



JOEEP

e-ISSN: 2651-5318
Journal Homepage: <http://dergipark.org.tr/joeep>



Araştırma Makalesi • Research Article

Yatırımcı Davranışları Üzerine VOSviewer ile Bibliyometrik Bir Analiz

A Bibliometric Analysis on Investor Behavior Using VOSviewer

Serhat Duranay^{a, *}

^a Öğr. Gör. Dr., Isparta Uygulamalı Bilimler Üniversitesi, Eğirdir Meslek Yüksekokulu, Isparta / Türkiye
ORCID: 0000-0002-3090-2764

MAKALE BİLGİSİ

Makale Geçmişi:

Başvuru tarihi: 5 Ekim 2024

Düzeltilme tarihi: 2 Ocak 2025

Kabul tarihi: 2 Mart 2025

Anahtar Kelimeler:

Davranışsal Finans

Yatırımcı Davranışı

Bibliyometrik Analiz

VOSviewer

ARTICLE INFO

Article history:

Received: October 5, 2024

Received in revised form: Jan 2, 2025

Accepted: March 2, 2025

Keywords:

Behavioral Finance

Investor Behavior

Bibliometric Analysis

VOSviewer

ÖZ

Bu çalışmanın amacı, yatırımcı davranışları üzerine yapılmış çalışmaların eğilimleri ve önceliklerini belirlemek ve bu alandaki araştırma kurumlarını ve yayıncılık faaliyetlerini incelemektir. Çalışmada VOSviewer programı yardımıyla, Web of Science veri tabanında yer alan ve başlık, özet yahut anahtar kelimeler kısmında “investor behavior” ve “investor behaviour” ifadeleri yer alan çalışmalar analize tabi tutulmuştur. Bu bağlamda çalışmada 1054 araştırmaya ulaşılmıştır. Elde edilen sonuçlar bu alanda yapılan en eski çalışmanın 1983 yılına ait olduğunu ve 2006 yılından itibaren alandaki çalışma sayısının arttığını göstermiştir. Alanda en çok yayın yapan araştırmacı James Ming Chen’dir. En çok atıf alan ülke ABD, kurum Tilburg University, dergi ise Journal of Banking & Finance’dir. Ön plana çıkan anahtar kelimeler “investor behavior” ve “investor behaviour” kelimelerinin yanısıra “behavioral finance”, “covid-19” ve “disposition effect”dir.

ABSTRACT

The aim of this study is to identify trends and priorities for studies on investor behavior and to examine research institutions and publishing activities in this field. In the study, with the use of VOSviewer software, the studies in the Web of Science database with the terms “investor behavior” and “investor behaviour” in the title, abstract or keywords were analyzed. In this context, 1054 researches were analyzed in this study. The results show that the earliest study in this field dates back to 1983 and the number of studies in the field has increased since 2006. James Ming Chen is the researcher with the most publications in the field. The most cited country is the USA, the institution is Tilburg University and the journal is Journal of Banking & Finance. The prominent keywords are “investor behavior” and “investor behaviour” as well as “behavioral finance”, “covid-19” and “disposition effect”.

1. Giriş

Etkin piyasa hipotezine göre yatırımcıların büyük çoğunluğu sahip oldukları bilgiyi işlerken rasyonel davranmaktadırlar. Buna karşılık davranışsal finans, insanların karar verirken bu ideali nasıl göz ardı ettiklerini

ve buna bağlı olarak da piyasaların verimliliğin nasıl değiştiğini incelemektedir (Hirshleifer, 2015: 134). Davranışsal finans, finans ve yatırımın ne, neden ve nasıl olduğunu insan faktörünü dikkate alarak açıklamaya çalışmaktadır. Bu alanda, finansal piyasaları incelemenin yanı sıra birçok borsa anomalisine, spekülasyon piyasası

* Sorumlu yazar/Corresponding author.

e-posta: serhatduranay@isparta.edu.tr

Atıf/Cite as: Duranay, S. (2025). Yatırımcı Davranışları Üzerine VOSviewer ile Bibliyometrik Bir Analiz. *Journal of Emerging Economies and Policy*, 10(1), 248-264.

This article is published under the Creative Commons Attribution (CC BY 4.0) licence. Anyone may reproduce, distribute, translate and create derivative works of this article (for both commercial and non-commercial purposes), subject to full attribution to the original publication and authors.

balonlarına ve çöküşlere açıklama getirmeye çalışmaktadır (Ricciardi ve Simon, 2000: 2).

