

Makale Türü/Article Type: Araştırma Makalesi/Research Article

SERBEST NAKİT AKIŞLARI LİTERATÜRÜNDEKİ MEVCUT DURUM GELİŞİM VE ARAŞTIRMA YÖNELİMLERİ¹

Oğuz Yusuf ATASEL² Yasin ŞEKER³ Safa HOŞ⁴

Öz

Bu çalışmanın amacı, SCOPUS veri tabanında serbest nakit akışları üzerine yapılan yayınların bibliyometrik analizini gerçekleştirmektir. Çalışmada 1974-2024 yılları arasında yayımlanan toplam 1.387 yayın incelenmiştir. Elde edilen sonuçlara göre, serbest nakit akışları üzerine en fazla yayın 2020 yılında 106 çalışma ile gerçekleştirilmiştir. Çalışmaların %81'i makale, %8,6'sı konferans bildirisi, %5,2'si kitap bölümü ve %5,2'si de diğer yayın türlerinden oluşmaktadır. Serbest nakit akışları alanında en fazla yayına yer veren dergi 32 yayımla Journal of Corporate Finance olmuştur. Serbest nakit akışları üzerine en fazla katkı sağlayan kuruluş Hong Kong Polytechnic Üniversitesi'dir. Ülkeler düzeyinde yapılan analiz sonucunda ise serbest nakit akışları literatürüne en fazla katkı sağlayan ülke 398 yayımla Amerika Birleşik Devletleri'dir Genel olarak serbest nakit akışları literatürünün zamanla artan bir ilgi gördüğü ve belirli ülkeler ile kuruluşların bu literatürde merkezi bir rol oynadığı tespit edilmiştir. Araştırma bulguları, serbest nakit akışlarının kurumsal yönetim, vekâlet maliyetleri, sermaye yapısı, aşırı yatırım ve temettü politikaları gibi konularla ilişkilendirildiğini de göstermektedir. Anahtar kelime analizi ise serbest nakit akışlarının yatırım kararları ve firma performansı gibi kritik alanlarda önemli bir araştırma konusu olduğunu göstermektedir. Ayrıca, yazarlar ve kuruluşlar arasındaki iş birliği ağları, bu alandaki çalışmaların hem bölgesel hem de uluslararası düzeyde güçlü iş birliklerine dayandığını ortaya koymaktadır.

Anahtar Kelimeler: Nakit Akış, Serbest Nakit Akışları, Bibliyometrik Analiz, Scopus.

FREE CASH FLOW LITERATURE: CURRENT SITUATION DEVELOPMENT AND FUTURE DIRECTIONS

Abstract

The aim of this study is to conduct a bibliometric analysis of publications on free cash flows in the SCOPUS database. The study examined 1,387 publications published between 1974 and 2024. According to the findings, the maximum number of publications on free cash flows was 106 research in 2020. Articles represented 81% of the research, conference papers for 8.6%, book chapters for 5.2%, and other types of publications for the remaining 5.2%. The Journal of Corporate Finance has the most publications on free cash flows (32 publications). Hong Kong Polytechnic University made the largest contribution to free cash flows. Based on the country-level examination, the United States of America has made the most contributions to the free cash flow literature, with 398 publications. In overall, the literature on free cash flows has received increasing attention over time, with specific countries and organisations playing a central role in this literature. Research findings also show that free cash flows are associated with issues such as corporate governance, agency costs, capital structure, overinvestment and dividend policies. Keyword analysis shows that free cash flows are an important research topic in critical areas such as investment decisions and firm performance. Moreover, the collaboration networks among authors and organisations reveal that research in this area is based on strong collaborations at both regional and international levels.

Keywords: Cash Flow, Free Cash Flows, Bibliometric Analysis, Scopus.

¹ Bu çalışma 2023 yılında "1. Bilsel International Turabdin Scientific Researches and Innovation" adlı etkinlikte sunulmuş bildirinin genişletilerek tamamlanmış halidir.

² Doç. Dr., Trabzon Üniversitesi, oguzataseel@trabzon.edu.tr Orcid: 0000-0003-1654-9850

³ Doç. Dr., Hitit Üniversitesi, yasinseker@hitit.edu.tr Orcid: 0000-0003-0513-7682

⁴ Doç. Dr., Hitit Üniversitesi, safahos@hitit.edu.tr Orcid: 0000-0002-9555-1782

Bu Yavına Atıfta Bulunmak İçin/Cite as: Atasel, O.Y., Şeker, Y. & Hoş, S. (2024). Serbest nakit akışları literatüründeki mevcut durum gelişim ve araştırma yönelimleri. *Düzce Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 14(2), 298-313.

Makale Geliş Tarihi: 10.12.2024

Makale Kabul Tarihi: 25.12.2024

Giriş

Nakit akışları, işletmelerin mali durumlarını anlamak ve geleceğe yönelik stratejik kararlar almak için kullanılan en önemli finansal göstergelerden biridir. Nakit akışları, bir işletmenin belirli bir dönemde elde ettiği nakit girişlerini ve yaptığı nakit çıkışlarını göstermektedir. İşletmeler nakit akışlarını işletme faaliyetleri, yatırım faaliyetleri ve finansman faaliyetleri olmak üzere üç temel kategoride sınıflandırılmaktadır. İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışları, esas faaliyetlerden elde edilen gelirler ve yapılan giderler ile ilgilidir. Yatırım faaliyetleri, duran varlıkların alım ve satımından kaynaklanan nakit hareketlerini içerirken finansman faaliyetleri, borçlanma, özkaynak artışı ve kâr dağıtımından doğan nakit hareketlerini kapsamaktadır (Ross vd., 2016). Doğru bir nakit akışı analizi işletmelerin sürdürülebilirliğini sağlamak ve potansiyel finansal riskleri önceden tespit etmek için kritik öneme sahiptir. Nakit akışlarının eksik veya yanlış bir şekilde belirlenmesi durumunda, işletmelerin operasyonları aksayabilir, borç ödeme kapasitesi ve yatırım kararları olumsuz etkilenebilir (Akdoğan ve Tenker, 2007). Özellikle likiditeyi etkileyen kısa vadeli nakit çıkışlarının zamanında karşılanamaması iflas riskine yol açabilmektedir (Brealey vd., 2019).

Nakit akışları, yalnızca işletme yönetimi için değil aynı zamanda yatırımcılar, kredi verenler ve diğer paydaşlar için de hayati bilgiler sunmaktadır. Paydaşlar, işletmelerin mali durumunu ve gelecekteki potansiyelini değerlendirmek için nakit akışlarından yararlanmakta olup karar alma süreçlerinde oldukça önemli arz etmektedir. İşletmeler bu bilgileri nakit akış tablosu aracılığıyla sunmaktadır (Şamiloğlu ve Akgün, 2015; Atasel ve Şeker, 2022; Atasel, 2023). Yüksek nakit akışları genellikle güçlü bir mali yapıyı işaret ederken, negatif nakit akışları finansal zorlukların bir göstergesi olabilmektedir. Bu nedenle nakit akışlarına dayalı raporlamalar, işletme performansını şeffaf bir şekilde göstermek ve güven oluşturmak açısından önem arz etmektedir. Serbest nakit akışları (free cash flows) ise işletmelerin operasyonel ve yatırım gerekliliklerini (sermaye harcamalarını) karşıladıktan sonra geriye kalan nakit miktarını ifade etmektedir. Bu nakit akışları, işletmelerin büyüme fırsatlarını değerlendirmesine, borçlarını ödemesine veya hissedarlarına temettü dağıtmasına olanak tanımaktadır (Richardson, 2006). Yatırımcılar için serbest nakit akışları, işletmenin mali esnekliğini ve değer yaratma kapasitesini değerlendirmek için temel bir göstergedir (Damodaran, 2012). Bu nedenle serbest nakit akışlarının etkin bir şekilde yönetilmemesi, işletmeler için ciddi riskler doğurabilmektedir. Diğer bir ifadeyle yöneticilerin yüksek serbest nakit akışlarını verimsiz yatırımlara yönlendirmesi durumunda işletme değerinde azalma meydana gelebilmektedir (Jensen, 1986). Bu gibi risklerin yönetilebilmesi ve uzun vadede işletmenin sürekliliği için serbest nakit akışlarının kullanımına ilişkin stratejiler geliştirilmesi ve bu stratejilerin işletme hedefleri ile uyumlu olması önemlidir. Bu bağlamda, serbest nakit akışları kavramı, işletmelerin temel faaliyetlerinin ötesinde büyüme, yatırım ya da temettü ödemeleri gibi stratejik kararlar için kullanılacak kaynakları da ifade etmektedir. Bu nedenle, yatırımcılar ve analistler için işletmenin değer yaratma kapasitesini anlamada kritik bir role sahiptir (Jensen, 1986).

