

ARAŞTIRMA MAKALESİ / RESEARCH ARTICLE

ESG VE FİNANSAL PERFORMANS ALANINDA WOSCC'DE YER ALAN MAKALELERİN BİBLİYOMETRİK ANALİZİ

BIBLIOMETRIC ANALYSIS OF ARTICLES ON ESG AND FINANCIAL PERFORMANCE IN WOSCC

Yasemin ERTAN^{*} 

Öz

Çevresel, Sosyal ve Yönetişim kavramı (Environmental, Social and Governance – ESG), işletmelerin çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim faaliyetlerini dikkate almaları ve işletme çıkarlarını maksimize etmekten ziyade sosyal faydaya odaklanmalarını teşvik eden bir yaklaşımdır. ESG kavramı, yeni bir kavram olmakla birlikte, ESG ve finansal performans alanında yapılan akademik çalışmaların sayısı hızla artmaktadır. Alanın bibliyometrik yapısının anlaşılması, gelişiminin hızla devam edebilmesi açısından önemlidir. Web of Science Core Collecion veri tabanındaki ESG ve finansal performans alanında yayınlanmış 273 dökümanın bibliyometrik analizinin yapıldığı bu çalışmada, yayın sayılarının yıllar içindeki gelişimi, alandaki aktörlerin performansları, alanın işbirliği yapısı, kavramsal yapısı ve zaman içindeki gelişimi incelenmiştir. Sonuçlar, bu alanda yapılan çalışmaların sayısında özellikle son 5 yılda hızlı bir artış olduğunu, dolayısıyla alanın gelişmekte olan bir alan olduğunu ve alanın işbirliği yapısının geliştirilmeye açık olduğunu ortaya koymaktadır. ESG ve finansal performans alanındaki çalışmaların kriz dönemleri, sürdürülebilir finans, sürdürülebilir gelişme ve sosyal sorumluluk, kurumsal yönetim, işletmelerin sürdürülebilirliği, kurumsal sosyal sorumluluk ve kurumsal sosyal performans ana temaları altında gruplandığı, son dönemlerde üzerinde durulan konuların ise “covid-19”, “yeşil inovasyon”, “enerji sektörü”, “bankacılık sektörü”, “yeşil yıkama”, “cinsiyet eşitliği”, “yönetim kurulunda cinsiyet eşitliği”, “işletme etiği” olduğu görülmüştür.

Anahtar kelimeler: ESG, finansal performans, bibliyometrik analiz

JEL Sınıflandırması: M10, M49

* Doç. Dr., Bursa Uludağ Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Bursa, Türkiye. Email: yasertan@uludag.edu.tr
ORCID: 0000-0002-9193-3396

How to cite this article/Atıf için: Ertan Y. (2025). ESG ve finansal performans alanında woscc'de yer alan makalelerin bibliyometrik analizi. *Marmara Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Dergisi*, 47(1), 111-134. DOI: 10.14780/muiibd.1572881

Makale Gönderim Tarihi: 24.10.2024

Yayına Kabul Tarihi: 31.01.2025

Benzerlik Oranı: %12



Content of this journal is licensed under a Creative Commons
Attribution-NonCommercial 4.0 International License.

Abstract

ESG is an approach that encourages companies to consider environmental, social and governance activities and to focus on societal benefits rather than maximising profits. Although ESG is a new concept, the number of academic studies on ESG and financial performance is growing rapidly. Understanding the structure of the field is important for its rapid development. In this study, a bibliometric analysis was conducted on 273 documents published in the field of ESG and financial performance in the Web of Science Core Collection database. The study examined the development of the number of publications over the years, the performance of actors in the field, the collaboration structure, the conceptual structure, and its evolution over time. The results reveal that there has been a rapid increase in the number of studies in this field, especially in the last 5 years, thus the field is a developing field and the co-operation structure of the field is open to improvement. It has been observed that the studies on ESG and financial performance are grouped under the main themes of crisis periods, sustainable finance, sustainable development and social responsibility, corporate governance, sustainability of enterprises, corporate social responsibility and corporate social performance, and the topics that have been emphasised recently are ‘covid-19’, ‘green innovation’, ‘energy sector’, ‘banking sector’, ‘greenwashing’, ‘gender equality’, “gender equality in the board of directors” and, “business ethics”.

Keywords: ESG, financial performance, bibliometric analysis

JEL Classification: M10, M49

1. Giriş

İnsan nüfusunun 2050 yılına kadar 9.8 milyara ulaşması beklenmektedir (UNFPA, 2022). İnsanların 2050 yılında mevcut yaşam tarzlarını sürdürebilmeleri için neredeyse üç gezegene eşdeğer doğal kaynak gerekecektir (McNeill, 2020). Çevresel sorunlar ilk farkedilenler olmakla birlikte, bugün olduğumuz noktada dünya nüfusunun onda birinin açlıkla mücadele ettiği (United Nations, t.y.), 49 ülkede kadınları şiddetten korumaya yönelik düzenlemelerin olmadığı ve kadınların çalışma hayatında erkeklere göre dezavantajlı gruplar olduğu, orta ve üst düzey kademedeki yönetim pozisyonlarının yalnızca üçte birlik kısmının kadınlara ait olduğu (United Nation Women, t.y.) bilinmektedir. Bu gibi durumların sürdürülebilirliğimiz açısından sorun teşkil ettiğine dair farkındalık da her geçen gün artmaktadır.

Ülkelerin, işletmelerin ve tüketicilerin kolektif çabaları sonucunda çözülebilecek bu sorunlar, toplumdaki tüm kesimlerin faaliyetlerine etki etmektedir. Örneğin tüketicilerin sürdürülebilir ürünlere olan talebi her geçen yıl artmaktadır (Kronthal – Sacho and Whelan, 2024). Yatırımcılar yatırım tercihlerini yaparken işletmelerin çevresel, sosyal ve yönetim faaliyetlerini değerlendirmektedir (Coleman vd. 2010). İşletmeler de farklı paydaşlardan gelen talepler doğrultusunda, faaliyet gösterdikleri fiziksel ve sosyal çevreye etkileri konusunda daha duyarlı bir hale gelmiştir. ESG faaliyetlerini arttırarak, toplumla bu faaliyetler hakkında daha fazla bilgi paylaşmaya başlamıştır (Limkriangkrai vd, 2017). Hükümetler ise, işletmelerin ESG faaliyetlerini teşvik eden politikalar geliştirmeye başlamıştır. Örneğin Türkiye Cumhuriyeti Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı’na bağlı olarak faaliyet gösteren Türkiye Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı, Dünya Bankası ile işbirliği içinde yürüttüğü “Türkiye Yeşil Sanayi” projesi kapsamında, Küçük ve Orta Büyüklükteki İşletmelerin “Güneş Enerjisi Yatırımı” ve “Sanayide Temiz ve Döngüsel Ekonomi” gibi alanlardaki projelerine finansal destek sağlanmakta, yeşil teknolojiler konusunda

farkındalıklarını, çevre bilinçlerinin, kaynak verimliliklerini ve dijitalleşme kapasitelerini artırmayı hedeflemektedir (Türkiye Cumhuriyeti Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, t.y.).

ESG terimi ilk olarak 2004 yılında BM Küresel İlkeler Sözleşmesi'nin rehberliğinde yayınlanan "Who cares wins?" başlıklı raporda ortaya çıkmıştır. Raporda, ESG konularının yönetilme şeklinin, şirketlerin genel yönetim kalitesinin bir parçası olduğu, bu konuda iyi performans gösteren şirketlerin yeni pazarlara erişerek hissedar değerini arttırabilecekleri ve faaliyet gösterdikleri toplumun sürdürülebilir kalkınmasına katkıda bulunabilecekleri, ESG konularının itibar ve marka üzerinde önemli bir etkisi olduğu belirtilmiş, yatırım faaliyetleri ve ticari faaliyetler açısından önemi vurgulanmıştır (Sustainability in Business, 2024).

ESG, işletmelerin çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim faaliyetlerini dikkate almaları ve işletme çıkarlarını maksimize etmekten ziyade sosyal faydaya odaklanmalarını teşvik eden bir yaklaşım olarak tanımlanabilir (Chen vd., 2023). Tanımda geçen çevresel faaliyetler işletmelerin mevcut düzenlemelere uymasını, çevre üzerindeki olumsuz etkilerin azaltılmasını ve olumlu etkiler yaratma çabasını ifade etmektedir. Sosyal faaliyetler, işletme paydaşlarına adil davranılmasını ve sosyal ekosistemin korunmasını gerektirmektedir. Yönetişim de, şeffaflık, adil muamele ve yönetim kurulunun etkin işleyişi gibi ilkeler de dahil olmak üzere iş etiği ve dürüstlüğü kapsamaktadır (Limkriangkrai vd., 2017).

Dünya üzerinde yaşanan çevresel ve sosyal problemlere ilişkin farkındalığın artmasına paralel olarak, sürdürülebilir yatırımlara aktarılan yatırımcı fonlarının hacmi her geçen yıl artmaktadır (Zumente ve Lace, 2021). Paydaşların, işletmelerin finansal olmayan faaliyetleri ile ilgili giderek artan bilgi talepleri sonucunda, işletmeler faaliyet raporları, sürdürülebilirlik raporları, entegre raporlar ve ESG raporları gibi raporlarla çevresel, sosyal ve yönetim alanlarındaki faaliyetleri hakkında paydaşlarını bilgilendirmeye başlamışlardır. İşletmelerin ESG performanslarını ölçme ve izleme ihtiyacı artmış, bu ihtiyacın karşılanması için bağımsız derecelendirme şirketleri kurulmuştur. Bu şirketler, işletmelerin çevresel etki, sosyal çabalar ve yönetimle ilgili göstergelerini değerlendirerek, sonuçları tek bir puan (ESG score) veya derecelendirme (ESG rating) olarak ortaya koymaktadır (Zumente ve Lace, 2021). Bu puan ve derecelendirmeler, işletmelerin finansal olmayan faaliyetlerinin değerlendirilmesinde önemli ve etkili bir ölçüm aracı olarak kullanılmalarının yanında (Güneysu, 2023), ESG faaliyetlerinin işletmeler üzerindeki etkilerini araştıran çalışmalar için de veri kaynağı oluşturmaktadır.