Gerçekten de yatırımcılar her zaman rasyonel değildirler, duygular, sezgiler ve sosyal normlar gibi önyargılardan da etkilenebilmektedirler. Bu faktörler, yanlış fiyatlamalara, balonlara ve çöküşlere neden olarak finansal piyasaları çeşitli şekillerde etkileyebilmektedir. Davranışsal finans araştırmacıları, daha rasyonel ve kârlı yatırım kararları alabilmek adına bu psikolojik önyargıları anlamayı ve kullanmayı amaçlamaktadır (Alamsyah, Huda ve Pranata, 2023: 30). Bunun yanında yatırımcıların finansal davranışları gelir, servet, eğitim ve sosyal normlar gibi çeşitli sosyoekonomik faktörlerden etkilenmektedir (Novitasari, 2023: 70). Bu sosyoekonomik faktörlerin finansal karar alma sürecindeki rolünün anlaşılması, politika yapıcıların kapsayıcı ve eşitlikçi finansal sistemler ve müdahaleler tasarlamasına yardımcı olacaktır (Socea, 2012: 50-51).

Psikolojik ve sosyal faktörlerin yatırımcı davranışları üzerindeki etkisi Ricciardi ve Simon'un (2000), davranışsal finans tanımlarken oluşturdukları yapı ile örtüşmektedir. Ricciardi ve Simon'a (2000) göre davranışsal finans, geleneksel finans mantığının merkezde yer aldığı ancak psikoloji ve sosyolojinin davranışsal yönlerinin bu merkeze etki ettiği bir yapıdır. Psikoloji literatürü insanların düşünme ve karar alma süreçlerinde sistematik hatalar yapabildiklerini öne sürmektedir. Bu hatalar, önyargılar, aşırı güven, zihinsel muhasebe, tutuculuk, yakınlık etkisi ve geçmiş tecrübelerin gereğinden fazla dikkate alınması gibi faktörlerden kaynaklanmaktadır (Ritter, 2003: 431-432). Davranışsal finans tam da geleneksel finansal anlayışın göz ardı ettiği bu faktörlere odaklanmaktadır. Davranışsal finans çalışmalarının sayısı arttıkça yatırımcı kararlarını etkileyen faktörler de daha spesifik olarak ortaya konulabilmektedir. Kıymaz, Öztürk ve Akkemik (2016), yukarıdakilere ek olarak memleket yakınlığı, coğrafi yakınlık ve duygusal yakınlık gibi değişkenleri de yatırımcı kararları üzerinde etkili olabileceğini belirtmişlerdir.

Davranışsal finans disiplininde yalnızca bireysel karar verme süreçlerine odaklanılmamaktadır. Bunun yanında aracı kurumların finansal davranışları da araştırma konusudur. Çünkü finansal araçlar da yanlış düşünceleri ve tercihleri nedeniyle her zaman rasyonel olamayabilirler (Ritter, 2003: 430). Yıllar geçtikçe yatırımcı davranışlarının altında yatan psikolojik, bilişsel ve sosyal süreçlere ilişkin anlayışı geliştirmek için finansal davranış ve karar alma süreçlerini incelemenin önemi fark edilmiştir. Bu süreçler incelenerek bireyler, haneler ve toplum için finansal sonuçları iyileştirebilecek içgörü ve stratejilerin geliştirilmesi amaçlanmaktadır (Novitasari, 2023: 69).

Günümüzde finansal piyasaların işleyişi hem zorlaşmakta hem de dönüşümsel koşullar içerisinde gelişmektedir. Ekonomik gerileme ve artan işsizlik gibi temel nedenlerin yansira, dijitalleşme, inovasyon ve piyasalarda işleyişin tüm alanlarında son teknolojilerin aktif olarak kullanılması da bu zorluğun ve değişimin tetikleyicileri arasında yer

almaktadır. En nihayetinde, bu durum hane halklarının finansal karar alma süreçlerini etkilemekte, finansal kurumların da yeni finansal ürünler ve hizmetler ortaya koyma gereksinimlerini doğurmaktadır. Rasyonel modeller tüm bu faktörlerin finans dünyası üzerindeki etkisini açıklamada yetersiz kalabilmektedir. Davranışsal finans modelleri ise rasyonel modellerin yeterli açıklama sağlayamadığı bu gibi durumlarda yatırımcı davranışlarını veya piyasa anomalilerini açıklamak için geliştirilmiştir (Glaser, Nöth ve Weber, 20023: 2). Bu nedenle davranışsal finans alanında araştırma yapma ve bilim insanları tarafından halihazırda elde edilmiş olan sonuçları sistematik hale getirme konuları önem kazanmaktadır (Dubyna, Popelo, Kholiavko, Zhavoronok, Fedyshyn ve Yakushko, 2022: 232).