Bu çalışmada, SCOPUS veri tabanında 1974-2024 yılları arasında serbest nakit akışları üzerine yapılan çalışmalar bibliyometrik analiz yardımıyla incelenmiştir. Çalışmanın bundan sonraki kısımlarında literatür, araştırma, bulgular ile sonuç ve değerlendirme başlıklarına yer verilmiştir.

1. LİTERATÜR ARAŞTIRMASI

Nakit akışları konusunda literatürde oldukça sınırlı bibliyometrik çalışma bulunmaktadır. Bunlar Tablo 1'de sunulmuştur.

Tablo 1. Nakit Akışları Konusunda Yapılan Bibliyometrik Çalışmalar

Yazar(lar)	Başlık	Yıl
Khatib, S. F. A., Abdullah, D., Hendrawaty, E., & Elamer, A. A.	A bibliometric analysis of cash holdings literature: Current status, development, and agenda for future research	2022
de Andrés Fazio, S., & Robles Fernández, M. D.	The 'secret life' of the Statement of Cash Flow: a bibliometric analysis	2022
Özçelik, H., & Kaya, İ.	Web of Science Veri Tabanında Yayımlanmış Nakit Akış Kavramı ile İlgili Makalelerin Bibliyometrik Analizi	2023

Khatib vd. (2022) nakit tutma literatürünün tarihsel gelişimini ve mevcut durumunu incelemek amacıyla 1947-2020 yılları arasında SCOPUS veri tabanında yayımlanmış 874 makaleyi analiz etmiştir. Araştırma sonuçlarında literatürdeki çalışmaların zamanla arttığını ve bu alanın finansal yönetim ve muhasebe konularında derinlemesine analizler sunduğu ortaya konulmuş ve gelecekteki araştırmalara yönelik fırsatlar ve literatürdeki boşluklar ele alınmıştır.

Andres Fazio ve Robles Fernandez (2022) nakit akış tablosunun akademik literatürdeki gelişimini ve önemini bibliyometrik analizle incelemiştir. Çalışmada nakit akış tablosunun finansal raporlama ve karar alma süreçlerindeki kritik rolü vurgulanmış, nakit akış tablosunun işletme yönetimi ve finansal analizlerdeki yerinin zaman içinde daha belirgin hale geldiğini gösterilmiş ve konuya ilişkin gelecekteki araştırmalar için kapsamlı bir çerçeve sunulmuştur.

Özçelik ve Kaya (2023) Web of Science veri tabanında nakit akışı kavramıyla ilgili 1990-2022 yılları arasında yayımlanmış 4.689 yayını bibliyometrik yöntemle analiz etmiştir. Araştırma sonucunda literatürdeki en çok katkı sağlayan kurumların ve araştırmacıların belirlenmesinin yanı sıra sıklıkla kullanılan anahtar kelimelerde ortaya konulmuştur. Araştırmada özellikle Michigan Üniversitesi gibi prestijli kurumların bu alanda öne çıktığı ve nakit akışı literatüründe yıllar içerisinde belirgin eğilimlerin görüldüğü belirtilmiştir.

Literatürde her temel alanda olduğu gibi İşletme temel alanının muhasebe ve finansman, pazarlama ve üretim yönetimi, yönetim ve organizasyon ile sayısal yöntemler alt alanlarında da bibliyometrik analize veya literatür incelemesine dayalı çalışmalara sıklıkla rastlanmaktadır (Okatan ve Yıldırım, 2021; Aksoy ve Kürü, 2022; Türkoğlu vd., 2022; Ediş vd., 2023; Çil Koçyiğit vd., 2023; Güneysu, 2023; Konak ve Demir, 2023; Hoş, 2023; Muti Tabanlı ve Uyar, 2024; İri, 2024). Ancak nakit akışları ve serbest nakit akışları konusunda hem yerli hem yabancı literatür araştırması sonuçlarına göre yalnızca üç çalışmaya rastlanmıştır. Serbest nakit akışlarının gerek işletme yönetimi açısından gerekse yatırımcılar ve analistler açısından oldukça önemli bir konu olduğu düşünüldüğünde bu alanda yapılan çalışmaların sayısının yetersiz sayılabileceği açıktır. Ayrıca mevcut incelemeler nakit akışı, nakit tutma ve nakit akış tablosuna odaklanmaktayken doğrudan serbest nakit akışlarına odaklanan bir çalışma literatürde yer almamaktadır. Bu çalışmanın belirtilen bağlamda literatüre katkı sağlaması beklenmektedir.

2. ARAŞTIRMA

Bu başlık altında çalışmanın amacı ve önemi, yöntem, veri seti ve bulgulara ilişkin bilgiler yer almaktadır.

2.1. Araştırmanın Amacı ve Önemi

Bu çalışmanın amacı, serbest nakit akışları üzerine yapılan akademik literatürü bibliyometrik bir yaklaşımla sistematik olarak analiz etmek ve konunun mevcut durumuna,

araştırma eğilimlerine ve gelişim dinamiklerine kapsamlı bir bakış sağlamaktır. Çalışma kapsamında, literatüre katkı sağlayan temel yazarlar, yayıncılar ve ülkeler arasındaki bilimsel iş birlikleri haritalanarak yorumlanmaktadır.

Serbest nakit akışı, muhasebe ve finansman literatüründe işletme yönetimi ile hissedar değerinin belirlenmesi açısından önemli bir kavramdır. Bu bağlamda, serbest nakit akışının vekâlet maliyetlerini artırarak etkin yönetim ihtiyacını ön plana çıkardığı belirtilmektedir (Jensen, 1986). Serbest nakit akışlarının işletmelerde aşırı yatırım eğilimlerini tetikleyebileceği de vurgulanmaktadır (Richardson, 2006). Bununla birlikte, bu kavramın farklı bağlamlarda ele alınış biçimlerini ve literatürdeki eğilimleri derinlemesine inceleyen kapsamlı çalışmalar sınırlıdır. Bu eksiklik, serbest nakit akışı konusunun akademik derinliğini ve teorik temellerini anlamayı zorlaştırmaktadır. Bu çalışmanın önemi, serbest nakit akışları üzerine yapılan akademik araştırmaların tarihsel gelişimini, konu eğilimlerini ve metodolojik çeşitliliğini ortaya koyarak konunun kapsamlı bir analizini sunup bu boşluğu doldurma çabasıyla kaynaklanmaktadır. Bu bağlamda serbest nakit akışları ile ilgili araştırmaların dağılımının ve etki düzeyinin analiz edilmesi bu alanda araştırmacılar ve uygulayıcılar için yol gösterici olacaktır.