İşletmelerin sürdürülebilirliği, sürdürülebilirliğin üç temel unsuru olan çevresel, sosyal ve ekonomik sürdürülebilirliğin sağlanması ile mümkündür. ESG faaliyetlerinde bulunmak işletmelerin maliyetlerinde, kazançlarında ve itibarlarında değişikliklere yol açmakta, bu etkiler nedeniyle finansal performansta meydana gelebilecek değişiklikler araştırmacıların, yöneticilerin hissedarların ve yatırımcıların ilgi alanı içine girmektedir. Bu çalışmanın amacı ESG ve finansal performans literatüründe yer alan aktörlerin (yazarların, kaynakların, dökümanların) performanslarının analiz edilmesi, alandaki işbirliği yapısının, alanın kavramsal yapısının ve tematik gelişiminin incelenmesidir. Çalışmanın izleyen kısımlarında öncelikle ESG kavramı, ESG ile finansal performans arasındaki ilişki irdelenecek, ESG ve finansal performans alanında yapılmış olan bibliyometrik araştırmalara

ait literatüre değinilecektir. Ardından çalışmanın metodolojisi, bulguları ve çalışmadan elde edilen çıkarımlar açıklanacak, son olarak da çalışmanın kısıtları belirtilerek gelecekte yapılabilecek çalışmalar için önerilerde bulunulacaktır.

2. Literatür Araştırması

ESG'nin geçmişi çok eskiye dayanmamakla birlikte, ulusal ve uluslararası literatürde ESG ile finansal performans arasındaki ilişki ve ESG'nin finansal performansa etkisi üzerine yapılmış birçok çalışma bulunmaktadır. Bu araştırmaların bulguları genel olarak geçerli tek bir sonuca işaret etmemekte, birbirinden farklılıklar göstermektedir. Örneğin G8 ülkelerindeki bankalarda ESG skorları ile finansal performans arasındaki ilişkiyi inceleyen Şimşek ve Çankaya (2021), ESG'nin çevre faktörü ile aktif karlılığı (ROA) ve özkaynak karlılığı (ROE) arasında negatif ve anlamlı bir ilişki olduğunu ortaya koymuştur. Aynı çalışmada ESG'nin sosyal faktörü ile ROA ve ROE arasında pozitif ve anlamlı bir ilişki tespit edilmiştir. Yönetişim faktörü ile ROA ve ROE arasında ise anlamlı bir ilişkinin olmadığı belirlenmiştir. Çetenak vd. (2023)'nin, ABD'de faaliyet gösteren ticari bankaların ESG skorları ile finansal performansını inceledikleri çalışmada, ESG skorları ile bankaların aktif kârlılığı ve piyasa performansı (piyasa değeri/defter değeri) arasında doğrusal olmayan bir ilişki olduğu, işletmenin ESG performansı arttıkça belirli bir seviyeye kadar finansal performansın da arttığı, daha sonra ise azaldığı ortaya konmuştur. Çetenak vd. (2022)'nin Türk Bankacılık sektöründe yaptıkları bir araştırmanın sonucunda ise bankaların ESG ve ESG'nin sosyal ve yönetim faktörlerine ilişkin puanları ile ROA'yı ve Tobin Q'yu pozitif etkilediği, ESG'nin çevre faktörüne ilişkin skorun ise finansal performans üzerinde istatistiki olarak anlamlı bir etkisinin olmadığı ortaya konulmuştur. ESG ile finansal performans arasındaki ilişki, bankacılık sektöründe olduğu gibi, havayolu (Abdi, Li ve Càmara-Turull, 2022; Şişman ve Çankaya, 2020) ve turizm (Akkaya, 2024; Bodhanwala ve Bodhanwala, 2022) gibi sektörlerde ve farklı endekslerde (Karaçayır ve Afşar, 2024; Karyağdı ve Şit, 2023, Saygılı vd., 2022) de araştırılmıştır. Literatürde, rekabet (Agarwal vd., 2023), yönetim kurulu başkanının özellikleri (Velte, 2020) ve cinsiyet çeşitliliği (Liu, 2022) gibi dinamiklerin, ESG ile finansal performans arasındaki ilişkideki aracılık rolünü araştıran çalışmalar da bulunmaktadır.

ESG ve finansal performans alanında yapılmış olan çalışmalara ilişkin literatürün hızla büyümesi, gelecek çalışmalara yol gösterici olması açısından, bu alandaki aktörlerinin ve yayınların performansının, alandaki işbirliği yapısının, alanda odaklanılan başlıca konuların ve alanın tematik gelişiminin incelenmesi ihtiyacını ortaya çıkarmıştır. Saini, Aggarwal, Dhingra, Kumar ve Saini (2023) ESG ve finansal performans ile ilgili Scopus veri tabanında yer alan 60 dökümanın, Debnath ve Chellesamy (2024)'de, Scopus veri tabanında 2013 yılından 20 Mayıs 2023'e kadar yayınlanmış 253 dökümanın bibliyometrik analizini yapmıştır. Yapılan literatür taraması sonucunda WoS (Web of Science Core Collection) 'de ESG ve finansal performans alanındaki yayınların bibliyometrik analizini yapan bir çalışmaya rastlanmamıştır. Ayrıca diğer veri tabanlarındaki verilerin incelendiği bibliyometrik çalışmalarda (Debnath ve Chellesamy, 2024; Saini vd., 2023) da alandaki işbirliği yapısı analiz edilmemiştir. Bu çalışmanın amacı WoS'de ESG ve finansal performans alanında yayınlanmış olan çalışmaların bibliyometrik analizini yaparak, alanda yer alan aktörlerin akademik performansını,

işbirliği yapılarını, alanın kavramsal gelişimini ve zaman içindeki gelişimi incelemektir. Çalışmada, ESG ve finansal performans alanındaki literatüre katkı sağlanması, gelecekteki araştırmalara ışık tutacak kavramsal çerçevenin geliştirilmesi hedeflenmektedir.

3. Metodoloji

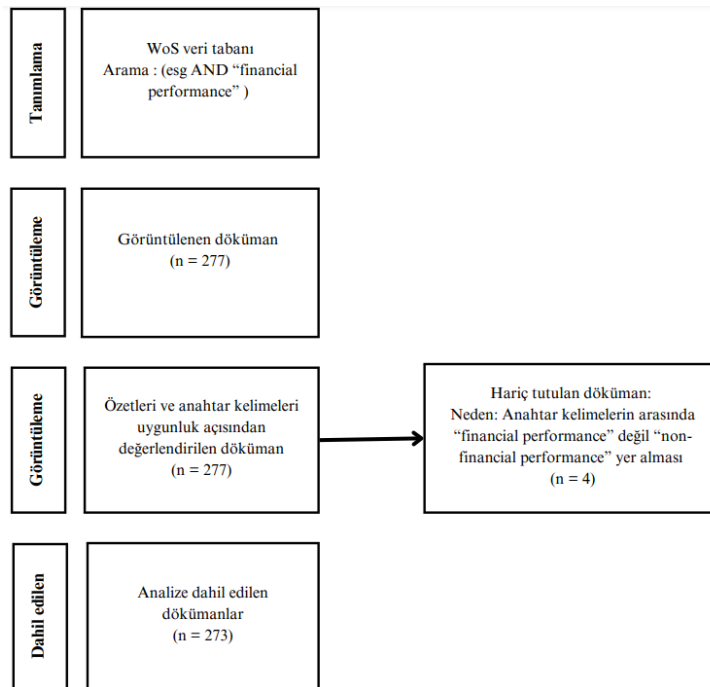
Bu çalışmada bibliyometrik analiz yöntemi kullanılmıştır. Bibliyometrik terimi ilk olarak 1969 yılında, Alan Pritchard tarafından, yazılı dökümanların çeşitli yönlerini analiz eden bir disiplini tanımlamak için kullanılmıştır. Bilgisayar ve veri işleme tekniklerindeki gelişimle birlikte, bibliyometrik analiz tekniklerinde ve bu teknikler kullanılarak yapılan çalışmaların sayısında artış meydana gelmiştir (Ellegard ve Wallin, 2015). Günümüzde bibliyometrik analiz bilimsel bir alandaki aktörlerin performanslarının, alandaki öncü dökümanların ve odaklanılan ana konuların, alanın işbirliği yapısının tematik gelişiminin analiz edilmesinde kullanılmaktadır.

Çalışmada analizi yapılan veriler, 17.09.2024 tarihinde WoSCC veri tabanında yapılan tarama sonucunda elde edilmiştir. WoSCC ve Scopus, bilimsel literatürün en önemli ve kapsamlı veri tabanları arasında yer almaktadır. Her iki veri tabanı karşılaştırıldığında, Scopus'un daha fazla kaynağı (dergi, kitap vb.) içerdiği; ancak WoSCC'de yer alan kaynakların daha spesifik olduğu ve genellikle daha yüksek etki faktörlerine sahip olduğu gözlemlenmektedir (Pranckute, 2021). Bu çalışmada WoSCC'deki kaynakların incelenmesinin nedeni, etki faktörü yüksek dökümanlar içermesi ve bu veri tabanında yer alan ESG ve finansal performans alanındaki yayınların bibliyometrik analizine ilişkin literatürde bir boşluk bulunmasıdır.

Araştırmada kullanılan verilerin elde edilmesi için yapılan taramada "ESG" kısaltması tüm aranabilir alanlarda, "financial performance" ise anahtar kelimeler (author keywords) içinde aranmış, Boolean operatörü olarak "AND" kullanılmıştır. Yapılan tarama sonucunda 277 döküman görüntülenmiştir. Tüm dökümanların özetleri ve anahtar kelimeleri manuel olarak incelenmiştir. İnceleme sonucunda 4 dökümanın finansal performansla değil, finansal olmayan performans ile ilgili olduğu görülmüş, sözkonusu dökümanlar veri setinden çıkarılarak analiz 273 döküman dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Verilerin belirlenmesine ilişkin prisma akış şeması Şekil 1'de görülmektedir.