Son zamanlarda tüm diğer alanlarda olduğu gibi finans disiplininde de bibliyometrik çalışmalara olan ilgi hızlı bir artış göstermiştir. Özellikle davranışsal finans alanında bibliyometrik anlamda çok sayıda keşifsel ve kavramsal çalışmaya rastlamak mümkündür (Ingale ve Paluri, 2022: 130). Davranışsal finans disiplinin özellikle yatırımcı davranışlarına yoğunlaştığı göz önünde tutulduğunda, bibliyometri bu alandaki araştırmalarının gelişim senaryolarını ortaya koymak için etkili bir yöntem olmaktadır. Yayınlanmış araştırmalar arasındaki bağlantılar yoluyla yatırımcılar üzerine yapılmış çalışmaların araştırma modeli ve gelişim eğilimi bu sayede ortaya çıkartılabilecektir (Hoang ve Antoncic, 2003: 166-167).

Bibliyometrik analiz, belirli bir araştırma alanındaki yayın ve atıf modellerinin istatistiksel analizini içermektedir. Bu analiz türünde literatürdeki eğilimleri, kalıpları ve ilişkileri belirlemek ve belirli bir alandaki araştırmanın etkisini ve gücünü anlamak için çeşitli araçlar ve teknikler kullanılmaktadır (Alamsyah, Huda ve Pranata, 2023: 32). Araştırmacının önyargısını içerebilen anlatsal literatür incelemelerinin aksine, bibliyometrik analiz sistematik, şeffaf ve tekrarlanabilir bir inceleme süreci sağlayan nicel bir yaklaşımdır (Zupic ve Čater, 2015: 430). Bibliyometrik analizler sayesinde, sistematik olarak bir araya getirilmiş çok sayıda bilimsel çalışma taranarak literatür araştırmasında nesnellik artırılabilir. Ayrıca bu yöntem mevcut eğilimlerin ve gelecekteki potansiyel araştırma alanlarının belirlenmesini kolaylaştırmaktadır (Joshipura ve Wats, 2023: 256). Bu bağlamda, bibliyometrik çalışmaların gelişmekte olan akademik çalışmaları vurgulamak ve motive etmek için önemli bir araç olduğunu söylemek mümkündür.

Davranışsal finans alanında bibliyometrik analiz ile yapılmış uluslararası çalışmalar bulunsu da bu çalışmanın hem yerel anlamdaki boşluğu doldurması hem de literatüre yeni tarihli çalışmaların trendine yönelik katkı sağlaması hedeflenmektedir.

Tüm bu nedenler göz önünde tutularak bu çalışmada Web of Science veri tabanında yer alan yatırımcı davranışı konulu çalışmalar bibliyometrik veri analizi tekniği kullanılarak incelenmiştir. Çalışmada öncelikle davranışsal finans

alanında yapılmış bibliyometrik analiz çalışmalarının literatür taraması sunulmuştur. Ardından çalışmanın amacı, yöntemi ve sınırlılıklarına yer verilmiştir. Son olarak, VOSviewer programı yardımıyla elde edilen çalışmalar belirli sonuçları ortaya koyacak şekilde analiz edilmiş ve sonuçlar yorumlanmıştır.

2. Literatür

Yatırımcı davranışları birçok nedene bağlı olarak çeşitlilik gösterebilmektedir. Hwang, Park, Kim, Lee ve Fabozzi (2024), bireysel yatırımcıların finansal davranışları arasında ciddi farklılıklar bulunduğunu ortaya koymuşlardır. Ayrıca piyasaların yükseliş veya düşüş evrelerinde de yatırımcı davranışlarında farklılıklar gerçekleşebilmektedir. Karlsson, Loewenstein ve Seppi (2009), yatırımcıların portföylerini yükselen piyasalarda, piyasaların yatay veya düşmekte olduğu durumlara kıyasla daha sık izlediklerini bildirmişlerdir. Bu nedenle yatırımcı davranışı nedenlerini tam olarak ortaya koyabilmek veya bu alandaki literatürü tüm hatlarıyla özetleyebilmek mümkün değildir. Ancak bu alanda yapılmış çalışmaların özeti aşağıda sunulmuştur.

