha detaylı bilgiler sunar.

Sistematik derlemeler;

- Objektiftir.
- Literatür taraması dahil edilme ve dışlanma kriterlerine göre yapıldığı için geniş kapsamlıdır.
- İncelenen çalışmalarda kullanılan yöntem, örneklem ve sonuçlar açıkça belirtilir.

Yayınlanan makalelerin yıllara göre dağılımına bakıldığında, 13 makale ile en fazla makalenin 2019 yılında yayımlandığı tespit edilmiştir. Ardından 7 makale ile sırasıyla 2016, 2020 ve 2021 yıllarında yayımlandığı görülmektedir.

İncelenen 65 tam metin makalenin en sık çalışılan örneklem grubuna göre dağılımı şöyledir; 22 makalede örneklem olarak BİST İmalat Sektörü, 8 makalede BİST’de işlem gören firmalar, 6 makalede KOBİ, 6 makalede de BİST Turizm Sektöründe faaliyet gösteren işletmelerin verileri kullanılmıştır.

Araştırmaya konu olan 65 makale; 34 bayan, 88 erkek araştırmacı olmak üzere toplam 122 araştırmacı tarafından yazılmıştır.

Araştırmada 30 makalede ‘Panel Veri Analizi Yöntemi’, 18 makalede ‘Regresyon Analizi Yöntemi’, 7 makalede ‘Karşılaştırmalı Analiz Yöntemi’, 5 makale de ise ‘Anket Yöntemi’ kullanılmıştır.

Araştırmada en fazla yayının 6 makale ile Muhasebe ve Finansman Dergisinde, 4 makale ile Atatürk Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler dergisinde, üçer makale ile Muhasebe ve Bilim Dünyası Dergisi, Gazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi ve Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisinde yapıldığı tespit edilmiştir.

Bundan sonra yapılacak çalışmalarda, Borsa İstanbul’da ki tüm sektörler alt sektörleri ile incelenip çalışma sermayesi yönetimi ve firma performansı, firma karlılığı ana sektörler ve alt sektörler ile karşılaştırılabilir. Ayrıca işletmelerin mali yapısı, çalışma sermayesi gereksinimleri ve kriz dönemi, kriz öncesi ve kriz sonrası dönemlerde çalışma sermayesi gereksinimleri karşılaştırılabilir.

YAZARLARIN BEYANI

Katkı Oranı Beyanı: Yazarlar çalışmaya eşit oranda katkı sağlamıştır.

Destek ve Teşekkür Beyanı: Çalışmada herhangi bir kurum ya da kuruluştan destek alınmamıştır.

Çatışma Beyanı: Çalışmada herhangi bir potansiyel çıkar çatışması söz konusu değildir.

KAYNAKÇA

Akbulut, R. (2011). İMKB’de imalat sektöründeki işletmelerde işletme sermayesi yönetiminin karlılık üzerindeki etkisini ölçmeye yönelik bir araştırma. *İstanbul Üniversitesi İşletme Fakültesi Dergisi*, 40(2), 195-206.