2.2. Yöntem

Bu çalışmada bibliyometrik analiz yöntemi kullanılmıştır. Bibliyometrik analiz, belirli bir bilim alanında yayınlanmış tüm belgelerin sayısı, bağlantı, verimlilik, nitelik, alıntılar açısından tanımlanması ve o bilim alanının entelektüel gelişiminin değerlendirilmesi şeklinde yapılandırılmış bir süreç olarak tanımlanmaktadır (Khatib vd., 2022). Analiz için Bibliometrix/Biblioshiny yazılımı (Aria ve Cuccurullo, 2017) kullanılmıştır. Günümüz teknolojik gelişmeleriyle beraber bibliyometrik yöntemler köklü bilimsel uygulamalar haline gelmiş olup özellikle bilimsel ve uygulamalı disiplinlerde araştırmaların değerlendirilmesinde kullanılmaktadır. Çalışma kapsamında belirlenen araştırma soruları ise aşağıdaki gibidir:

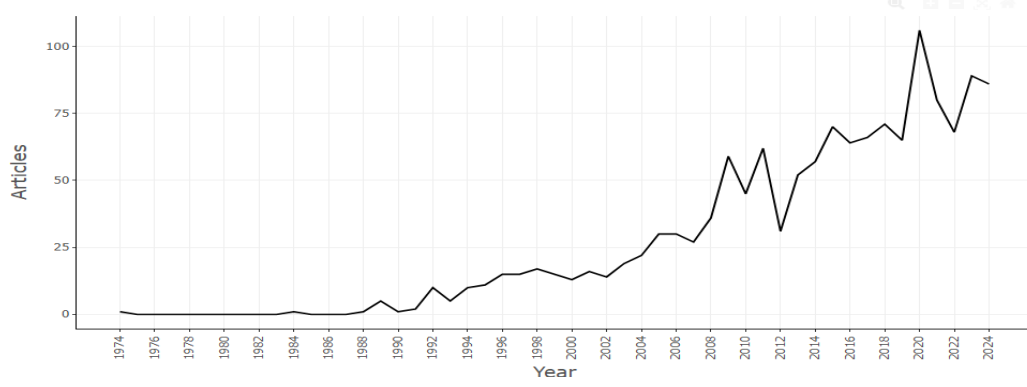
1. Serbest nakit akışları konusundaki yayınların mevcut durumu nedir?
2. Serbest nakit akışları ile ilgili yayınlara yapılan atıflar açısından ortaya çıkan eğilimler nelerdir?
3. Önde gelen yazarlar ve kuruluşlar hangileridir?
4. Serbest nakit akışları yayınlarına katkıda bulunan başlıca kuruluşlar ve ülkeler hangileridir?

2.3. Veri Seti

SCOPUS, Web of Science, Google Scholar, vb. bibliyometrik analiz için belgelerin aranabileceği mevcut veri tabanlarından bazılarıdır. SCOPUS veri tabanı diğerlerinden daha fazla arama sonucu sağlamıştır. SCOPUS veri tabanı çok sayıda ve çeşitli yayına sahiptir. Ayrıca, son zamanlarda SCOPUS kapsamlı bir bibliyografik veri kaynağı olarak ün kazanmış olup güvenilir olduğu ve bazı yönlerden WoS'tan daha iyi olduğu kanıtlanmıştır (Thakkar vd., 2024). Bu nedenle, bu çalışmada analiz edilecek verileri aramak ve elde etmek için SCOPUS veri tabanı kullanılmıştır. Arama son olarak 24 Kasım 2024 tarihinde Serbest Nakit Akışları (Free Cash Flow*) anahtar kelimesi kullanılarak gerçekleştirilmiş ve toplam 1.387 yayına ulaşılmıştır. Aramada sınırlandırma yapılmamıştır. Elde edilen sonuçlar CSV Formatında indirilmiş ve daha sonra analiz ve görselleştirme süreci için R programından Bibliometrix/ Biblioshiny yazılımına aktarılmıştır.

2.4. Bulgular

Bu başlık altında 1974-2024 yılları arasında SCOPUS veri tabanında serbest nakit akışları alanında yayımlanan çalışmalar; yıllara, yayın türlerine, yazarlara, dergilere, atıf sayısına, ülkelere ve kuruluşlara göre analiz edilmiştir. Bu kapsamda, literatürdeki eğilimler ve dağılımlar detaylı bir şekilde ele alınmıştır. Görsel 1’de serbest nakit akışları konusundaki çalışmaların yıllar itibarıyla sayısına ilişkin bilgilere yer almaktadır.



Görsel 1. 1974-2024 Yılları Arasında Serbest Nakit Akışları ile İlgili Yapılan Çalışmaların Sayısı

Görsel 1 incelendiğinde literatürdeki yayın sayısında genel bir artış eğilimi olduğu görülmektedir. Özellikle 2020 yılında 106 yayın ile bu konudaki en yüksek yıllık yayın sayısına ulaşılmıştır. Genel toplamda 1.387 çalışma yayımlanmış olup bu durum serbest nakit akışlarının literatürde giderek artan bir şekilde ele alındığını göstermektedir. Ancak, yıllık yayın sayılarındaki dalgalanmalar bu alandaki araştırma yoğunluğunun belirli dönemlerde artıp azaldığını da işaret etmektedir.

Tablo 2. Serbest Nakit Akışları ile İlgili Yapılan Çalışmaların Türleri

Tür	Sayı
Makale	1.123
Konferans Bildirisi	119
Kitap Bölümü	72
İnceleme Makalesi	54
Not	12
Kitap	7
Toplam	1.387

Tablo 2'ye göre serbest nakit akışları konusundaki toplam 1.387 yayının büyük bir kısmını makaleler (1.123) oluşturmaktadır. Makaleleri, konferans bildirileri (119), kitap bölümleri (72) ve inceleme makaleleri (54) takip etmektedir. Daha az sayıda olmak üzere notlar (12) ve kitaplar (7) da literatürde yer almıştır. Bu dağılım, serbest nakit akışları alanındaki araştırmaların ağırlıklı olarak makale formatında yayımlandığını ve diğer türlerde daha sınırlı bir temsil bulunduğunu göstermektedir.

Tablo 3. İlk 5 Konu Alanı

Konu Alanı (subject area)	Yayın Sayısı
Ekonomi, Ekonometri ve Finans (Economics, Econometrics and Finance)	851
İşletme, Yönetim ve Muhasebe (Business, Management and Accounting)	817
Sosyal Bilimler (Social Sciences)	145
Mühendislik (Engineering)	121
Karar Bilimleri (Decision Sciences)	84

Tablo 3'te serbest nakit akışları üzerine yapılan çalışmaların sınıflandırıldığı ilk beş temel konu alanı yer almaktadır. Çalışmaların alanlarında ilgili yayınların (bir çalışma birden fazla alanda sınıflandırılabilir) en çok Ekonomi, Ekonometri ve Finans (851 yayın) ile İşletme, Yönetim ve Muhasebe (817 yayın) alanlarında yoğunlaştığı belirlenmiştir. Sosyal Bilimler (145 yayın), Mühendislik (121 yayın) ve Karar Bilimleri (84 yayın) gibi disiplinler de bu konuda dikkat çeken katkılar sağlamaktadır. Bu dağılım serbest nakit akışlarının disiplinler arası bir öneme sahip olduğunu ve farklı bilimsel boyutlardan ele alındığını göstermektedir.

Tablo 4. Serbest Nakit Akışları ile İlgili Yayınlarla En Fazla Katkı Veren Ülkeler

Ülke	Yayın Sayısı	Ülke	Yayın Sayısı
Amerika Birleşik Devletleri	398	Endonezya	49
Çin	153	Güney Kore	38
Birleşik Krallık	90	Hong Kong	34
Tayvan	63	Fransa	32
Avustralya	59	Almanya	31
Malezya	55	İspanya	31
Kanada	54	Hollanda	25
Hindistan	50	İtalya	24

Tablo 4'e göre serbest nakit akışları konusundaki literatüre en fazla katkıyı toplam 398 yayın ile Amerika Birleşik Devletleri sağlamaktadır. ABD'yi, 153 yayın ile Çin ve 90 yayın ile Birleşik Krallık takip etmektedir. Diğer önde gelen ülkeler arasında Tayvan (63 yayın), Avustralya (59 yayın) ve Malezya (55 yayın) yer almaktadır. Tablo 4'te yer alan dağılım bir bütün olarak değerlendirildiğinde, serbest nakit akışları alanındaki araştırmalara dünyanın farklı bölgelerinden çeşitli ülkelerin katkı sağladığı ifade edilebilir.