Bu çalışmada gerçekleştirilen bibliyometrik analiz kapsamında performans analizi yapılmış ve bilim haritalaması tekniği kullanılmıştır. Performans analizi, bibliyometrik analizinin bir uygulaması olup, yayınların sayısı ve aldıkları atıflar temelinde, yayının hazırlanması ve yayımlanması sürecine dahil olan yazarlar, kurumlar, ülkeler ve dergiler gibi aktörlerin (birimlerin) performansını değerlendirmeyi amaçlamaktadır. Noyons vd., 1999). Çalışmada, birimlerin performansları, üretkenlik ve etkililik açısından ele alınmıştır. Üretkenlik, analiz edilen birim tarafından üretilen toplam bilimsel çıktı sayısı ile ölçülmektedir. Birimin bilimsel kalitesi ve görünürlüğü arasındaki ilişkiyi ifade eden bir ölçüt olan etkililik de birimin aldığı atıf sayısı ile ölçülmektedir (Noyon, 1999; Narin ve Hamilton, 1996). Etkililiğin değerlendirilmesinde yayınların yayımlandıkları tarihin dikkate alınması son derece önemlidir. Doğal olarak, önceki tarihlerde yayınlanan dökümanlar, daha sonraki tarihlerde yayımlananlara kıyasla atıf alma konusunda daha uzun bir süreye ve dolayısıyla atıf almak için daha

fazla olanağa sahiptir. Farklı tarihlerde yayımlanan belgelerin etkililiklerini karşılaştırırken bu durum bir sorun teşkil edebilmektedir. Bu sorunu aşmak için, etkililiğin değerlendirilmesinde ortalama normalleştirilmiş atıf sayısının bir ölçüt olarak kullanılması gerekmektedir. (Van Eck & Waltman, 2023). Normalleştirilmiş atıf sayıları, VOSviewer programı kullanılarak, ortalama normalleştirilmiş atıf sayıları ise normalleştirilmiş atıf sayısının, yayın sayısına bölünmesi ile hesaplanmıştır. Bibliyometrinin bir diğer uygulaması olan bilimsel haritalama, analiz edilen birimler arasındaki ilişkileri ve bilimsel alanların yapısını ve evrimini belirlemek için kullanılmaktadır. Bilimsel haritalama ile elde edilen veriler, coğrafi haritalara benzer şekilde görselleştirilir (Zupic ve Tomaz, 2015). Bu çalışmada, bibliyometrik analizler VOSviewer 1.6.20 sürümü kullanılarak gerçekleştirilmiştir. VOSviewer, mesafe tabanlı haritalar aracılığıyla büyük miktarda veriyi görselleştiren, bibliyometrik analizler için oldukça kullanışlı bir programdır (Van Eck ve Waltman, 2010). Çalışmada, birimler arasındaki işbirliği yapısının ve alandaki ana temaların değerlendirilmesinde bilimsel haritalama tekniği kullanılmıştır.

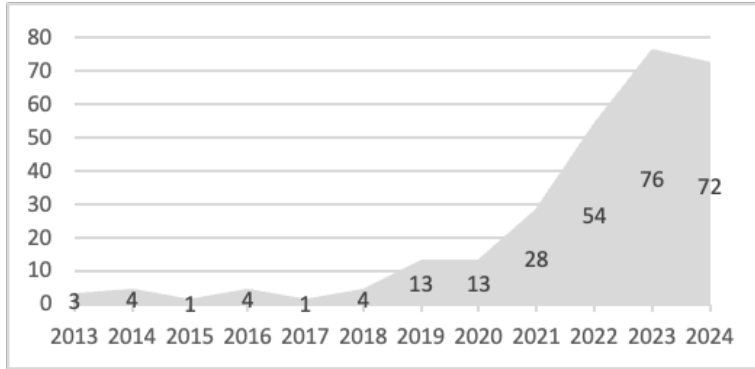


Şekil 1: Prisma akış şeması

4. Bulgular

4.1. Yayın Trendi

WoSCC’de, ESG ve finansal performans alanında yayınlanmış olan 273 dokümanın yıllara göre dağılımı Grafik 1’de gösterilmektedir.



Grafik 1: ESG ve finansal performans alanında yayınlanmış dökümanların yayın trendi

Grafik 1’de de görüldüğü gibi bu alanda WoSCC’de ilk yayınlar 2013 yılında yayınlanmıştır. Bu yayınlardan biri R. Y. J. Siew, M.C.A. Balatbat ve D.G. Carmichael tarafından yazılmış olan “The relationship between sustainability practices and financial performance of construction companies” başlıklı makaledir. Çalışmada Avustralya sermaye piyasasında işlem gören 44 inşaat şirketinin ESG faaliyetlerinin finansal performanslarına etkisi incelenmiş ve halka açık inşaat şirketlerinin büyük bir kısmının ESG bileşenlerine ilişkin raporlama seviyelerinin düşük olduğu ve ESG puanları ile finansal performans arasında pozitif yönlü bir ilişki olduğu ortaya konmuştur. Aynı yıl yayınlanan diğer bir çalışma Z.H. Wang ve J. Sarkis tarafından hazırlanan “Investigating the relationship of sustainable supply chain management with corporate financial performance” başlıklı makaledir. Bu çalışmada, ABD’deki 500 şirketin çevresel ve sosyal tedarik zinciri faaliyetlerinin finansal performanslarına etkisi analiz edilmiştir. Çalışmanın sonucunda şirketlerin entegre sürdürülebilir tedarik zinciri yönetimi çabalarının finansal performansları ile pozitif yönde ilişkili olduğu ve finansal performans üzerindeki olumlu etkilerin ortaya çıkmasının 2 yıllık bir süreyi alabildiği ortaya konmuştur. 2013 yılında yayınlanan bir diğer çalışma da D. D. Lee, R.W. Faff ve S.A.C. Rekker tarafından yazılan “Do high and low-ranked sustainability stocks perform differently?” başlıklı makaledir. 1998 – 2007 dönemindeki ABD şirketlerini örneklem alan çalışmada kurumsal sosyal performans dereceleri yüksek olan şirketlerden oluşan portföyler ve kurumsal sosyal performans dereceleri düşük olan şirketlerden oluşturulmuş portföylerin finansal performansları karşılaştırılmıştır. Çalışmanın sonucunda, portföylerin finansal performansları arasında anlamlı bir farklılık olmadığı görülmüştür.

Bu çalışma kapsamındaki yayınların yıllara dağılımı incelendiğinde (Grafik 1), çalışmaların sayısında 2019 yılından itibaren bir artış olduğu görülmektedir. Analizi yapılan 12 yılda yayınlanmış olan 273 makalenin %93,77’si (256 makale) 2019 yılından 17.09.2024 tarihi kadar olan yaklaşık 5 yıllık dönemde yayınlanmıştır ve yayın sayısı yıllar itibarı ile genel olarak artmıştır. Grafik 1’de 2024 yılında yayınlanmış makale sayısı 72 olarak görünmekle birlikte, çalışmada kullanılan verilerin 2024 yılının 17 Eylül tarihine kadar olan dönemi kapsadığı ve yılın geri kalanında bu sayının artmasının muhtemel olduğu unutulmamalıdır.

4.2. Performans Analizi

4.2.1. Yazarların Performansı

Bu alanda WoSCC’de yayınlanan makaleler toplam 742 yazar tarafından yazılmıştır. Performans analizi gerçekleştirilmeden önce yazar isimleri incelenmiş ve üç yazarın isminin farklı şekillerde yazılması nedeniyle yazar listesinde birden fazla defa yer aldığı görülmüştür (örneğin Al-ahdal, Waleed M. ve Alahdal Waleed M., Huang, Danny Zhao-Xiang ve Huang, Danny Z.X. gibi). Tresaurus dosyası ile isim tekrarları ortadan kaldırılmış ve performans analizi 739 yazar dikkate alınarak gerçekleştirilmiştir. Tablo 1’de en fazla yayını olan 10 yazar ve bu yazarlara ilişkin niceliksel bilgiler yer almaktadır.

Tablo 1: En fazla yayın yapan 10 yazara ilişkin niceliksel bilgiler

Yazar ismi	YS	TA	OA	NA	ONA	OYY
J. Chouaibi	5	229	45,80	7,17	1,43	2022,40
S. Chouaibi	3	226	75,33	6,38	2,13	2021,67
M. Rossi	3	226	75,33	6,38	2,13	2021,67
Y. Abdi	3	158	52,67	4,88	1,63	2021,33
X. Camara-Turul	3	158	52,67	4,88	1,63	2021,33
X. Li	3	158	52,67	4,88	1,63	2021,33
R. Dasgupta	3	131	43,67	5,79	1,93	2022,67
H. Al Amosh	3	77	25,67	6,45	2,15	2022,67
S.F.A.Khatip	3	77	25,67	6,45	2,15	2022,67
P. Velte	2	358	179	2,56	1,28	2018,00

Kaynak: Tabloda yer alan veriler Vosviewer’da yapılan atıf analizi ile elde edilmiştir.

Not: YS: Yayın sayısı, TA: Toplam atıf, OA: Ortalama atıf, NA: Normalleştirilmiş atıf, ONA: Ortalama normalleştirilmiş atıf, OYY: Ortalama yayınlanma yılı

ESG ve finansal performans alanında en üretken yazar bu alanda 5 yayını bulunan J. Chouaibi’ dir. Bu alanda en fazla yayını olan yazarlar yayınlarının aldıkları atıf sayıları açısından karşılaştırıldıklarında 2 yayını bulunan P. Velte’nin yayınlarına en fazla atıf alan (TA= 358 atıf) yazar olduğu görülmektedir. Yazarların normalleştirilmiş atıf sayısı incelendiğinde ise yayınlarının ortalama yayınlanma yılı 2022,67 olan H. Al Amosh ve S.F.A. Khatip’in yayın sayısı en fazla olan yazarlar arasındaki en etkili yazarlar olduğu görülmektedir. Yazarların normalleştirilmiş atıf sayıları 2,15’ dir.

Yazarların performanslarının diğer bir göstergesi, yayınlarının aldıkları atıf sayılarıdır. Bu alanda yayın yapan yazarlar arasından, yayınları en fazla atıf almış 10 yazar ve bu yazarlara ilişkin niceliksel bilgiler Tablo 2’de yer almaktadır.

Tablo 2’de görüldüğü gibi bu alanda yayın yapmış yazarlar arasından yayınlarının ortalama atıf sayısı (OA= 398) en fazla olan yazarlar J. Aguilera – Carcuel ve E. Dugue-Girsales’dir. Yazarlar aynı zamanda ortalama normalleştirilmiş atıf sayıları (ONA= 8,29) da en fazla olan yazarlardır. J. Aguilera – Carcuel ve E. Dugue-Girsales’nın ESG ve finansal performans alanında ortak yazar olarak kaleme aldıkları bir adet makaleleri bulunmaktadır. 2021 yılında “Journal of Business Ethics” de yayınlanan “Environmental, Social and Governance (ESG) Scores and Financial Performance of Multilatinas: Moderating Effects of Geographic International Diversification and Financial Slack” başlıklı makalede

Latin Amerika'daki çok uluslu şirketlerin ESG skorları ile finansal performansları arasındaki ilişki incelenmiştir. Çalışmanın sonucunda, ESG ve her bir ESG faktörü ile finansal performans arasında negatif yönlü bir ilişki olduğu, şirketlerin sahip oldukları serbest finansal kaynakların, ESG ile ilgili faaliyetlere daha fazla fon ayırabilmelerini ve dolayısıyla zaman içinde şirketin görünürlüğünü ve itibarını arttırarak uzun vadeli finansal performansı iyileştirdiği ortaya konulmuştur.