- Akdoğan, N. ve Tenker, N. (2010). *Finansal tablolar ve mali analiz*. Gazi Kitabevi.
- Akgüç, Ö. (1998). *Finansal yönetim*. Muhasebe Enstitüsü.
- Akın, O. ve Eser, E. D. (2014). İşletme sermayesi yönetimi: mermer işletmelerine yönelik bir araştırma. *Karamanoğlu Mehmetbey Üniversitesi Sosyal ve Ekonomik Araştırmalar Dergisi*, 16(27), 45-55.
- Aksoy, A. ve Yalçınır, K. (2008). *İşletme sermayesi yönetimi*. Gazi Kitabevi.
- Aksoy, A. ve Yalçınır, K. (2013). *İşletme sermayesi yönetimi*. Detay Yayıncılık.
- Aksoy, E. E. (2013). İşletme sermayesi ihtiyacını etkileyen işletme içi faktörlerin analizi: Prais-Winsten regresyon uygulaması. *Gazi Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 15(3), 73-86.
- Akyüz, H. S. (2019). Çalışma sermayesine ilişkin finansal oranların işletme karlılığına etkisi: BİST imalat sektöründe bir uygulama. *Çanakkale Onsekiz Mart Üniversitesi Uluslararası Sosyal Bilimler Dergisi*, 4(2), 217-233.
- Akyüz, H. S. ve Atmaca, M. (2019). Çalışma sermayesine ilişkin finansal oranların işletme karlılığına etkisi: BİST imalat sektöründe bir uygulama. *Çanakkale Onsekiz Mart Üniversitesi Uluslararası Sosyal Bilimler Dergisi*, 4(2), 217-233.
- Akyüz, K. C., Yıldırım, İ., Akyüz, İ., Ersen, N., Aydın, A. ve Üçüncü, K. (2019). Kağıt ve kağıt ürünleri sanayi sektöründe faaliyet gösteren işletmelerde çalışma sermayesi ve karlılık ilişkisi. *Düzce Üniversitesi Bilim ve Teknoloji Dergisi*, 7(3), 1394-1402.
- Albayrak, A. ve Akbulut, R. (2008). Karlılığı etkileyen faktörler: İMKB sanayi ve hizmet sektörlerinde işlem gören işletmeler üzerine bir inceleme. *Zonguldak Karaelmas Üniversitesi*, 4(7), 55-83.
- Alparslan, D., Gençtürk, M. ve Özgülbaş, N. (2015). Sağlık bakanlığı hastanelerinde işletme sermayesi ile finansal performans göstergeleri arasındaki ilişkinin analizi. *Süleyman Demirel Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 20(1), 317-338.
- Altan, M. ve Şekeroğlu, G. (2013). Çalışma sermayesi finanslama stratejilerinin firma karlılığı üzerine etkileri: İMKB'de kayıtlı firmalar üzerinde bir araştırma. *Selçuk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, (30), 223-228.
- Apan, M., İslamoğlu, M. ve Bozkurt, O. (2021). Nakit dönüş süresi ve karlılık: Borsa İstanbul ticaret endeksi'ndeki firmalar üzerine ekonometrik bir analiz. *Üçüncü Sektör Sosyal Ekonomi Dergisi(Third Sector Social Economic Review)*, 56(1), 20-38.
- Appuhami, B. A. (2008). The impact of firms capital expenditure on working capital management: an empirical study across industries in Thailand. *International Management Review*, 4(1), 8-21.
- Arslan, Ö. (2003). Küçük ve orta ölçekli işletmelerde çalışma sermayesi ve bazı finansal yönetim uygulamaları. *Cumhuriyet Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi*, 4(1), 121-135.
- Ata, H. A. ve Buğan, M. F. (2016). İmalat işletmelerinde çalışma sermayesi etkinliğinin firma değerine etkisi nasıldır? *Selçuk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, (35).
- Atasel, O. Y. ve Güneysu, Y. (2019). UFRS'nin çalışma sermayesi yönetimi üzerindeki etkisi: BİST 100'de bir araştırma. *Muhasebe Bilim Dünyası Dergisi*, 21(2), 454-466.
- Atmaca, M. (2016). Finansal oranlar aracılığıyla çalışma sermayesi bileşenlerinin karlılığa etkisi: Borsa İstanbul'da işlem gören kimya, plastik ve kauçuk şirketlerinde bir uygulama. *Yönetim Bilişim Dergisi*, 14(28), 633-649.
- Aydın, N., Başar, M. ve Çoşkun, M. (2015). *Finansal yönetim*. Detay Yayıncılık.
- Aygün, M. (2012). Firma performansı üzerinde çalışma sermayesinin etkisi: Türk imalat sektörü üzerine bir uygulama. *Ege Akademik Bakış*, 12(2), 215-223.
- Aytürk, Y., ve Yanık, S. (2015). Çalışma sermayesi yönetimi Türkiye'deki KOBİ'lerde karlılığı nasıl etkiler?. *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, (68), 157-167.