Tablo 5. En Çok Atıf Alan Ülkeler

Ülke	Toplam Atıf	Atıf Ortalaması	Ülke	Toplam Atıf	Atıf Ort.
ABD	7404	41,60	Fransa	280	17,50
Çin	1620	11,70	Almanya	279	25,40
Birleşik Krallık	1416	32,90	Hindistan	241	6,70
Hong Kong	1151	82,20	Tunus	210	21,00
Kanada	572	22,00	Kore	177	6,80
Avustralya	498	16,60	Finlandiya	155	31,00
İspanya	476	28,00	İtalya	135	10,40
Hollanda	371	33,70	Belçika	129	25,80
Malezya	292	10,40	Pakistan	125	11,40

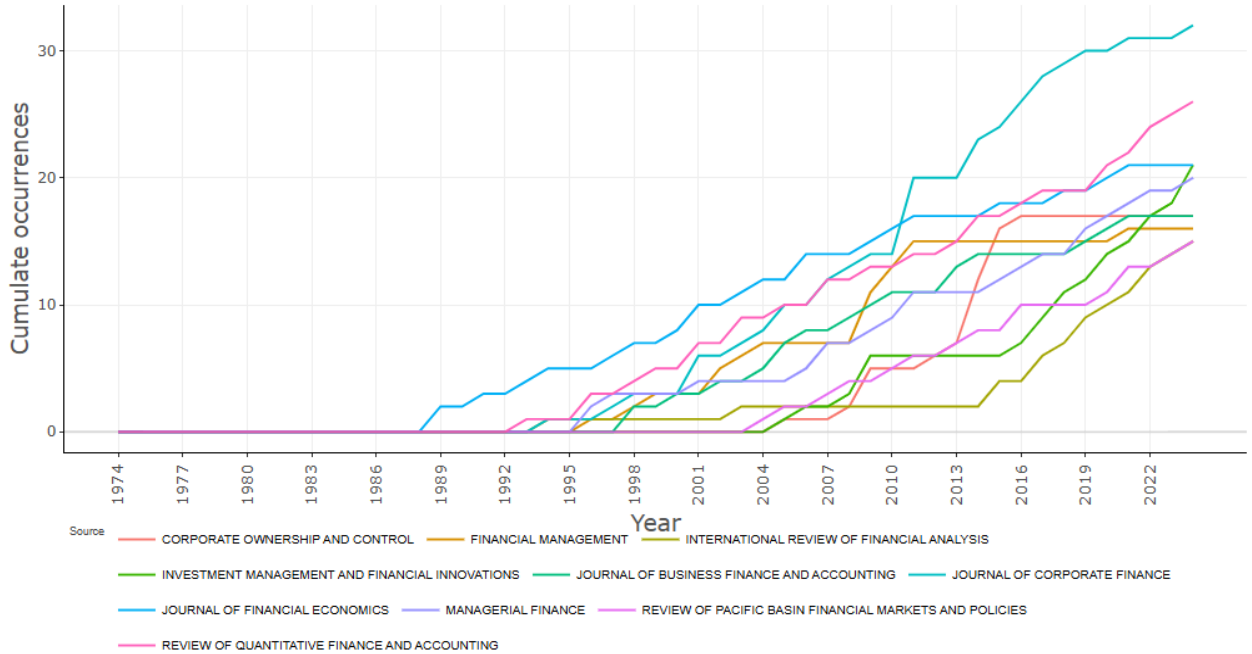
Tablo 5'te yer alan sonuçlar incelendiğinde serbest nakit akışları ile konusunda en çok atıf alan ülkenin toplam 7.404 atıf ve makale başına 41,60 ortalama atıf ile Amerika Birleşik Devletleri olduğu görülmektedir. ABD'yi sırasıyla Çin (1.620 atıf, 11,70 ortalama), Birleşik Krallık (1.416

atıf, 32,90 ortalama) ve Hong Kong (1.151 atıf, 82,20 ortalama) izlemektedir. Bu noktada Hong Kong makale başına aldığı yüksek ortalama atıf ile dikkat çekmektedir.

Tablo 6. Serbest Nakit Akışları ile İlgili Yayınlar En Fazla Katkı Veren Üniversiteler

Üniversite	Yayın Sayısı
The Hong Kong Polytechnic University	19
National Taiwan University	14
Universiti Teknologi MARA	12
New York University	11
Tilburg University	10
The University of Manchester	9
Renmin University of China	9
Rutgers Business School—Newark and New Brunswick	9
Rutgers University—New Brunswick	9
Florida State University	8

Tablo 6 incelendiğinde serbest nakit akışları konusunda The Hong Kong Polytechnic University 19 yayın ile literatüre en fazla katkıda bulunan üniversite olarak öne çıkmaktadır. Asya bölgesindeki National Taiwan University (14 yayın) ve Universiti Teknologi MARA (12 yayın) ise bu konuda dünyada en çok yayına sahip ikinci ve üçüncü üniversite olarak dikkat çekmektedir. Bu üç üniversitenin sıralamadaki konumu Asya merkezli araştırmacıların serbest nakit akışları konusundaki akademik etkisini ortaya koymaktadır. Kuzey Amerika'dan New York University (11 yayın) ve Avrupa'dan Tilburg University (10 yayın) ise listede öne çıkan diğer önemli katkı sağlayan üniversitelerdir. Ayrıca, The University of Manchester, Renmin University of China, ve Rutgers University gibi kurumlar 9 yayın ile eşit bir düzeyde katkı sağlamıştır.



Görsel 2. Serbest Nakit Akışları ile İlgili En Fazla Yayına Yer Veren Dergiler

Görsel 2'ye göre Journal of Corporate Finance toplamda 32 yayın ile bu alanda en fazla katkı sağlayan dergi olarak öne çıkmaktadır. Review of Quantitative Finance and Accounting (26 yayın), Investment Management and Financial Innovations (21 yayın) Journal of Financial Economics (21 yayın) ve Managerial Finance (20 yayın) ise literatürün zenginleşmesine kayda değer bir katkıda bulunmaktadır.

Dergilerin yayın sayılarındaki birikimi ve zamana yayılan katkı artışı Görsel 2'den net olarak görülebilmektedir. Özellikle, Journal of Corporate Finance 2000'li yılların başlarından itibaren istikrarlı bir yayın artışı göstermiş ve serbest nakit akışları konusunun merkezinde yer alan bir dergi haline gelmiştir. Benzer şekilde Review of Quantitative Finance and Accounting, Investment Management and Financial Innovations ile Journal of Financial Economics 2010 sonrası dönemde yayın sayılarını düzenli olarak artıran dergiler arasındadır. Managerial Finance ve Corporate Ownership and Control ise serbest nakit akışları literatürüne uzun vadeli ve istikrarlı bir şekilde katkı sunan dergiler olarak dikkat çekmektedir. Bu iki derginin yayın profili serbest nakit akışları konusundaki araştırmaların sürekliliğinin sağlanmasında önemli bir rol oynadığını ortaya koymaktadır. Bununla birlikte, International Review of Financial Analysis, Journal of Business Finance and Accounting ve Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies toplam yayın sayıları açısından daha geride yer almalarına rağmen literatürde etkili bir varlık göstermeye devam etmektedir.

Tablo 7. En Çok Atıf Sayısına Sahip Dergiler

Dergi Adı	h_index	Toplam Atıf Sayısı	Periyot Başlama Yılı
Journal of Corporate Finance	25	2.646	1994
Journal of Financial Economics	18	6.039	1989
Financial Management	12	1.095	1996
Review of Quantitative Finance And Accounting	11	298	1993
Journal of Banking And Finance	10	786	1995
Journal Oof Business Finance And Accounting	10	604	1998
Managerial Finance	10	503	1996
Journal of Financial And Quantitative Analysis	9	808	1995
Journal of Finance	8	2.077	1997
European Financial Management	7	493	1995

Tablo 7'de serbest nakit akışları konusundaki en etkili dergiler arasında Journal of Corporate Finance 2.646 toplam atıf ve h-endeksi 25 ile ilk sırada yer almaktadır. Bununla birlikte, Journal of Financial Economics toplam 6.039 atıf alarak yüksek bir akademik etki göstermektedir. Tablo 7'de yer alan Financial Management (1.095 atıf, h=12) ve Journal of Banking and Finance (786 atıf, h=10) gibi dergiler finansal yönetim ve bankacılık boyutlarından serbest nakit akışları üzerine yoğunlaşmıştır. Review of Quantitative Finance and Accounting (298 atıf, h=11) ve Journal of Business Finance and Accounting (604 atıf, h=10) ise serbest nakit akışları konusunda muhasebe ve finansal kararlar açısından değerli katkılar sağlamıştır. Journal of Finance ise Tablo 7'de 2.077 atıf ve 8 h-endeksi ile yer almakta olup serbest nakit akışları konusunda klasik finans teorileri bağlamında önemli çalışmalara ev sahipliği yapmıştır.