Tablo 2: En fazla atıf almış 10 yazara ilişkin niteliksel bilgiler

Yazar ismi	YS	TA	OA	NA	ONA	OYY
J.Aguilera – Carcuel	1	398	398	8,29	8,29	2021,00
E. Dugue-Girsales	1	398	398	8,29	8,29	2021,00
P. Velte	2	358	179	2,56	1,28	2018,00
G. Filis	1	326	326	2,14	2,14	2016,00
E. Mitroostas	1	326	326	2,14	2,14	2016,00
J. Nollet	1	326	326	2,14	2,14	2016,00
Z. Chen	1	230	230	6,95	6,95	2022,00
G. Xie	1	230	230	6,95	6,95	2022,00
J. Chouaibi	5	229	45,80	7,17	1,43	2022,40
S. Chouaibi	3	226	75,33	6,38	2,13	2021,67
M. Rossi	3	226	75,33	6,38	2,13	2021,67

Kaynak: Tabloda yer alan veriler Vosviewer'da yapılan atıf analizi ile elde edilmiştir.

Not: YS: Yayın sayısı, TA: Toplam atıf, OA: Ortalama atıf, NA: Normalleştirilmiş atıf, ONA: Ortalama normalleştirilmiş atıf, OYY: Ortalama yayınlanma yılı

4.2.3. Kaynakların Performansı

ESG ve finansal performans alanında WoSCC'de yer alan dökümanlar 136 farklı kaynaktan yayınlanmıştır. En fazla dökümanın yayınlandığı 10 kaynağa ilişkin bilgiler Tablo 3'te görülmektedir.

Tablo 3: En fazla yayının yayınlandığı 10 kaynağa ilişkin niceliksel bilgiler

Dergi adı	YS	TA	OA	NA	ONA	OYY
Sustainability	43	689	16,02	23,43	0,54	2022,09
Corporate Social Responsibility and Environmental Management	13	187	14,38	11,32	0,87	2022,46
Business Strategy and Environment	11	867	78,82	24,64	2,24	2020,45
Journal of Cleaner Production	6	170	28,33	5,13	0,86	2022,50
Business Strategy and Development	6	97	16,17	4,43	0,74	2022,67
Journal of Business Ethics	5	588	117,6	16,88	3,38	2020,60
Journal of Global Responsibility	5	374	74,80	4,54	0,91	2020,40
Environmental Science and Pollution	5	39	7,80	4,08	0,82	2023,00
Finance Research Letters	4	153	38,25	5,76	1,44	2023,00
Corporate Governance-The International Journal of Business in Society	4	49	12,25	5,19	1,30	2023,25

Kaynak: Tabloda yer alan veriler Vosviewer'da yapılan atıf analizi ile elde edilmiştir.

Not: YS: Yayın sayısı, TA: Toplam atıf, OA: Ortalama atıf, NA: Normalleştirilmiş atıf, ONA: Ortalama normalleştirilmiş atıf, OYY: Ortalama yayınlanma yılı

Tablo 3'te görüldüğü gibi bu alanda en üretken dergi, 43 makalenin yayınlandığı “Sustainability” dergisidir. Dergilerin, yayınladıkları yayınların aldıkları atıflar incelendiğinde, “Journal of Business Ethics”in 117,60 ortalama atıf sayısı ve 3,38 ortalama normleştirilmiş atıf sayısı ile en etkili dergi olduğu görülmektedir.

4.2.3. Dökümanların Performansı

Bu çalışmada incelenen 273 dökümandan en fazla atıf almış olan 10 dökümana ilişkin bilgiler Tablo 4'de yer almaktadır.

Tablo 4: En fazla atıf alan 10 dökümana ilişkin niceliksel özellikler

Döküman ismi	Yazar ismi	TA	NA	YY
Environmental, Social and Governance (ESG) Scores and Financial Performance of Multilatinas: Moderating Effects of Geographic International Diversification and Financial Slack	E. Duque-Grisales J. Aguilera-Caracuel	398	8,29	2021
Corporate social responsibility and financial performance: A non-linear and disaggregated approach	J. Nollet G. Filis E. Mitrokostas	326	2,14	2016
Does ESG performance have an impact on financial performance? Evidence from Germany	P. Velte	293	1,00	2017
ESG disclosure and financial performance: Moderating role of ESG investors	Z.F. Chen G. X. Xie	230	6,95	2018
Are green bonds priced differently from conventional bonds?	B. Hachenberg D. Schiereck	226	3,06	2018
Environmental Responsibility and Firm Performance: The Application of an Environmental, Social and Governance Model	K.H. Lee B. C. Cin E. Y. Lee	218	1,43	2016
Environmental, social and governance (ESG) activity and firm performance: A review and consolidation	D. Z. X. Huang	198	4,12	2021
The wages of social responsibility – where are they? A critical review of ESG investing	G. Halbritter G Dorfleitner	193	1,00	2015
Sustainable development, ESG performance and company market value: Mediating effect of financial performance	G. Y. Zhou S. M. Luo	187	5,65	2022
Investigating the relationship of sustainable supply chain management with corporate financial performance	Z. H. Wang J. Sarkis	171	1,97	2013

Kaynak: Tabloda yer alan veriler Vosviewer'da yapılan atıf analizi ile elde edilmiştir.

Not: TA: Toplam atıf, NA: Normleştirilmiş atıf, YY: Yayınlama yılı

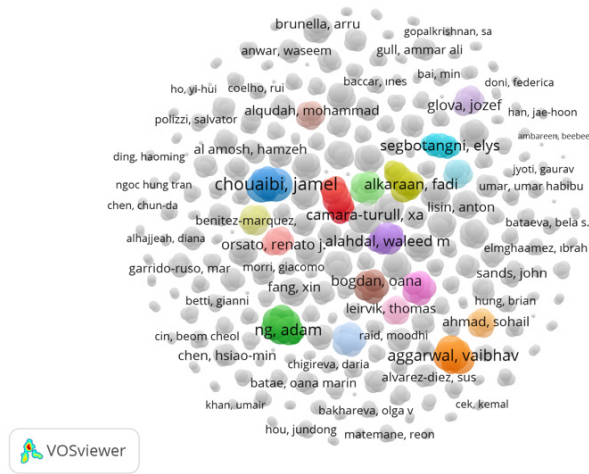
Tablo 4'te görüldüğü gibi, bu alanda yayınlanmış olan dökümanlar arasından en fazla atıf alanı (TA=398) J. Aguilera – Carcuel ve E. Dugue-Girsales tarafından yazılmış olan “Environmental, Social and Governance (ESG) Scores and Financial Performance of Multilatinas: Moderating Effects of Geographic International Diversification and Financial Slack” başlıklı makaledir. 2021 yılında

yayınlanmış olan bu makale normalleştirilmiş atıf sayısı da (NA= 8,29) en yüksek olan makaledir. Bu makale, WosCC'de ESG ve finansal performans alanında yayınlanmış en etkili makaledir.

4.3. Bilim Haritalaması

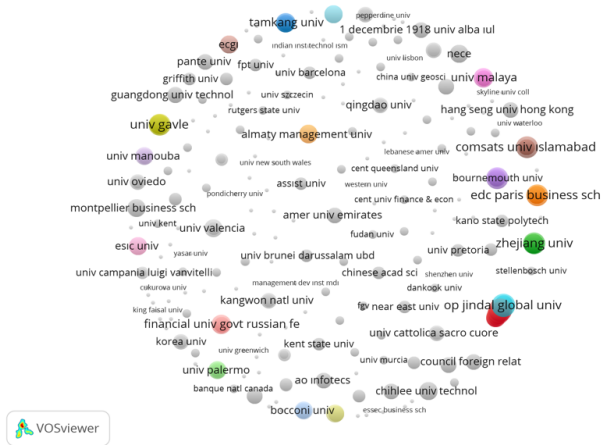
4.3.1. Yazarlar, Kurumlar ve Ülkeler Arasındaki İşbirliği Yapısı

Ortak yazarlar tarafından hazırlanan makalelerin (birden fazla yazar tarafından hazırlanan), farklı bakış açılarına sahip ve hatta bazen farklı uzmanlık alanlarına sahip yazarlar tarafından hazırlandıkları için, yüksek kalitede bilimsel çıktılar olması beklenir (Barnett et al., 1988). Yazarlar arasındaki işbirliği yapısının belirlenmesi için yazarların ortak yazarlık analizi yapılmıştır. Yazarların bağlantı sayıları baz alınarak oluşturulmuş ortak yazarlık ağı Şekil 2'de görülmektedir.



Şekil 2: Bağlantı sayıları baz alınarak oluşturulmuş ortak yazarlık ağı

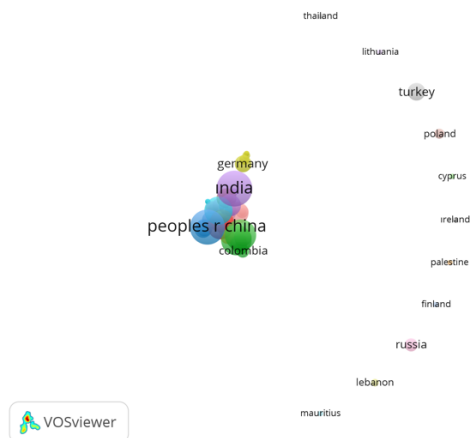
Şekil 2'de daireler, yazarları; daireler arasındaki bağlantılar ise yazarlar arasındaki işbirliklerini temsil etmektedir. Ortak yazarlık analizi sonucunda yazarlar, 240 küme halinde gruplanmıştır. En yüksek bağlantı sayısına (n=8) sahip yazarlar, kırmızı renkli kümedeki N. Saini ve yeşil renkli kümedeki N.G. Adam'dır. Bu çalışmada incelenen 273 doküman, 453 farklı kuruma bağlı yazar tarafından kaleme alınmıştır. Kurumlar arasındaki işbirliğini analiz etmek amacıyla gerçekleştirilen analiz sonucunda kurumlar 198 küme halinde gruplanmıştır. Şekil 3'de toplam bağlantı sayıları temel alınarak oluşturulmuş kurumlar arası işbirliği ağının görseli yer almaktadır. Görseldeki daireler kurumları, bağlantılar ise kurumlar arasındaki işbirliğini ifade etmektedir. Hindistan'daki O. P. Jindal Global Üniversitesi ve Delhi Üniversitesi en yüksek bağlantı sayısına (n=7) sahip kurumlar olarak öne çıkmaktadır.