- Başkan, T. D. (2020). TRFS-9 ve TMS-39 gerçeğe uygun değerlendirme yöntemlerinin farklılıklarının net çalışma sermayesine etkisi: sürdürülebilirlik endeksine tabi firmalarda uygulama. *Journal of Economics Finance an Accounting*, 7(1), 34-43.
- Berelson, B. (1952). *Content analysis in communication research*. Free Press.
- Brealey, R. A., Myers, S. C. ve Marcus, A. J. (2001). *İşletme finansının temelleri*. (T. A. Ünal Bozkurt, Çev.) Literatür Yayıncılık.
- Büyükmert, N. ve Bilen, A. (2021). İmalat sektöründe faaliyet gösteren işletmelerin ekonomik krizlere bağlı olarak finansal yapısı ve karlılığındaki değişimler: 2008 krizi. *Dicle Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, (26), 289-306.
- Büyüksalvarcı, A. ve Abdioğlu, H. (2010). Kriz öncesi ve kriz dönemlerinde işletmelerde çalışma sermayesi gereksiniminin belirleyicileri: İMKB imalat sanayi şirketleri üzerine ampirik bir çalışma. *Atatürk Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi*, 24(2), 47-71.
- Can, İ. ve Zor, İ. (2004). İMKB'de işlem gören çimento ve tekstil firmalarının çalışma sermayesi yapılarının karşılaştırmalı analizi. *Afyon Kocatepe Üniversitesi İ.İ.B.F. Dergisi*, VI(2), 35-50.
- Ceylan, A. (2001). *İşletmelerde finansal yönetim*. Ekin Kitabevi.
- Çakır, H. M. ve Küçükkaplan, İ. (2012). İşletme sermayesi unsurlarının firma değeri ve karlılığı üzerindeki etkisinin İMKB'de işlem gören üretim firmalarında 2000 - 2009 dönemi için analizi. *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, 69-85.
- Çerçel, Ö. N. ve Sökmen, A. G. (2019). Çalışma sermayesi yönetiminin firma üzerindeki etkisi: BİST'te işlem gören metal eşya, makine ve gereç yapım sektörü üzerinde bir araştırma. *Çağ Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 16(2).
- Çetenak, E. H. ve Acar, E. (2016). Firmalar için likidite ve karlılık arasında bir ödünleme var mı? BİST örneği. *Balkan Sosyal Bilimler Dergisi*, 298-311.
- Çetin, A. C., Çelik, İ. ve Kaya, M. (2006). Küçük ve orta ölçekli işletmelerde çalışma sermayesi ve finansal yönetim uygulamaları. *Süleyman Demirel Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, (3), 88-98.
- Çoşkun, E. ve Kök, D. (2011). Çalışma sermayesi politikalarının karlılık üzerine etkisi: dinamik panel uygulaması. *Ege Akademi Bakış*, 11(Özel Sayı), 75-85.
- Dizgil, E. (2020). Çalışma sermayesi üzerinde etkili olan firma düzeyli faktörler: Borsa İstanbul bilişim endeksinde yer alan firmalar üzerine bir araştırma. *Kırıkkale Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 10(2), 449-463.
- Dursun, A. ve Ayrıçay, Y. (2012). Çalışma sermayesi - karlılık ilişkisinin İMKB örneğinde 1996 - 2005 dönemi analizi. *Atatürk Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi*, 26(3-4), 199-214.
- Ecer, F. ve Günay, F. (2014). Borsa İstanbul'da işlem gören turizm şirketlerinin finansal performanslarının gri ilişkisel analiz yöntemiyle ölçülmesi. *Anatolia: Turizm Araştırmaları Dergisi*, 25(1), 35-48.
- Eke, E. ve Can, S. (2021). Yönetimde nasistlik ve narsist liderler/yöneticiler. *IV. Yönetimde Eleştirel Perspektifler*. Nobel Akademik Yayıncılık
- Erbul, M. ve Özdemir, F. S. (2021). Çalışma sermayesi yönetiminin firma performansı üzerindeki etkisi: BİST yıldız endeksi uygulaması. *Ömer Halisdemir Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 14(1), 335-348.
- Erdinç, S. B. (2008). Konaklama işletmelerinde işletme sermayesi yönetiminin incelenmesi. *Afyon Kocatepe Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 10(2), 223-236.
- Eskin, İ. ve Güvemli, B. (2020). Çalışma sermayesi yönetiminin karlılığa etkisi: BİST 50 endeksi örneği. *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, (85), 65-76.
- Geray, H. (2004). *Toplumsal araştırmalarda nicel ve nitel yöntemlere giriş-iletişim alanında örneklerle*. Siyasal Kitabevi.