Tablo 7'de yer alan dergilerin atıf sayıları ve h-endeks değerleri birlikte değerlendirildiğinde, serbest nakit akışları konusunda muhasebe ve finansman literatüründe farklı boyutlarda önemli bir yer aldıkları söylenebilir.

Tablo 8. En Fazla Yayına Sahip Yazarlar

Yazar	Yayın Sayısı	Yazar	Yayın Sayısı
Lee, C.F.	8	Eldomiaty, T.I.	5
Bonazzi, G.	7	Guizani, M.	5
Chen, S.S.	7	Gupta, M.C.	5
Iotti, M.	7	Islam, S.M.N.	5
Renneboog, L.	7	Lee, A.C.	5
Chen, H.Y.	6	Veld, C.	5
Dogru, T.	5	Wright, M.	5
Drobetz, W.	5	-	-

Serbest nakit akışları konusunda en fazla yayın yapan yazarlar arasında Lee, C.F. 8 yayınlı ilk sırada yer alırken, onu 7 yayınlı Bonazzi, G., Chen, S.S., Iotti, M. ve Renneboog, L. takip etmektedir. Ayrıca, Chen, H.Y. 6 yayınlı dikkat çekerken, Dogru, T., Drobetz, W., Eldomiaty, T.I., Guizani, M., Gupta, M.C., Islam, S.M.N., Lee, A.C., Veld, C. ve Wright, M. 5'er yayınlı önemli katkılar sağlamışlardır.

Tablo 9. En Çok Atıf Alan Yayınlar

Sıra	Yayın Bilgisi	Atıf Sayısı
1	Graham, J. R., & Harvey, C. R. (2001). The theory and practice of corporate finance: Evidence from the field. <i>Journal of Financial Economics</i> , 60(2-3), 187-243.	2.759
2	Richardson, S. (2006). Over-investment of free cash flow. <i>Review of Accounting Studies</i> , 11(2-3), 159-189.	1.476
3	Harford, J. (1999). Corporate cash reserves and acquisitions. <i>Journal of Finance</i> , 54(6), 1969-1997.	1.053
4	Lang, L. H. P., Stulz, R. M., & Walkling, R. A. (1991). A test of the free cash flow hypothesis. The case of bidder returns. <i>Journal of Financial Economics</i> , 29(2), 315-335.	652
5	Lehn, K., & Poulsen, A. (1989). Free cash flow and stockholder gains in going private transactions. <i>The Journal of Finance</i> , 44(3), 771-787.	594
6	Heaton, J. B. (2002). Managerial optimism and corporate finance. <i>Financial Management</i> , 31(2), 33-45.	553
7	Borghesi, R., Houston, J. F., & Naranjo, A. (2014). Corporate socially responsible investments: CEO altruism, reputation, and shareholder interests. <i>Journal of Corporate Finance</i> , 26, 164-181.	511
8	Lang, L. H. P., & Litzenberger, R. H. (1989). Dividend announcements: Cash flow signalling vs. free cash flow hypothesis? <i>Journal of Financial Economics</i> , 24(1), 181-191.	488
9	Fenn, G. W., & Liang, N. (2001). Corporate payout policy and managerial stock incentives. <i>Journal of Financial Economics</i> , 60(1), 45-72.	425
10	Artiach, T., Lee, D., Nelson, D., & Walker, J. (2010). The determinants of corporate sustainability performance. <i>Accounting and Finance</i> , 50(1), 31-51.	420
11	Grullon, G., & Michaely, R. (2004). The information content of share repurchase programs. <i>Journal of Finance</i> , 59(2), 651-680.	413
12	Hirshleifer, D., Hou, K., Teoh, S. H., & Zhang, Y. (2004). Do investors overvalue firms with bloated balance sheets? <i>Journal of Accounting and Economics</i> , 38(1-3 SPEC. ISS.), 297-331.	369
13	De Miguel, A., & Pindado, J. (2001). Determinants of capital structure: New evidence from Spanish panel data. <i>Journal of Corporate Finance</i> , 7(1), 77-99.	333
14	John, K., Knyazeva, A., & Knyazeva, D. (2011). Does geography matter? Firm location and corporate payout policy. <i>Journal of Financial Economics</i> , 101(3), 533-551.	280
15	Brush, T. H., Bromiley, P., & Hendrickx, M. (2000). The free cash flow hypothesis for sales growth and firm performance. <i>Strategic Management Journal</i> , 21(4), 455-472.	273
16	Opler, T., & Titman, S. (1993). The determinants of leveraged buyout activity: Free cash flow vs. financial distress costs. <i>The Journal of Finance</i> , 48(5), 1985-1999.	255

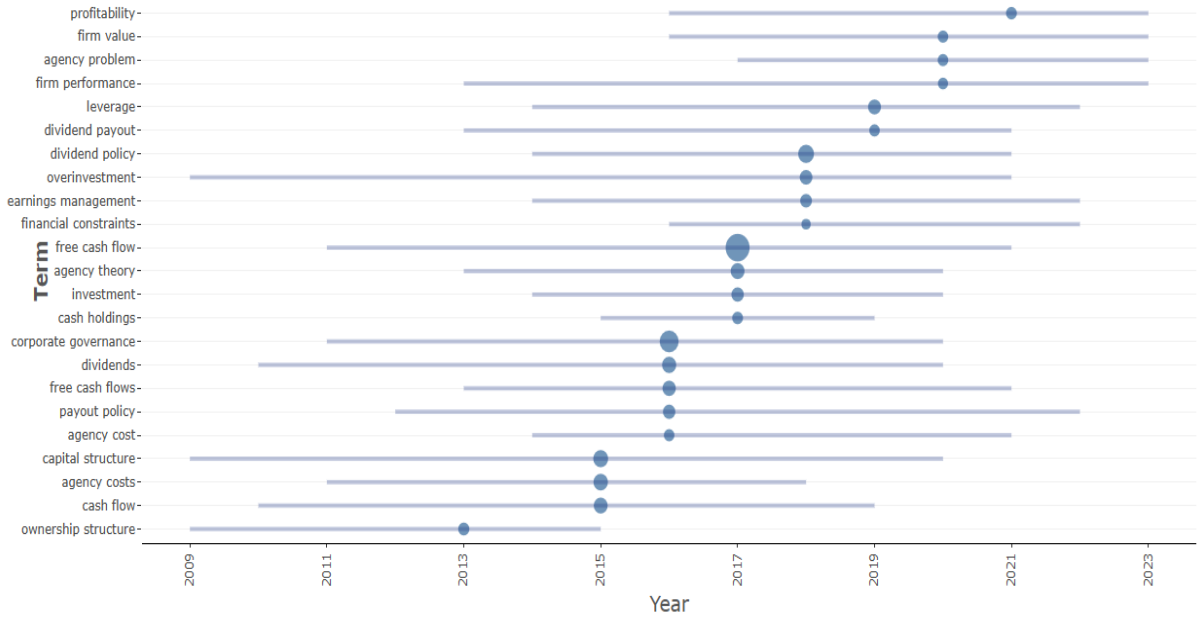
17	Ren, X., Zhang, X., Yan, C., & Gozgor, G. (2022). Climate policy uncertainty and firm-level total factor productivity: Evidence from China. <i>Energy Economics</i> , 113, 106209.	243
18	Przychodzen, J., & Przychodzen, W. (2015). Relationships between eco-innovation and financial performance: Evidence from publicly traded companies in Poland and Hungary. <i>Journal of Cleaner Production</i> , 90, 253–263.	243
19	McKnight, P. J., & Weir, C. (2009). Agency costs, corporate governance mechanisms, and ownership structure in large UK publicly quoted companies: A panel data analysis. <i>Quarterly Review of Economics and Finance</i> , 49(2), 139–158.	225
20	Graham, J. R., & Harvey, C. R. (2001). The theory and practice of corporate finance: Evidence from the field. <i>Journal of Financial Economics</i> , 60(2–3), 187–243.	220