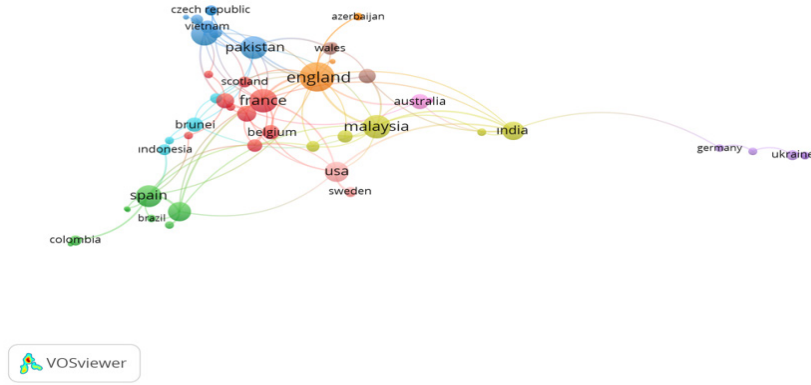
Şekil 3: Bağlantı sayıları baz alınarak oluşturulmuş kurumlar arası ortak yazarlık ağı görseli

Bu çalışmada analiz edilen 273 döküman 63 farklı ülkeden yazar tarafından hazırlanmıştır. Ülkeler arasındaki işbirliğinin analiz edilmesi amacıyla gerçekleştirilen ülke ortak yazarlık analizi sonucunda oluşturulan görsel Şekil 4'te yer almaktadır. Görseldeki daireler ülkeleri, bağlantılar ise ülkeler arasındaki işbirliğini ifade etmektedir.

Şekil 4'te görüldüğü gibi Türkiye'de dahil olmak üzere 11 ülkede, bu alanda, başka ülkelerden yazarlarla ortak çalışma yapılmamıştır. Ülkeler arasındaki işbirliği yapısının daha net bir şekilde görebilmek için, diğer ülkelerle işbirliği yapmayan ülkeler analiz dışında bırakılarak gerçekleştirilen analiz sonucu Şekil 5'de görülmektedir.



Şekil 4: Döküman sayıları baz alınarak oluşturulmuş ülke ortak yazarlık analizi

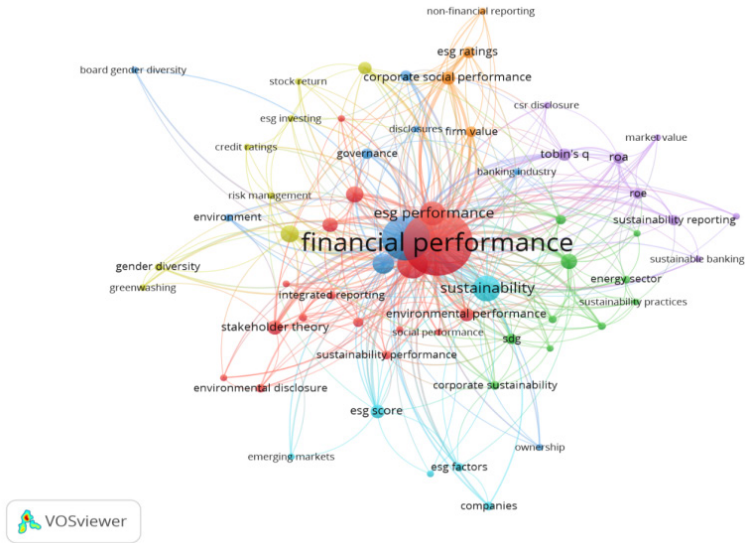


Şekil 5: Bağlantı sayıları baz alınarak oluşturulmuş ülke ortak yazarlık analizi

Ülkeler arasında işbirliği yapılarak yazılan dökümanlar 10 küme altında gruplandırılmıştır. Şekil 5'te en büyük daire, toplamda 19 bağlantıya sahip olan İngiltere'yi göstermektedir. Fransa, Pakistan ve Çin, 12 bağlantı sayısı ile en fazla ülkeyle işbirliği yapan ülkeler sıralasında ikinci sırada, Malezya (n=11) ise üçüncü sırada gelmektedir.

4.3.2. Alanın Kavramsal Yapısı

Anahtar kelimeler, belgenin ana temalarını gösteren (Noyons, 1999), okuyucuların makalelerin ilgi alanlarına ilişkin bilgi içerip içermediğini değerlendirmelerine olanak sağlayan kelimelerdir (Hartley & Kostoff, 2003). Anahtar kelimeler, yazarlar tarafından bilinçli ve titiz bir şekilde seçildiğinde, bir anahtar kelimenin farklı makalelerde kullanılması, bu makalelerin konularının ilişkili olduğunu ve potansiyel kapsayıcı bir araştırma temasının varlığını gösterir (Schweiggart, 2024). Bu çalışmada analiz edilen dökümanlarda toplam 724 anahtar kelime bulunmaktadır. ESG ve finansal performans alanındaki ana temaların belirlenmesi amacıyla anahtar kelime eş oluşum analizi yapılmıştır. Anahtar kelime eş oluşum analizi yapılmadan önce anahtar kelimeler incelenmiştir. Veri inceleme aşamasında aynı kelimelerin farklı şekillerde yazılabildiği (örneğin esg/ environment society & governance/ environmental, social, and governance) ve eş anlamlı kelimelerin kullanılabildiği (örneğin business ve companies) belirlenmiştir. Verilerin standartlaştırılması ve temizlenmesi için Thesaurus dosyası oluşturulmuştur. Verilerin temizlenmesi sonucunda toplam 634 anahtar kelimenin bulunduğu saptanmıştır. Anahtar kelime eş oluşum analizde, anahtar kelimelerin minimum görülme sıklığı 3 olarak belirlenmiştir. Minimum görülme sıklığı 3 olan toplam 69 anahtar kelime bulunmaktadır. Bu kelimeler incelenerek, tek başlarına konu ile ilgili bir anlam ifade etmeyen kelimeler (örneğin china, correlation analysis, q56) çıkarılmış ve geri kalan 60 kelime kullanılarak anahtar kelime eş oluşum analizi yapılmıştır. Analiz sonucunda oluşturulan VoSviewer görseli Şekil 6'te görülmektedir.



Şekil 6: Görülme sıklığı baz alınarak oluşturulmuş Anahtar kelime eş oluşum ağı görseli

Eş oluşum ağındaki bağlantılar iki öge arasında ilişki olduğunu, diğer bir ifade ile iki öğrenin aynı dökümanda anahtar kelime olarak kullanılmış olduğunu ifade etmektedir. Eş oluşum ağındaki daireler anahtar kelimeleri ifade ederken, dairelerin büyüklükleri anahtar kelimelerin kullanılma sıklığına paralel olarak değişmekte, renkleri ise anahtar kelimenin dahil olduğu kümeyi göstermektedir (Misra, 2023). Şekil 6'te görüldüğü gibi anahtar kelimeler 7 küme altında gruplanmıştır. Diğer bir ifade ile ESG ve finansal performans alanında yayınlanmış olan çalışmalar 7 farklı ana temaya odaklanmıştır. Tablo 5'de her bir kümedeki en fazla tekrarlanmış 3 anahtar kelime, bu kelimelerin görülme sıklıkları ve ortalama yayınlanma yılları görülmektedir.

Tablo 5: Anahtar kelime kümelerinde en sık görülen 3 anahtar kelimeye ilişkin niteliksel bilgiler

Küme no	Küme rengi	En fazla görülen anahtar kelimeler	Görülme sıklıkları	Ortalama yayınlanma yılı
1	Kırmızı	Financial performance	274	2022,05
		ESG performance	36	2022,06
		Covid-19	17	2023,06
2	Yeşil	Tobin's q	10	2021,90
		ROA	9	2021,11
		ROE	8	2021,25
3	Koyu mavi	Sustainable development	16	2021,69
		SDG	7	2022,00
		Social responsibility	6	2021,00
4	Sarı	Corporate governance	19	2021,32
		Socially responsible investment	10	2019,30
		Gender diversity	4	2022,75

5	Mor	ESG	132	2022,45
		Sustainability	41	2021,68
		ESG score	12	2022,33
6	Açık mavi	Corporate social responsibility	52	2022,04
		Environmental disclosure	5	2019,40
		Business ethics	4	2023,00
7	Turuncu	Corporate social performance	12	2019,75
		ESG rating	9	2022,44
		Firm value	8	2022,50

Şekil 6'da gösterilen kümelerin en büyüğü, kırmızı renkle ifade edilen Küme 1'dir. Bu küme toplam 14 anahtar kelime içermektedir ve en fazla tekrarlanan anahtar kelimeler Tablo 7'de de görüldüğü üzere "Financial performance" (n= 274), "ESG performance" (n= 36) ve Covid-19 (n= 17) olarak öne çıkmaktadır. Bu kümede yer alan çalışmalar genel olarak, Covid-19 salgını ve finansal kriz dönemleri gibi olağandışı zamanlarda, ESG performansı ve finansal performans ilişkisini inceleyen çalışmalardır. Örneğin, Al Almosh ve Hamzeh (2023), pandeminin finansal performansı önemli ölçüde olumsuz etkilediğini ancak ESG performansları yüksek olan şirketlerin, salgın sırasında, finansal performans açısından en az etkilenen şirketler olduğunu ortaya koymuştur. Benzer şekilde Ahmad, Mobarek ve Raid (2023), 2007-2010 yılları arasında yaşanan küresel finansal kriz dönemini incelediği çalışmada, ESG performansının, kriz ile finansal performans arasındaki ilişkiyi etkileyen bir unsur olduğunu göstermiştir.