- Göker, İ. K. (2019). Çalışma sermayesi yönetiminde etkinlik durumunun tespiti: BİST gıda sektörü firmaları üzerine bir araştırma. *Uluslararası Yönetim Eğitim ve Ekonomik Perspektifler Dergisi*, 6(3), 69-79.
- Gönenli, A. (1985). *İşletmelerde finansal yönetim*. İstanbul Üniversitesi Yayını.
- Güdelci, E. N. (2016). İşletme düzeyinde çalışma sermayesi ve karlılık ilişkisi-BİST'de faaliyet gösteren gübre işletmeleri üzerine bir çalışma. *Batman Üniversitesi Yaşam Bilimleri Dergisi*, 6(2/1), 183-192.
- Güler, E. ve Konuk, F. (2019). Çalışma sermayesi etkinlik ölçümünde alternatif bir araç: indeks yöntemi. *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, (84), 35-48.
- Helhel, Y. ve Karasakal, S. (2017). Konaklama işletmelerinde çalışma sermayesi yönetiminin karlılık performansına etkisi: BİST'de bir uygulama. *Seyahat ve Otel İşletmeciliği Dergisi*, 14(3), 27-39.
- İltaş, Y. (2016). Türkiye Cumhuriyeti Merkez Bankası sektör bilançolarını kullanarak işletme sermayesi gereksinimini etkileyen değişkenler üzerine bir analiz:1996-2013. *Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, (48), 123-143.
- Islık, S. ve Koçyiğit, S. Ç. (2021). Çalışma sermayesi ve karlılık ilişkisi: kamu hastane işletmelerine yönelik bir uygulama. *Uluslararası Sağlık Yönetimi ve Stratejileri Araştırma Dergisi*, 7(1), 156-166.
- Işık, E. ve Kiracı, M. (2012). 2008 küresel finansal krizin işletmelerin çalışma sermayeleri üzerindeki etkilerinin oranlar aracılığıyla tespiti: İMKB'de bir araştırma. *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, 157-174.
- Kaplanoğlu, E. ve Yükçü, C. (2019). Çalışma sermayesi ile ekonomik katma değer arasındaki ilişki: Borsa İstanbul üzerine bir araştırma. *Muhasebe ve Vergi Uygulamaları Dergisi*, 12(1), 107-128.
- Karadeniz, E. ve İskenderoğlu, Ö. (2011). İMKB'de işlem gören turizm işletmelerinin aktif karlılığını etkileyen değişkenlerin analizi. *Anatolia: Turizm Araştırmaları Dergisi*, 22(1), 65-75.
- Karagözoğlu, G. ve Aktaş, R. (2018). İmalat sektöründeki işletmelerde çalışma sermayesi belirleyicileri: BİST örneği. *Yönetim ve Ekonomi Dergisi (Manisa Celal Bayar Üniversitesi İİBF)*, 25(3), 713-733.
- Karagözoğlu, G., Aktaş, R. ve Kayalidere, K. (2019). Çalışma sermayesi ile finansal performans arasındaki ilişkinin alt sektörler bazında karşılaştırmalı incelenmesi: BİST örneği. *Muhasebe ve Bilim Dünyası Dergisi*, 3(21), 628.
- Kendirli, S. ve Konak, F. (2014). Kurumsal yönetim açısından işletme sermayesi yönetimi ve işletmelere etkileri: Çorum ölçeğinde bir araştırma. *Atatürk Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi*, 28(4), 113-129.
- Kısakürek, M., Babacan, A. ve Tuncay, M. (2018). Türkiye'de sektörel düzeyde çalışma sermayesi unsurları ile performans arasındaki etkileşim. *Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 15(2), 315-332.
- Kızıllı, C. ve Aslan, T. (2019). Finansal performansın rasyo yöntemiyle analizi: Borsa İstanbul'da işlem gören havayolu şirketleri üzerine bir uygulama. *Manas Sosyal Araştırmalar Dergisi*, 8(2), 1778-1799.
- Koçak, A. ve Arun, Ö. (2006). İçerik analizi çalışmalarında örneklem sorunu. *Selçuk İletişim*, 4(3), 21-28.
- Korkmaz, T. ve Yaman, S. (2019). Çalışma sermayesi yönetiminin firma karlılığına etkisi: BİST turizm firmaları üzerine bir uygulama. *Journal of Tourism Theory and Research*, 5(2), 301-316.
- Moher, D., Liberati, M. D., Tetzlaff, J. ve Altman, D. G. (2009). Preferred reporting items for systematic reviews and meta-analyses: The PRISMA statement. *Ann Intern Med.*, (151), 264-269.
- Mott, G. (2005). *Accounting for non-accountants* (6. Baskı). Kogan Page.
- Nazir, M. S. ve Afza, T. (2009). Impact of aggressive working capital management policy on firms profitability. *The IUP Journal of Applied Finance*, 19-30.
- Okka, O. (2010). *Finansal yönetim teori ve çözümlü problemler*. Nobel Yayın Dağıtım.
- Öz, Y. ve Güngör, B. (2007). Çalışma sermayesi yönetiminin firma karlılığı üzerine etkisi: imalat sektörüne yönelik panel veri analizi. *Atatürk Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, 10(2), 310-332.