Tablo 9’da yer alan sonuçlara göre, serbest nakit akışları literatürünün en etkili çalışmaları arasında Graham ve Harvey’nin (2001) “The theory and practice of corporate finance: Evidence from the field” başlıklı makalesi 2.759 atıf ile bu alandaki en önemli eser haline gelmiştir. Richardson (2006) ise serbest nakit akışlarının aşırı yatırımlara yol açabileceğini vurguladığı çalışmasıyla 1.476 atıf olarak bu konunun firma değerlemesi ve yatırım kararları üzerindeki kritik önemini göstermiştir. Harford’un (1999) “Corporate cash reserves and acquisitions” başlıklı çalışması 1.053 atıf ile nakit rezervlerin kurumsal satın almalarda nasıl stratejik bir araç haline geldiğini ortaya koymuştur. Lang vd. (1991) serbest nakit akışlarının şirketlerin yatırım getirilerine etkisini analiz eden çalışmasıyla 652 atıf olarak teoriyi uygulamayla buluşturmuştur. Lehn ve Poulsen’in (1989) serbest nakit akışlarının özsermaye kazançlarına etkisini tartıştığı çalışması ise 594 atıf ile literatürdeki yerini sağlamlaştırmıştır.



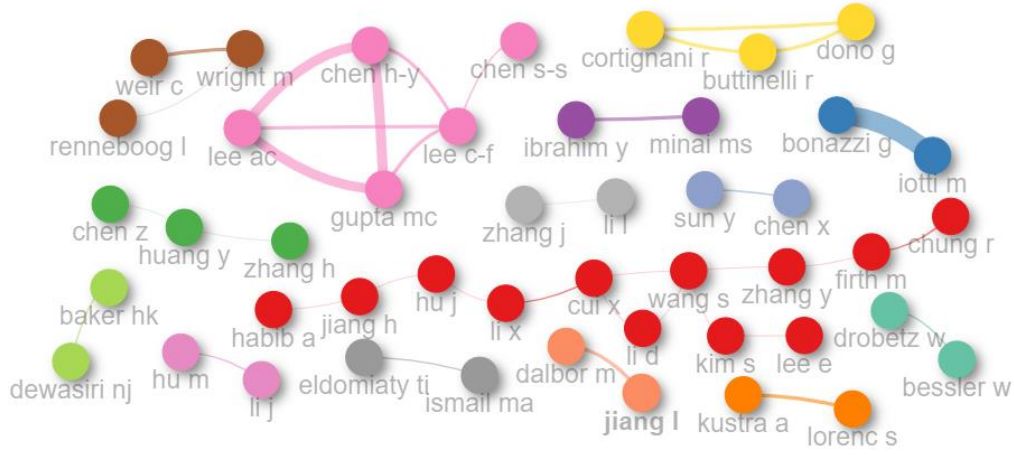
Görsel 3. Kelime Bulutu

Görsel 3’te yer alan kelime bulutundaki büyüklük farkları, anahtar kelimelerin sıklık ve önem derecesini yansıtarak okuyucuların bu alanlardaki öncelikleri net bir şekilde görmesini sağlamaktadır. Kelime bulutu incelendiğinde en sık kullanılan anahtar kelimeler arasında Serbest Nakit Akışı (Free Cash Flow) ilk sırada yer almakta olup bu da en büyük ve merkezi terim olarak serbest nakit akışlarının literatürdeki temel odak noktası olduğunu ortaya koymaktadır. İkinci sırada ise Kurumsal Yönetim (Corporate Governance) kavramı yer almakta olup bu da serbest nakit akışlarının kurumsal yönetimle olan sıkı bağlantısını ortaya koymaktadır. Yatırımlar (Investments) ve Temettü Politikası (Dividend Policy) gibi kavramlar ise serbest nakit akışlarının yatırım kararları ve kâr dağıtım politikaları üzerindeki etkisini yansıtmaktadır. Sermaye Yapısı (Capital Structure) ve Vekâlet Maliyetleri (Agency Costs) kavramları konunun şirketlerin finansal yapıları ve vekâlet maliyetleri üzerindeki kritik rolüne işaret etmektedir. Ayrıca, Karlılık (Profitability), Kaldıraç (Leverage) ve Aşırı Yatırım (Overinvestment) gibi kavramlar serbest nakit akışlarının firma performansı ve risk yönetimi bağlamında incelendiğini göstermektedir.



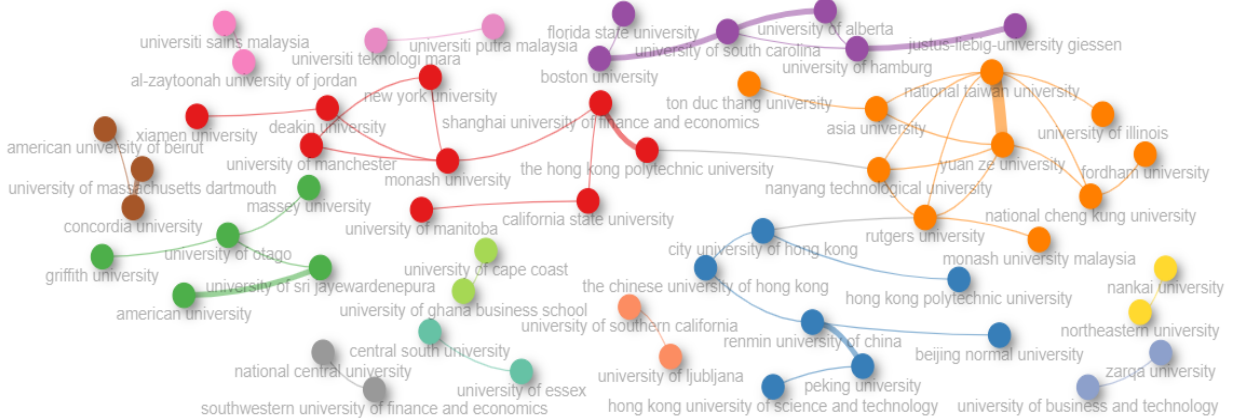
Görsel 4. 2000-2024 Yılları Arasında Yazarların Anahtar Kelimelerinde Toplamda En Az 20 Kez ve Yılda En Az 5 Kez Kullanılan Kelimelerin Trendi

Görsel 4'te 2000-2024 yılları arasında serbest nakit akışları ile ilgili çalışmalarda en az 20 kez kullanılan ve yılda en az 5 kez tekrarlanan anahtar kelimelerin yıllara göre kullanım trendleri yer almaktadır. Serbest Nakit Akışı (Free Cash Flow) ve Kurumsal Yönetim (Corporate Governance) kavramları özellikle 2010 yılından itibaren belirgin bir şekilde öne çıkarak literatürde sürekli bir ilgi görmüştür. Sermaye Yapısı (Capital Structure) ve Vekâlet Maliyetleri (Agency Costs) kavramları ise 2013'ten itibaren artan bir yoğunlukla kullanılmış olup 2020 sonrası literatürde önemli bir yer tutmaya devam etmiştir. Temettü Politikası (Dividend Policy) ve Aşırı Yatırım (Overinvestment) gibi kavramlar ise 2015 sonrası literatürde sıkça yer bulmuş ve bu konuların finansal karar alma süreçlerindeki önemini göstermiştir. Firma Performansı (Firm Performance), Kazanç Yönetimi (Earnings Management) ve Kaldıraç (Leverage) kavramlarının özellikle 2017-2023 yılları arasında daha yoğun bir şekilde kullanıldığı görülmekte olup bu da son dönemlerde işletme performansı ve risk yönetimi konularına yönelik artan ilgiyi yansıtmaktadır. Vekâlet Teorisi (Agency Theory) ve Ödeme Politikası (Payout Policy) gibi kavramlar ise 2012 sonrası belirginleşmiş ve özellikle 2018-2022 döneminde literatürde sıkça tartışılmıştır. Bu dağılımlar, serbest nakit akışları literatüründe farklı konuların zamanla öne çıktığını ve bu alanın teorik ve uygulamalı çeşitliliğini artırdığını göstermektedir. Yıllara göre vurgulanan bu trendler konunun gelişimini net bir şekilde ortaya koymaktadır.