Küme 2, Şekil 6'da yeşil renkle yer almaktadır ve "Tobin's q" (n=10), ROA (n=9), ROE (n=8), "sustainable finance" (n=7), "sustainability reporting" (n=7), "market value" (n=3), "sustainable banking" (n=3), "market performance" (n=3), "banking industry" (n=3), "csr disclosures" (n=3), disclosures (n=3) olmak üzere 11 anahtar kelime içermektedir. Ağırlıklı olarak bankacılık sektörünün örneklem alındığı bu kümede, sürdürülebilir finans ile ESG ilişkisine odaklanan çalışmalar yer almaktadır. Örneğin, Sideri (2021) yaptığı çalışmada, sürdürülebilir bankacılık kapsamında gerçekleştirilen ESG faaliyetlerinin, sürdürülebilirlik raporları vasıtası ile paydaşlara duyurulduğunu ve bunun da banka performansını olumlu etkilediğini ileri sürmüştür. Sürdürülebilir finans ve ESG ilişkisinin incelendiği bir başka çalışmada, ESG puanları ile kurumsal yatırımcıların yatırım yapma eğilimleri arasındaki ilişki karşılaştırılmış ve kurumsal yatırımcıların portföylerinde yüksek ESG puanına sahip şirketleri bulundurdıkları ancak işletmelerin portföylerdeki ağırlıkları ile ESG puanları arasında negatif bir ilişki olduğunu ortaya konulmuştur (Lopez-de-Silanes, McCahery & Pudschedl, 2024)

Şekil 6'da koyu mavi renkle gösterilen Küme 3'de toplam 10 anahtar kelime yer almaktadır. "Sustainable development" (n=16), SDG (n=7) ve "social responsibility" (n=6) kelimeleri kümede en sık tekrarlanan anahtar kelimelerdir. Küme 3'deki çalışmalar genel olarak, ESG'nin sürdürülebilir kalkınma hedefleri ve sosyal sorumluluk kavramı ile ilişkisini incelemeye odaklanmıştır. Örneğin, Ben Ali ve Chouaibi (2024) çalışmalarında, uzun vadede sürdürülebilir değer yaratmak, ESG uygulamalarını güçlendirmek, vekâlet maliyetlerini ve çıkar çatışmalarını azaltmak için performans ölçütlerinin tasarımı sürdürülebilir kalkınma hedeflerinin dikkate alınması gerektiğini savunmuştur.

Şekil 6'da sarı renkle gösterilen Küme 4, 8 anahtar kelime içermektedir. Bu kümede en fazla tekrarlanan kelimeler “corporate governance” (n= 19), “socially responsible investment” (n= 10) ve “gender diversity” (n= 4) kelimeleridir. Sosyal sorumlu yatırımlar, yatırımcıların hem finansal unsurları hem de ESG faktörlerini dikkate alarak yaptıkları yatırımlardır (Nilsson vd., 2014). Sosyal sorumlu yatırım kavramının hızla kazandığı önem doğrultusunda, işletmeler yatırım ve yönetim kararlarında ESG unsurlarını dikkate almaya başlamıştır. Sürdürülebilir kalkınma hedeflerinden biri olan toplumsal cinsiyet eşitliğinin alt hedeflerinden biri kadınların siyasi, ekonomik ve sosyal hayattaki karar alma süreçlerinin her seviyesinde tam ve etkili katılımı ile liderlik için eşit fırsatlara sahip olmasını sağlamak olarak belirlenmiştir (Birleşmiş Milletler Türkiye, t.y.). Bu bağlamda, yönetim kurullarında cinsiyet eşitliği, sürdürülebilir kalkınmanın dinamiklerinden biri haline gelmiş ve ESG çerçevesinin sosyal boyutunda da yerini almıştır. Küme 5’ te yer alan çalışmalar sosyal sorumlu yatırımların finansal performansa etkisi (Yang ve Han, 2023), yönetim kurulundaki cinsiyet eşitliğinin ESG performansı ve finansal performans arasındaki ilişkiyi nasıl etkilediği (Alahdal vd., 2024), cinsiyet eşitliğinin finansal performans üzerindeki etkisinde ESG yöneliminin rolü (Ben Fatma ve Chouaibi, 2023; Ouni, Ben Mansour Arfaoui, 2020) gibi konulara odaklanılmıştır.

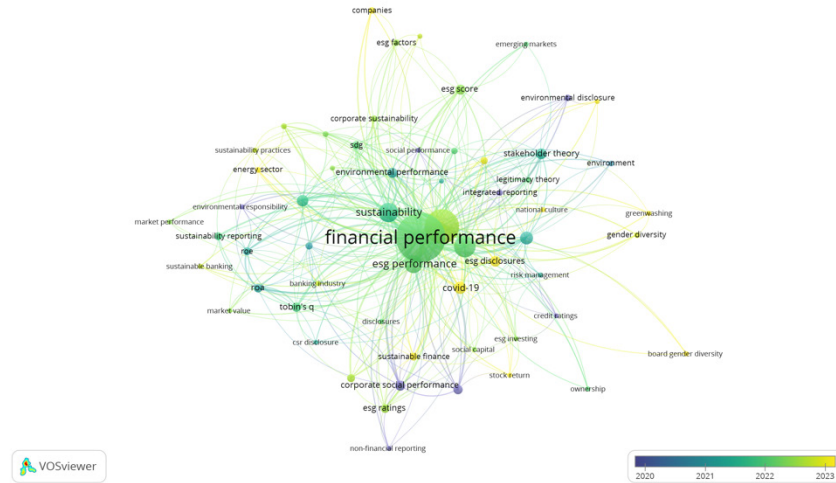
Şekil 6'da mor renkle gösterilen Küme 5'te 8 anahtar kelime bulunmaktadır. Tablo 7'de görüldüğü gibi bu kümede yer alan anahtar kelimelerden en fazla tekrarlananları ESG (N=132), sustainability (n=41) ve ESG score (n=12)'dir. Bu kümede yer alan çalışmalarda ESG faaliyetlerinin işletmelerin sürdürülebilirlikleri ile ilişkisine odaklanılmıştır. İşletmelerin sürdürülebilirlikle ilgili faaliyetlerde bulunmaları ve bunları iş süreçlerine entegre etmeleri, hissedarların yanı sıra diğer paydaşlara da yararına olacaktır (Yılmaz, 2021). Nitekim Baraibar – Diez ve Odriozola (2019) kurumsal sosyal sorumluluk komitesi bulunan ve bulunmayan işletmelerin ESG derecelendirmelerinin önemli ölçüde farklı olduğunu ortaya koymuştur.

Şekil 6'da açık mavi renkle görünen 6. Kümede 5 anahtar kelime bulunmaktadır. Bu kümede yer alan çalışmalarda en sık tekrarlanan anahtar kelimeler “corporate social responsibility” (n=52), environmental disclosure” (n= 5), ve “business ethic” (n=4) anahtar kelimeleridir. Kurumsal sosyal sorumluluk, şirketlerin yalnızca hissedarları için kârı maksimize etmekle kalmayıp, ana hedeflerinin ötesine geçen sorumlu faaliyetlerde bulunarak toplumun refahını artırmasını gerektirmektedir (Yılmaz, 2021) İş etiği uygulamalarının benimsenmesini ve çevrenin korumasını stratejik kurumsal sosyal sorumluluk aktiviteleridir. Bu kümede yer alan çalışmalarda ESG faaliyetlerinin kurumsal sosyal sorumluluk kavramının bir uzantısı olmasından yola çıkılarak, kurumsal sosyal sorumluluk ve finansal performans arasındaki ilişki araştırılmıştır (Havlinova ve Kukacka, 2023).

Küme 7 Şekil 6'da turuncu renkle ifade edilmiştir. Bu kümedeki en sık tekrarlanan anahtar kelimeler “corporate social performance”, “ESG rating” ve “firm value” kelimeleridir. Bu kümede yer alan çalışmalarda kurumsal sosyal performans ve ESG ilişkisine odaklanılmıştır (Habermann, 2021).

Zamana bağlı olarak anahtar kelimelerin kullanımındaki değişim, Şekil 7'de sunulmaktadır. Şekil 7'de, son yıllarda kullanılan anahtar kelimeler sarı renkteki dairelerle gösterilirken, geçmiş yıllara

doğru gidildikçe anahtar kelimelerin kullanıldığı dönemler, dairelerin renklerinin önce yeşile, ardından mora dönmesiyle temsil edilmektedir.



Şekil 7. Görülme sıklığı baz alınarak oluşturulmuş Anahtar kelime katmanlı görselleştirme

Şekil 7’de görüldüğü gibi son dönemlerde en sık kullanılan anahtar kelimeler “covid-19”, “yeşil inovasyon (green innovation)”, “enerji sektörü (energy sector)”, “bankacılık sektörü (banking sector)”, yeşil yıkama (green washing)”, cinsiyet eşitliği (gender diversity)”, “yönetim kurulunda cinsiyet eşitliği (board gender diversity)”, “işletme etiği (business ethics)” anahtar kelimeleridir.

5. Sonuç

Bu çalışmada ESG ve finansal performans alanında WoSCC veri tabanında yer alan 273 doküman incelenmiştir. Bu yayınların %93,77'si son 5 yıl içinde yayınlanmıştır ve yayın sayısı yıllar itibarı ile genel olarak artmıştır. Bu durum alanın güncel ve gelişmekte olan bir alan olduğunu göstermektedir. Bu alanda en fazla yayını olan yazar J. Chouaibidir. Bu alanda en fazla atıf almış olan ve normleştirilmiş atıf sayıları en yüksek olan yazarlar, bir adet ortak çalışmaları bulunan, J. Aguilera – Carcuel ve E. Dugue-Girsaes'dir. Yazarların 2021 yılında “Journal of Business Ethics” de yayınlanan “Environmental, Social and Governance (ESG) Scores and Financial Performance of Multilatinas: Moderating Effects of Geographic International Diversification and Financial Slack” başlıklı bir adet makaleleri bulunmaktadır. Dökümanların performansı incelendiğinde, sözkonusu makalenin bu alanda yayınlanmış dökümanlar arasından en fazla sayıda atıfı alan ve normleştirilmiş atıf sayısı en yüksek olan, diğer bir ifade ile en etkili doküman olduğu görülmüştür. ESG ve finansal performans alanında yapılacak olan çalışmalarda bu makalenin incelenmesinde fayda bulunmaktadır. ESG ve finansal performans alanında yayınlanmış olan dökümanların kaynakları incelendiğinde Sustainability dergisi alandaki en üretken dergi, “Journal of Business Ethics” dergisi de alandaki en

etkili dergi olduğu görülmüştür. Sözkonusu dergilerin, bu alanda yapılan çalışmalarda hedef dergi olarak belirlenmeleri yerinde olacaktır.