- Paça, M. ve Karabulut, M. T. (2019). Finansal rasyolar ile finansal performans: BİST ve turizm. *Uluslararası Global Turizm Araştırmaları Dergisi*, 3(1), 53-65.
- Poyraz, E. (2012). İşletme sermayesi finanslama stratejilerinin karlılık oranları üzerindeki etkisi; AKBANK T.A.Ş. uygulaması. *Dokuz Eylül Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 27(1), 47-56.
- Sağlam, M. ve Karaca, S. S. (2015). Çalışma sermayesi unsurlarının firma karlılığına etkisi: Borsa İstanbul şirketleri üzerine bir uygulama. *Gaziosmanpaşa Üniversitesi Sosyal Bilimler Araştırmaları Dergisi*, 10(1), 119-132.
- Sakarya, Ş. (2008). Nakit yönetiminde nakit dönüşüm süresi analizinin kullanılması: İMKB'deki KOBİ'ler üzerine ampirik bir çalışma. *Süleyman Demirel Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 13(2), 227-248.
- Saldanlı, A. (2012). Likidite ve karlılık arasındaki ilişki - İMKB 100 imalat sektörü üzerine ampirik bir çalışma. *Süleyman Demirel Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, 2(16).
- Satır, H., Kısakürek, M. ve Yaşar, F. (2020). Likidite ve finansal performans arasındaki ilişkinin TOPSİS analiz yöntemi ile değerlendirilmesi: BİST perakende ticaret sektöründe bir uygulama. *Kahramanmaraş Sütçü İmam Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 10(1), 1-15.
- Sayılğan, G. (2017). *İşletme finansmanı*. Siyasal Kitabevi.
- Singh, J. P. ve Pandey, S. (2008). Impact of working capital management in the profitability of Hindalco Industries Limited. *The Icfai University Journal of Financial Economics*, VI(4).
- Songur, A. ve Yaman, D. (2020). Sağlık sektörü çalışanlarının örgütsel bağlılık ve iş tatminlerine yönelik literatür incelemesi. *Sağlık Yönetimi Dergisi*, 2(2), 81-101.
- Şahin, O. (2011). İMKB'ye kayıtlı imalat şirketlerinde çalışma sermayesi politikaları ve firma performans ilişkileri. *Eskişehir Osmangazi Üniversitesi İİBF Dergisi*, 6(2), 123-141.
- Topaloğlu, T. N. (2019). Çalışma sermayesi yatırım ve finansman politikalarının firma karlılığına etkisi: BİST 30 firmalar üzerine panel veri analizi. *Uluslararası Ekonomi Siyaset İnsan ve Toplum Dergisi*, 2(2), 88-106.