Görsel 5. Yazar İş Birliği Haritası

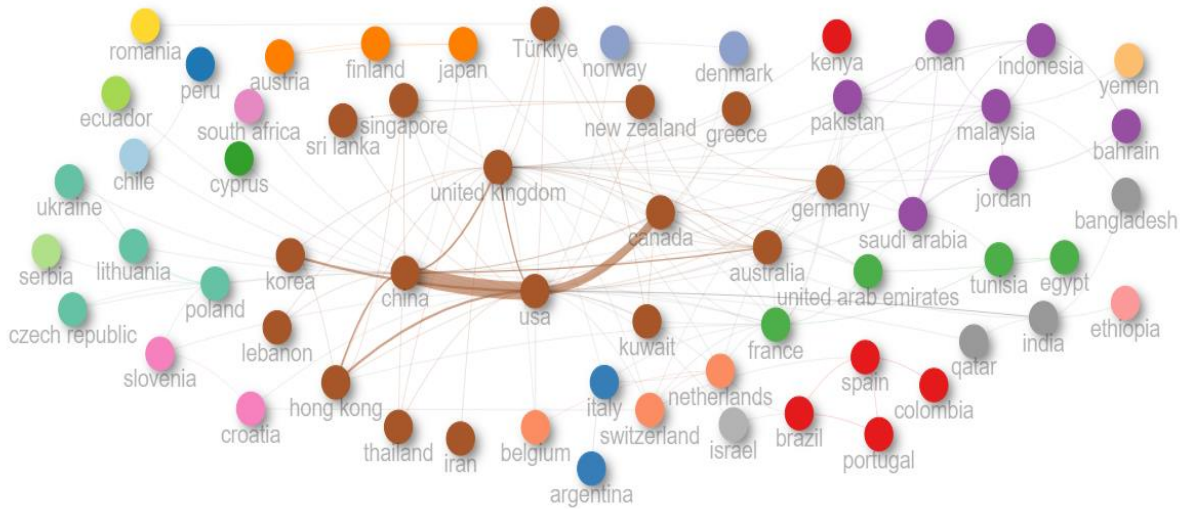
Görsel 5'teki yazar iş birliği ağı serbest nakit akışları üzerine yapılan çalışmalarda belirli grupların yoğun iş birliği içinde olduğunu göstermektedir. Farklı renklerle ayrılmış kümeler, araştırma grupları veya tematik ayrışmalar hakkında bilgi vermektedir. Çizgilerin kalınlığı, iş birliği yoğunluğunu yansıtarak bazı yazarların merkezi rolünü vurgularken, daha az bağlantılı düğümler daha sınırlı etkileşim göstermektedir. Chen H.-Y., Chen S.-S., Lee C.-F. ve Gupta M.C., ağın merkezi bir noktasında yer almakta ve sıkı iş birliği ile öne çıkmaktadır. Bu yazarlar arasındaki güçlü bağlantılar, serbest nakit akışları alanında önemli ortak çalışmalar gerçekleştirdiklerini ve literatüre büyük katkılar sağladıklarını ortaya koymaktadır. Bir diğer belirgin grup ise Renneboog L., Wright M. ve Weir C.'den oluşmaktadır. Bu grup, belirli konulara odaklanmış ve iş birlikçi bir yaklaşımla çalışmıştır. Bonazzi G. ve Iotti M. arasındaki yoğun bağlantı, bu yazarların serbest nakit akışlarıyla ilgili ortak projeler üzerinde etkili bir şekilde çalıştığını göstermektedir. Ayrıca, Zhang H., Jiang H. ve Habib A. arasındaki bağlantılar, Çin merkezli çalışmalara odaklanmış bir alt grubun varlığını işaret etmektedir. Cortignani R., Buttinelli R. ve Dono G. gibi isimler de birbirleriyle sıkı iş birliği içinde çalışarak ayrı bir grup oluşturmuştur.



Görsel 6. Üniversite İş Birliği Haritası

Görsel 6'daki üniversite iş birliği ağı, serbest nakit akışları alanında belirli üniversitelerin yoğun iş birlikleriyle öne çıktığını göstermektedir. Farklı renklerle ayrılmış kümeler, genellikle coğrafi ya da tematik grupları ifade etmektedir. Bağlantıların kalınlığı, iki üniversite arasındaki iş

birliği yoğunluğunu yansıtırken, bazı üniversitelerin ağıın merkezi noktalarında yer aldığı görülmektedir. Shanghai University of Finance and Economics, Hong Kong Polytechnic University ve Monash University ağıın merkezi konumlarında yer alarak literatüre önemli katkılarda bulunan üniversiteler olarak öne çıkmaktadır. Bu kurumlar arasındaki güçlü bağlantıları ve uluslararası düzeyde sıkı iş birlikleri gerçekleştirdiklerini göstermektedir. Asya merkezli National Taiwan University, Nanyang Technological University ve City University of Hong Kong gibi üniversiteler ise kendi aralarında güçlü bir iş birliği ağı oluşturmuştur. Buna karşılık, University of Southern California, Rutgers University ve American University gibi Amerikan üniversiteleri ise daha bölgesel düzeyde iş birlikleriyle dikkat çekmektedir. Ayrıca, University of Essex, Renmin University of China ve Peking University ağıın diğer gruplarıyla daha sınırlı bağlantılara sahip olan bağımsız çalışmalarıyla ön plana çıkmaktadır.



Görsel 7. Ülke İş Birliği Haritası

Görsel 7 değerlendirildiğinde, ülkeler arasındaki akademik iş birliği ağının dinamikleri net bir şekilde ortaya çıkmaktadır. ABD, Birleşik Krallık ve Çin serbest nakit akışları konusundaki literatürün geliştirilmesinde merkezi bir rol üstlenmekte ve birçok ülkeyle güçlü bağlar kurarak akademik iş birliklerinde önemli bir konumda yer almaktadır. Fransa, Malezya ve İsviçre gibi ülkeler ise bölgesel iş birliklerinin önemli aktörleri olarak öne çıkmaktadır. Fransa, Avrupa'daki akademik iş birliklerinde etkin bir konuma sahipken, Malezya Asya'da bölgesel bağlantıların merkezinde yer almaktadır. İsviçre Avrupa akademik ağı içinde hem güçlü bağlantıları hem de etkili pozisyonuyla dikkat çekmektedir. Latin Amerika'da Brezilya ve Kolombiya'nın sınırlı uluslararası bağlantılarıyla birlikte, bölgesel düzeyde iş birliklerini sürdürdüğü gözlemlenmektedir. Türkiye ise Asya ve Avrupa arasında bir köprü işlevi görerek iki bölge arasındaki akademik etkileşimlerin geliştirilmesinde stratejik bir öneme sahiptir.

SONUÇ VE TARTIŞMA

Bu çalışmada serbest nakit akışları bibliyometrik analiz yöntemiyle incelenmiş ve literatürdeki tematik, bölgesel ve metodolojik dinamikler detaylı bir şekilde değerlendirilmiştir. Bu bağlamda, çalışma serbest nakit akışları alanına dair kapsamlı bir perspektif sunarak hem mevcut literatürün durumunu anlamaya hem de gelecekteki araştırmalara yön vermeye yönelik önemli bir katkı sağlamaktadır.