ESG ve finansal performans alanında WoSCC’de yayınlanan dökümanların yazarları arasındaki işbirliği yapısı incelendiğinde, yazarların işbirliği açısından 240 küme altında gruplandığı, en yüksek bağlantı sayısına sahip yazarların (N. Saini ve N. G. Adams) 8 bağlantı sayısına sahip oldukları görülmüştür. Bu noktadan hareket edilerek yazarlar arasındaki işbirliği yapısının henüz fazla gelişmemiş olduğu söylenebilir. Kurumlar arasındaki işbirliği yapısında da benzer bir durum sözkonusudur. Bu alanda yayını bulunan yazarların mensubu olduğu toplam 453 kurum bulunmaktadır ve bu kurumlar 198 küme altında gruplanmıştır. En fazla işbirliği yapmış olan kurumlar Hindistan’daki O. P. Jindal Global Üniversitesi ve Delhi Üniversitesi’dir. Ülkeler arasındaki işbirliği incelendiğinde, bu alandaki yayınların toplam 63 ülkeden yapıldığı ancak bu alanda ülkeler arasında işbirliğine katkı sağlayan 52 ülke olduğu görülmektedir. WoSCC’de ESG ve finansal performans alanında Türkiye’den 9 yayın bulunmaktadır. Ancak bu yayınlarda yazarlar arasında uluslararası düzeyde herhangi bir işbirliği gerçekleştirilmemiştir. Uluslararası işbirliği yapan ülkeler incelendiğinde, bu alanda en fazla işbirliği yapan ülkenin İngiltere olduğu tespit edilmiştir. İngiltere’yi Çin, Pakistan ve Fransa takip etmektedir. Alanın gelişmesi için yazarlar, kurumlar ve ülkeler arasında yapılacak işbirliklerine ihtiyaç duyulmaktadır.

Alanın kavramsal yapısının belirlenmesi amacıyla yapılan anahtar kelime eş oluşum analizi sonucunda bu alanda yayınlanan makalelerin 7 ana tema altında gruplandığı görülmüştür. Anahtar kelime eş oluşum analizi sonuçlarına göre ESG ve finansal performans alanında yapılan çalışmaların; kriz dönemleri, sürdürülebilir finans, sürdürülebilir gelişme ve sosyal sorumluluk, kurumsal yönetim, işletmelerin sürdürülebilirliği, kurumsal sosyal sorumluluk ve kurumsal sosyal performans ana temaları altında toplanmaktadır. ESG ve finansal performans alanında son dönemlerde üzerinde durulan konular “covid-19”, “yeşil inovasyon (green innovation)”, “enerji sektörü (energy sector)”, “bankacılık sektörü (banking sector)”, yeşil yıkama (green washing)”, cinsiyet eşitliği (gender diversity)”, “yönetim kurulunda cinsiyet eşitliği (board gender diversity)”, “işletme etiği (business ethics)” konularıdır. Bu çalışma kapsamında incelenen makaleler arasında Türkiye’deki yazarların yayınladıkları 9 makale bulunmaktadır. Bu makalelerin anahtar kelimeleri incelendiğinde, son dönemlerde üzerinde durulan konulara ilişkin anahtar kelimelerin kullanıldığı bir yayın olmadığı görülmüştür. ESG ve finansal performans alanında ana temalar ve son dönemde öne çıkan konular, bu alanda çalışmak isteyen araştırmacılara yeni araştırma fikirleri geliştirme konusunda önemli fırsatlar sunmaktadır. Bu doğrultuda, yapılan araştırmaların alana katkısı da artacaktır.

Bu çalışmanın hareket noktası ESG ve finansal performans alanında hızla büyüyen literatürün analiz edilmesi ve bu alanda çalışma yapmak isteyenlere kapsamlı bir literatür araştırması sunulması olarak gösterilmesidir. Literatürde Scopus veri tabanının bibliyometrik analizini içeren çalışmaların bulunması ancak WoSCC veri tabanındaki çalışmaların bibliyometrik analizinin henüz yapılmamış olması nedeniyle, çalışmada WoSCC’de ESG ve finansal performans alanında yapılmış olan çalışmalar incelenmiştir. Ancak yalnızca WoSCC’de yer alan çalışmaların incelenmesi aynı zamanda çalışmamızın kısıtlarından biridir. İlerleyen dönemlerde her iki veri tabanındaki çalışmaları içeren

ve hatta farklı uluslararası ve ulusal veri tabanlarına odaklanan bibliyometrik analiz çalışmalarının yapılması faydalı olacaktır. Bununla birlikte, tüm bibliyometrik çalışmalarda olduğu gibi bu çalışmada da araştırma sonuçları, araştırmanın gerçekleştirildiği döneme ilişkin bilgiler vermektedir. Alanın hızla büyüdüğü düşünüldüğünde, yapılacak yeni çalışmaların alana katkısını arttırmak için, ilerleyen dönemlerde, bu çalışmaya benzer çalışmaların yapılması yararlı olacaktır. Analizlerin yapılması sürecinde tekrar edilen verilerin, tekrar etmesini önlemek için tressaurus dosyaları oluşturulmuştur. Her ne kadar bu süreçte titizlikle davranılmış olsa da sürecin manuel olarak gerçekleştirilmiş olması çalışmanın kısıtlarından biridir.

Kaynakça

- Abdi, Y., Li, X., & Càmara-Turull, X. (2022). Exploring the impact of sustainability (ESG) disclosure on firm value and financial performance (FP) in airline industry: the moderating role of size and age. *Environment, Development and Sustainability*, 24(4), 5052-5079. 2–5079. <https://doi.org/10.1007/s10668-021-01649-w>
- Agarwal, B., Gautam, R. S., Jain, P., Rastogi, S., Bhimavarapu, V. M., & Singh, S. (2023). Impact of environmental, social, and governance activities on the financial performance of Indian health care sector firms: Using competition as a moderator. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(2), 109. <https://doi.org/10.3390/jrfm16020109>
- Ahmad, N., Mobarek, A., & Raid, M. (2023). Impact of global financial crisis on firm performance in UK: Moderating role of ESG, corporate governance and firm size. *Cogent Business & Management*, 10(1), 2167548. <https://doi.org/10.1080/23311.975.2023.2167548>
- Akkaya, F. A. (2024). Turizm endekslerindeki işletmelerin piyasa performanslari, finansal performanslari ve esg performanslari arasindaki entegre dinamiklerin keşfi. *Türk Turizm Araştırmaları Dergisi*, 8(2), 150-168. <https://tutad.org/index.php/tutad/article/view/705>
- Alahdal, W. M., Hashim, H. A., Almaqtari, F. A., Salleh, Z., & Pandey, D. K. (2024). The moderating role of board gender diversity in ESG and firm performance: Empirical evidence from Gulf countries. *Business Strategy&Development*, 7(3). <https://doi.org/10.1002/bsd2.70004>
- Al Amosh, H., & Khatib, S. F. (2023). COVID-19 impact, financial and ESG performance: Evidence from G20 countries. *Business strategy & development*, 6(3), 310-321. <https://doi.org/10.1002/bsd2.240>
- Al Jalahma, A., Al Fadhel, H., Al-Muhanadi, M., & Al-Zaimoor, N. (2020, November). Environmental, social, and governance (ESG) disclosure and firm performance: Evidence from GCC Banking sector. In *2020 International Conference on Decision Aid Sciences and Application (DASA)* (pp. 54-58). IEEE.10.1111/corg.12583
- Baraibar-Diez, E., & D. Odriozola, M. (2019). CSR committees and their effect on ESG performance in UK, France, Germany, and Spain. *Sustainability*, 11(18), 5077.
- Ben Ali, A., & Chouaibi, J. (2024). Mediating effect of ESG performance on executive incentive compensation-financial performance relationship: evidence from MENA banking sector. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 24(2), 439-461. <https://doi.org/10.1108/CG-02-2023-0065>
- Bodhanwala, S., & Bodhanwala, R. (2022). Exploring relationship between sustainability and firm performance in travel and tourism industry: a global evidence. *Social Responsibility Journal*, 18(7), 1251-1269.
- Chen, Y., Li, T., Zeng, Q., & Zhu, B. (2023). Effect of ESG performance on the cost of equity capital: Evidence from China. *International Review of Economics & Finance*, 83, 348-364. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2022.09.001>

- Coleman, L., K.Maheswaran, and S. Pinder (2010), Narratives in managers' corporate finance decisions, *Accounting&Finance*, 50, 605–33. <https://doi.org/10.1111/j.1467-629X.2010.00343.x>
- Çetenak, E. H., Aytaç, A., & Yağlı, İ. (2023). Çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim (ESG) değerlerinin banka performansı üzerine etkisi: ABD bankaları örneği. *Çukurova Üniversitesi Sosyal Bilimler Enstitüsü Dergisi*, 32(2), 424-434. <https://doi.org/10.35379/cusosbil.1136191>
- Çetenak, E. H., Ersoy, E., & Işık, Ö. (2022). ESG (çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim) skorunun firma performansına etkisi: Türk bankacılık sektörü örneği. *Erciyes Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, (63), 75-82. <https://doi.org/10.18070/erciyesiibd.1212587>
- Debnath, P., & Chellasamy, P. (2024). The environmental, social and governance (ESG) and financial performance: A bibliometric analysis using Biblioshiny. *International Journal of Finance, Economics and Business*, 3(1), 36-52. <https://doi.org/10.56225/ijfeb.v3i1.284>.
- Duque-Grisales, E., & Aguilera-Caracuel, J. (2021). Environmental, social and governance (ESG) scores and financial performance of multilatinas: Moderating effects of geographic international diversification and financial slack. *Journal of Business Ethics*, 168(2), 315-334. <https://doi.org/10.1007/s10551.019.04177-w>
- Ellegaard, O., & Wallin, J.A. (2015). The bibliometric analysis of scholarly production: How great is the impact? *Scientometrics*, 105, 1809–1831. <https://doi.org/10.1007/s11192.015.1645-z>Karyağdı,
- Fatma, H. B., & Chouaibi, J. (2023). Gender diversity, financial performance, and the moderating effect of CSR: empirical evidence from UK financial institutions. *Corporate Governance: The International Journal of Business in Society*, 23(7), 1506-1525. <https://doi.org/10.1108/CG-11-2022-0445>
- Habermann, F. (2021). Corporate social performance and over-investment: evidence from Germany. *Journal of Global Responsibility*, 12(3), 347-363. <https://doi.org/10.1108/JGR-11-2020-0095>
- Hartley, J., & Kostoff, R. N. (2003). How useful are key words' in scientific journals?. *Journal of information science*, 29(5), 433-438. <https://doi.org/10.1177/016.555.15030295>
- Havlinova, A., & Kukacka, J. (2023). Corporate social responsibility and stock prices after the financial crisis: The role of strategic CSR activities. *Journal of Business Ethics*, 182(1), 223-242. <https://doi.org/10.1007/s10551.021.04935-9>
- Jyoti, G., & Khanna, A. (2021). Does sustainability performance impact financial performance? Evidence from Indian service sector firms. *Sustainable Development*, 29(6), 1086-1095. <https://doi.org/10.1002/sd.2204>
- Karaçayır, E., & Afşar, A. (2024). Çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim performansının finansal performans üzerine etkisi: Borsa İstanbul örneği. *Trends in Business and Economics*, 38(1), 48-55. <https://doi.org/10.5152/TBE.2024.23227>
- Kronthal – Sacco, R. & Whelan T. (2024). *Sustainable market share index*, <https://www.stern.nyu.edu/sites/default/files/202405/2024%20CSB%20Report%20for%20website.pdf>
- Lee, D. D., Faff, R. W., & Rekker, S. A. (2013). Do high and low-ranked sustainability stocks perform differently?. *International Journal of Accounting & Information Management*, 21(2), 116-132. <https://doi.org/10.1108/183.476.41311312267>
- Limkriangkrai, M., Koh, S., & Durand, R. B. (2017). Environmental, social, and governance (ESG) profiles, stock returns, and financial policy: Australian evidence. *International Review of Finance*, 17(3), 461-471. <https://doi.org/10.1111/irfi.12101>
- Liu, Y., Kim, C. Y., Lee, E. H., & Yoo, J. W. (2022). Relationship between sustainable management activities and financial performance: Mediating effects of non-financial performance and moderating effects of institutional environment. *Sustainability*, 14(3), 1168. <https://doi.org/10.3390/su14031168>
- Lopez-de-Silanes, F., McCahery, J. A., & Pudschedl, P. C. (2024). Institutional investors and ESG preferences. *Corporate Governance: An International Review*. <https://doi.org/10.1111/corg.12583>