- Toraman, C. ve Sönmez, A. R. (2015). Çalışma sermayesi ve karlılık arasındaki ilişki: perakende ticaret sektörü üzerine bir uygulama. *Erzincan Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, 13(1), 15-24.
- Toraman, C. ve Sönmez, A. R. (2021). Çalışma sermayesi bileşenlerinin sektörel ortalamalar üzerindeki etkisi: imalat sektörü üzerine bir uygulama. *Dumlupınar Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, (68), 284-396.
- Turan, S. ve Bilgin, R. (2021). Türkiye'deki halka açık firmaların net işletme sermayesi yönetiminin firma değerine etkisi. *Yönetim Bilişim Dergisi (Journal of Administrative Sciences)*, 19(40), 437-458.
- Usta, Ö. (2008). *İşletme finansı ve finansal yönetim*. Detay Yayıncılık.
- Ülker, Y. ve Arslan, Ö. (2020). Finansal oranlar aracılığıyla stok yönetimi ve karlılık ilişkisinin incelenmesi: imalat sektöründe bir uygulama. *Anemon Muş Alparslan Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 8(4), 1153-1163.
- Yaman, S. ve Korkmaz, T. (2021). Finansal başarısızlık modellerinin çalışma sermayesi yatırım ve finansman politikaları doğrultusunda incelenmesi: BİST'de karşılaştırılmalı bir uygulama. *Gaziantep Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 20(2), 591-610.
- Yenisu, E. (2019). İşletme sermayesi yönetiminin firma karlılığına etkisi: BİST Bursa işletmeleri örneği. *Bankacılık ve Finansal Araştırmalar Dergisi*, 6(2), 54-64.
- Yiğit, F. (2020). Nakit tutma oranının finansal ve kurumsal belirleyicileri: Borsa İstanbul üzerine bir inceleme. *Atatürk Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi*, 34(3), 1127-1151.
- Yıldız, B. ve Akkoç, S. (2016). Çalışma sermayesi ve karlılık ilişkisinin keşifsel bir araçla (ANFİS) incelenmesi. *Eskişehir Osmangazi Üniversitesi İİBF Dergisi*, 11(1), 285-308.
- Yıldız, B. ve Deniz, T. İ. (2020). BİST yıldız endeksinde işlem gören firmaların karlılıklarına etki eden çalışma sermayesi faktörleri. *Ekonomi, Politika Finans Araştırmaları Dergisi*, 5(1), 91-110.

- Yücel, T. ve Kurt, G. (2002). Nakit dönüş süresi nakit yönetimi ve karlılık: İMKB şirketleri üzerinde ampirik bir çalışma. *İMKB Dergisi*, (22), 1-17.
- Zengin, B. ve Tanrıöven, C. (2016). Kriz dönemlerinde çalışma sermayesi yönetiminin etkinliğinin analizi; BİST imalat sanayi işletmelerinde uygulama. *Sosyal Bilimler Dergisi*, (50), 163-179.