Elde edilen bulgular serbest nakit akışlarının hem akademik hem de pratik bağlamlarda giderek artan bir öneme sahip olduğunu göstermektedir. Özellikle ABD, Çin ve Birleşik Krallık gibi ülkelerin ve Journal of Corporate Finance gibi önde gelen dergilerin bu literatürdeki baskın rolü serbest nakit akışlarının uluslararası akademik çalışmalardaki konumunu ortaya koymaktadır. Bulgular aynı zamanda serbest nakit akışları literatürünün zamanla genişleyerek daha çeşitli alanlarla ilişkilendirildiğini göstermektedir. Örneğin, vekâlet teorisi ve aşırı yatırım gibi klasik konular literatürde hâlâ güçlü bir şekilde yer alırken sürdürülebilirlik, çevresel etkiler ve sosyal sorumluluk gibi görece yeni konuların da giderek önem kazandığı görülmektedir. Literatürün anahtar kelime analizleri ise serbest nakit akışlarının işletme performansı, temettü politikaları ve sermaye yapısı üzerindeki etkilerini anlamaya yönelik yoğun bir araştırma çabasını işaret etmektedir. Atıf analizleri bulguları Graham ve Harvey'nin (2001) çalışmasının literatürdeki merkezi rolünü ve serbest nakit akışlarının kurumsal finans üzerindeki etkisini ortaya koymaktadır. Ayrıca Richardson (2006) ve Harford (1999) gibi yazarlar aşırı yatırım, nakit rezervlerin yönetimi ve vekâlet maliyetleri gibi konularda önemli teorik katkılar sağlamıştır. Bu çalışmanın bir diğer önemli çıkarımı literatürün coğrafi dağılımına ilişkindir. ABD, Çin ve Birleşik Krallık gibi ülkeler merkezi bir rol oynasa da Asya merkezli üniversitelerin artan katkısı serbest nakit akışları konusunun daha geniş bir küresel perspektiften ele alınmasını sağlamaktadır. Bu dağılım aynı zamanda bölgesel dengesizliklere de işaret etmektedir. Özellikle gelişmekte olan ülkelerde bu alandaki akademik katkıların sınırlı olduğu gözlemlenmiştir. Bu durum, daha fazla bölgesel çeşitliliğe ihtiyaç duyulduğunu göstermektedir.

Gelecek çalışmalar için analizler ışığında birkaç öneri sunulabilir. İlk olarak, serbest nakit akışlarının çevresel, sosyal ve kurumsal yönetim (ESG) faktörleriyle ilişkisini inceleyen çalışmalar literatürde önemli bir boşluğu doldurabileceği söylenebilir. İkinci olarak, farklı endüstrilerde serbest nakit akışlarının işletme stratejileri üzerindeki etkisinin karşılaştırmalı analizleri yapılmasının literatüre önemli katkı sağlayacağı ifade edilebilir. Üçüncü olarak, bölgesel çeşitliliği artırmak için gelişmekte olan ülkelerdeki işletmelerin serbest nakit akışlarını nasıl yönettiklerine dair daha fazla ampirik araştırma yapılması önerilebilir. Dördüncü ve son olarak, yeni metodolojik yaklaşımlar, özellikle makine öğrenimi veya büyük veri analitiği gibi teknolojiler, serbest nakit akışlarının gelecekteki tahmini ve karar alma süreçlerindeki etkisini değerlendirmek için kullanılabilir.

Kaynakça

- Akdoğan, N. & Tenker, N. (2007). *Finansal tablolar ve mali analiz teknikleri*. 12. Baskı, Akara: Gazi Kitabevi.
- Aksoy Kürü, S. (2022). Türkiye'de hizmetkâr liderlik üzerine yazılan lisansüstü tezlerin bibliyometrik analizi (2008-2021). *Düzce Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 12(1), 379-403.
- Aria, M. & Cuccurullo, C. (2017). Bibliometrix: an R-tool for comprehensive science mapping analysis. *Journal of Informetrics*, 11(4), 959-975.
- Atasel, O. Y. (2023). Serbest Nakit Akışlarının Yönetim Stratejileri. *İşletme Araştırmaları Dergisi*, 12(1), 49-65.
- Atasel, O.Y. & Şeker, Y. (2022). Türkiye'deki işletmelerin 2005-2021 yılları arasındaki nakit akışlarının incelenmesi. *Karadeniz 11. Uluslararası Sosyal Bilimler Kongresi*, 940-951. Rize, Türkiye.

- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2019). *Principles of corporate finance*. 13th ed., McGraw-Hill Education.
- Çil-Koçyiğit, S., Temelli, F. & Derya-Başkan, T. (2023). Sürdürülebilirlik muhasebesi konusunda yayınlanan makalelerin bibliyometrik analizi: web of science örneği. *Ömer Halisdemir Üniversitesi İktisadi ve İdari Bilimler Fakültesi Dergisi*, 16(1), 241–264.
- Damodaran, A. (2012). *Investment valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset*. 3rd ed., Wiley.
- de Andrés Fazio, S., Urquía Grande, E. & Pérez Estébanez, R. (2022). The “Secret Life” of the statement of cash flow: a bibliometric analysis. *Management Letters/Cuadernos de Gestión*, 22(1), 143-159.
- Ediş, L.B., Kılıç, S. & Çakaröz, K.M. (2023). Bibliometric analysis of the academic development process of the metaverse in the world and Turkey. *Girişimcilik İnovasyon ve Pazarlama Araştırmaları Dergisi*, 7(14), 109-125.
- Graham, J.R., & Harvey, C.R. (2001). The theory and practice of corporate finance: evidence from the field. *Journal of Financial Economics*, 60(2–3), 187–243.
- Güneysu, Y. (2023). The Use of Artificial Intelligence and Expert Systems in Finance: A Bibliometric Analysis. *Fiscaoeconomia*, 7(3), 2110-2127.
- Harford, J. (1999). Corporate Cash Reserves and Acquisitions. *Journal of Finance*, 54(6), 1969–1997.
- Hoş, S. (2023). Karar Bilimi İçin Bibliyometrik Analiz. *İşletme Akademisi Dergisi*, 4(1), 92-112.
- İri, R. (2024). Social Media Tools: A Bibliometric Analysis Based on Web of Science Data (2000-2023). *Düzce Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 14(1), 120-139.
- Jensen, M.C. (1986). Agency Costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *American Economic Review*, 76(2), 323–329.
- Khatib, S.F., Abdullah, D. F., Hendrawaty, E., & Elamer, A. A. (2022). A bibliometric analysis of cash holdings literature: current status, development, and agenda for future research. *Management Review Quarterly*, 72(3), 707–744.
- Konak, F. & Demir, Y. (2023). Sürdürülebilirlik ve sosyal finans: sosyal etki tahvilleri üzerine bir araştırma. *Denetim ve Güvence Hizmetleri Dergisi*, 3(1), 11-35.
- Lang, L.H.P., Stulz, R.M., & Walkling, R.A. (1991). A test of the free cash flow hypothesis. The case of bidder returns. *Journal of Financial Economics*, 29(2), 315–335.
- Lehn, K., & Poulsen, A. (1989). Free cash flow and stockholder gains in going private transactions. *The Journal of Finance*, 44(3), 771–787.

- Muti Tabanlı, S. & Uyar, K. (2024). Perkande terapi alışverişini konu alan sistematik literatür incelemesi. *Düzce Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 14(1), 100-119.
- Okatan, D. & Yıldırım, Y. (2021). Endüstri 4.0 teknolojilerinin turizm sektörüne yansımaları: literatür incelemesi. *Journal of Tourism Intelligence and Smartness*, 4(2), 168-185.
- Özçelik, H., & Kaya, İ. (2023). Web of science veri tabanında yayımlanmış nakit akış kavramı ile ilgili makalelerin bibliyometrik analizi. *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, 98(2), 72-91.
- Richardson, S. (2006). Over-investment of free cash flow. *Review of Accounting Studies*, 11, 159-189.
- Ross, S.A., Westerfield, R.W., & Jaffe, J. (2016). *Corporate Finance*. 11th ed., McGraw-Hill Education.
- Şamiloğlu, F., & Akgün, A. İ. (2015). *Türkiye finansal raporlama standartlarına uygun finansal tablolar analizi*. 2. Baskı, Bursa: Ekin Yayınevi.
- Thakkar, H., Datta, S., Bhadra, P., Dabhade, S.B., Barot, H. & Junare, S.O. (2024). Mapping the knowledge landscape of money laundering for terrorism financing: a bibliometric analysis. *Journal of Risk and Financial Management*, 17(10), 428.
- Türkoğlu, M., Duran, G. & Yetişen, S. (2022). Türkiye’de e-ticaret üzerine yapılmış lisansüstü tezlerin bibliyometrik analizi. *Düzce Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 12(1), 462-476.