- Misra, B., Roy, N. D., Dey, N., & Sherratt, R. S. (2023). Visualizing wearable medical device research trends: a co-occurrence network based bibliometric analysis. *Galician Medical Journal*, 30(3). <https://doi.org/10.21802/gmj.2023.3.2>
- Narin, F., & Hamilton, K. S. (1996). Bibliometric performance measures. *Scientometrics*, 36, 293-310. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2021.07.001>.
- Noyons, E. (1999). Bibliometric mapping as a science policy and research management tool. PhD Thesis Leiden. <https://hdl.handle.net/1887/38308>
- Ouni, Z., Ben Mansour, J., & Arfaoui, S. (2020). Board/Executive gender diversity and firm financial performance in Canada: The mediating role of environmental, social, and governance (ESG) orientation. *Sustainability*, 12(20). <https://doi.org/10.3390/su12208386>
- Pritchard, A. (1969). Statistical bibliography or bibliometrics. *Journal of Documentation*, 24, 348-349.
- Saini, M., Aggarwal, V., Dhingra, B., Kumar, P., & Yadav, M. (2023). ESG and financial variables: a systematic review. *International Journal of Law and Management*, 65(6), 663-682. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-02-2023-0033>.
- Sideri, L. (2021). Leveraging CSR for sustainability: Assessing performance implications of sustainability reporting in a national business system. *Sustainability*, 13(11), 5987. <https://doi.org/10.3390/su13115987>
- Siew, R. Y., Balatbat, M. C., & Carmichael, D. G. (2013). The relationship between sustainability practices and financial performance of construction companies. *Smart and Sustainable Built Environment*, 2(1), 6-27. <https://doi.org/10.1108/204.660.91311325827>
- Simsek, O., & Cankaya, S. (2021). Bankalarda ESG Skorları ile Finansal Performans Arasındaki İlişkinin İncelenmesi: G8 Ülkeleri Örneği. *PressAcademia Procedia*, 14(1), 169-170. <https://doi.org/10.17261/Pressacademia.2021.1524>
- Sustainability in Business (2024), *Who Cares Wins: Transforming finance and economics through ESG*, <https://www.sustainabilityinbusiness.org/blogs/who-cares-wins-the-report-that-started-esg>
- Şişman, M. E., & Cankaya, S. (2020). ESG verilerinin firmaların finansal performansına etkisi: Havayolu sektörü üzerine bir çalışma. *PressAcademia Procedia*, 12(1), 98-100. <https://doi.org/10.17261/Pressacademia.2020.1365>
- Türkiye Birleşmiş Milletler. (n.d.). Amaç 5: Toplumsal cinsiyet eşitliği. Birleşmiş Milletler Türkiye. <https://turkiye.un.org/tr/sdgs/5>
- Türkiye Cumhuriyeti Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı (2024), *Türkiye Yeşil Sanayi projesi*, <https://www.sanayi.gov.tr/merkez-birimi/6f188a931f68/turkiye-yesil-sanayi-projesi/b81314>
- United Nation Women (t.y.) , *SDG 5: Achieve gender equality and empower all women and girls*, <https://www.unwomen.org/en/node/36060>
- United Nations (t.y.), *SDG 2: End hunger, achieve food security and improved nutrition and promote sustainable agriculture*, <https://sdgs.un.org/goals/goal2>
- Van Eck, N., & Waltman, L. (2010). Software survey: VOSviewer, a computer program for bibliometric mapping. *Scientometrics*, 84(2), 523-538. <https://doi.org/10.1007/s11192.009.0146-3>
- Van Eck, N. J., & Waltman, L. (2023). *VOSviewer manual*. Univeriteit Leiden, https://www.vosviewer.com/documentation/Manual_VOSviewer_1.6.19.pdf
- Velte, P. (2020). Does CEO power moderate the link between ESG performance and financial performance? A focus on the German two-tier system. *Management Research Review*, 43(5), 497-520. <https://doi.org/10.1108/MRR-04-2019-0182>

- Wang, Z., & Sarkis, J. (2013). Investigating the relationship of sustainable supply chain management with corporate financial performance. *International Journal of Productivity and Performance Management*, 62(8), 871-888. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-03-2013-0033>
- Yang, O. S., & Han, J. H. (2023). Assessing the effect of corporate esg management on corporate financial & market performance and export. *Sustainability*, 15(3). <https://doi.org/10.3390/su15032316>
- Yilmaz, I. (2021). Sustainability and financial performance relationship: international evidence. *World Journal of Entrepreneurship, Management and Sustainable Development*, 17(3), 537-549. <https://doi.org/10.1108/WJEMSD-10-2020-0133>
- Yusuf, G. (2023). The role of environmental, social, and corporate governance activities in cash holding policies: The case of the BIST sustainability index. *Journal of Accounting Institute*, (69), 45-56. <https://doi.org/10.26650/MED.1314375>
- Zhou, G., Liu, L., & Luo, S. (2022). Sustainable development, ESG performance and company market value: Mediating effect of financial performance. *Business Strategy and the Environment*, 31(7), 3371-3387. <https://doi.org/10.1002/bse.3089>
- Zumente, I., & Lăce, N. (2021). ESG rating—necessity for the investor or the company?. *Sustainability*, 13(16), 8940. <https://doi.org/10.3390/su13168940>
- Zupic, I., & Čater, T. (2015). Bibliometric methods in management and organization. *Organizational Research Methods*, 18(3), 429-472. <https://doi.org/10.1177/109.442.8114562629>

BIBLIOMETRIC ANALYSIS OF ARTICLES ON ESG AND FINANCIAL PERFORMANCE IN WOSCC

Yasemin ERTAN*

As the negative impact of environmental and social issues on human life becomes more apparent every day, the awareness of sustainability among all segments of society has grown and their attitudes and expectations have changed. Governments have begun to develop policies that promote ESG (Environmental, Social and Governance) activities, investors have begun to consider companies' ESG activities when making investment decisions, and consumer demand for sustainable products has increased. In this direction, ESG activities have become a new competitive tool for companies to consider in order to ensure their economic sustainability as well as to contribute to environmental and social sustainability. ESG activities have a positive impact on companies' brands and reputations, but also lead to changes in some of their costs. The importance of ESG issues has led to questions about the impact of ESG activities on company performance and has been the subject of academic research. A review of the literature in this area reveals that there are studies that examine the relationship between ESG and financial performance by focusing on different countries, sectors and indices, as well as studies that examine the effect of firm-specific dynamics (such as CEO characteristics, gender equality) on the relationship between ESG and financial performance, and that these studies have produced different results.

The purpose of this study is to conduct a bibliometric analysis of studies on ESG and financial performance. Although there are studies in the literature on the bibliometric analysis of studies on ESG and financial performance in the Scopus database (Debnath and Chellesamy, 2024; Saini et al, 2023), these studies have not analysed the collaborative structure in the field. The aim of this study is to perform a bibliometric analysis of the studies published in WosCC in the field of ESG and financial performance in order to examine the academic performance of the actors involved in the field, their collaborative structures, the conceptual development of the field and its development over time.

The study conducted a bibliometric analysis of 273 documents published in the Web of Science Core Collection (WoSCC) database in the field of ESG and financial performance until 17 September 2024.

* Doç. Dr., Bursa Uludağ Üniversitesi, İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi, Bursa, Türkiye. Email: yasertan@uludag.edu.tr
ORCID: 0000-0002-9193-3396

As a result of the analysis, it was observed that the number of documents published in this area has increased significantly, especially in the last 5 years. The increase in the number of publications over the years shows that ESG and financial performance is a hot topic and that academic interest in this area has increased.

A total of 742 authors contributed to the ESG and financial performance studies published in WoSCC. The most prolific author in this area is J. Chouaibi (5 papers), while J. Aguilera-Carcuel and E. Dugue-Girsales have the most citations and the highest average normalised citation counts. These authors have an article entitled 'Environmental, Social and Governance (ESG) Scores and Financial Performance of Multilatinas' published in the Journal of Business Ethics in 2021. This article is the most influential of the documents analysed in this study, in other words, the one with the highest total and normalised number of citations. As a result of the source performance analysis, the most productive journal in the field of ESG and financial performance is 'Sustainability' and the most influential journal is 'Journal of Business Ethics'.

As a result of the analysis of the collaborative structure of the field, it can be seen that the collaboration between authors, institutions and countries is very limited. In the articles published in the field, it is the countries that cooperate the most. When analysing the structure of collaboration between institutions, O. P. Jindal Global University and Delhi University in India are the leading institutions among the collaborating institutions.

According to the results of the keyword co-occurrence analysis conducted to examine the conceptual structure of the field, studies in the field have focused on seven main themes: crisis periods, sustainable finance, sustainable development and social responsibility, corporate governance, corporate sustainability, corporate social responsibility and corporate social performance. However, it has been observed that the topics that have been highlighted recently are 'covid-19', 'green innovation', 'energy sector', 'banking sector', 'green washing', 'gender equality', 'gender equality on boards' and 'business ethics'.

The performance analyses carried out in this study have identified the leading authors, sources and documents in the field. It will be useful for academics wishing to work in this field to first examine the articles published by the leading authors in the field and the documents in the field. Information on the leading sources in the field provides researchers with information that they can use in the journal selection process. In addition, determining article topics by considering the main themes and current issues in the field will contribute to the development of the field. It is hoped that this study will provide guidance to researchers wishing to conduct research in the area of ESG and financial performance.