Yatırımcıların bir kısmı daha ön planda olan yatırım araçlarına yönelmektedirler. Bu nedenle yatırımcı ilgisi ve bu ilgiyi çekmeye yönelik reklam ve tanıtım çalışmaları yatırım davranışlarını etkilemektedir. Barber ve Odean (2008), çalışmalarında yatırımcıların dikkatlerini çeken hisse senetlerini satın almaya daha yatkın olduklarını vurgulamışlardır. Aouadi, Arouri ve Teulon (2013), yatırımcı dikkatinin işlem hacmiyle güçlü bir şekilde ilişkili olduğunu ve hisse senedi piyasasındaki likidite eksikliği ve oynaklığın önemli bir belirleyicisi olduğunu tespit etmişlerdir. Lou (2014), artan reklam harcamalarının daha yüksek alımlar ve anormal hisse senedi getirileri ile ilişkili olduğunu ortaya koymuştur. Bi, Liu ve Usman (2017), tanıtım faaliyetleri ve elektronik ağızdan ağıza iletişim uygulamalarının yatırımcılarda kalite hissi uyandırdığını ve yatırım işlemlerini artırdığını belirtmişlerdir.

Günümüzde yatırımcı ilgisinin çekilmesi ve yatırımcıların yönlendirilmesi hususlarında sosyal medyanın gücü göz ardı edilemez. Hoffmann, Shefrin ve Pennings (2010), spekülasyona dayalı hareket eden yatırımcıların, daha yüksek işlem hacmi ve beklentiye sahip olduklarını, daha yüksek risk aldıklarını, kendilerini üstün gördüklerini ancak yatırımlarının düşük performans sergilediğini belirtmişlerdir. Sprenger, Sandner, Tumasjan ve Welp (2014), sosyal medya kullanımının yatırımcı davranışları üzerindeki etkisini araştırmışlardır. Bulgular, ortalamanın üzerinde yatırım tavsiyesi veren Twitter kullanıcılarının daha fazla takipçiye sahip olduklarını göstermiştir. Ayrıca çalışmada sosyal medya duyarlılığı ile borsa getirileri arasında bir korelasyon olduğu tespit edilmiştir. Warkulat ve Pelster (2024) ise başka bir sosyal medya platformu olan Reddit'i incelemişler ve bireysel yatırım kararlarının bu platformdaki olumsuz paylaşımlardan etkilendiğine dair bulgular sunmuşlardır.

Yatırımcı davranışlarını inceleyen birtakım araştırmacılar

ise demografik faktörlere odaklanmışlardır. Goetzmann ve Kumar (2008) bireylerin yatırım eğilimleri ile demografik faktörleri ilişkilendirmişlerdir. Bulgular, daha genç, daha düşük gelirli, daha az eğitilmiş ve daha az bilgili yatırımcıların yetersiz çeşitlendirme eğiliminin daha yüksek olduğunu göstermiştir. Lien, Tseng ve Wu (2013), yabancı yatırımcıların Tayvan hisse senedi piyasasının büyümesine önemli ölçüde katkı sağladığını ve gelişiminde de önemli bir rol oynayacaklarını belirtmiştir. Kıymaz, Öztürkcal ve Akkemik (2016) ise bireysel yatırımcılar yerine finans sektörü çalışanlarını incelemişlerdir. Araştırmada, daha genç, daha az eğitilmiş, daha düşük riskten kaçınma eğilimine sahip olan ve tek aracı hesabı olan çalışanların hisse senetlerine yatırım yapma olasılığının daha yüksek olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Ayrıca bu çalışanların coğrafi önyargı ve memleket önyargısı ile kendi ülkeleri ve memleketlerindeki işletmelerin hisse senetlerine yatırım yapma noktasında daha yüksek risk alabildiklerini tespit edilmiştir.

Bireysel yatırımcı davranışlarının belirleyicileri arasında psikolojik faktörler önem arz etmektedir. Bailey, Kumar ve Ng (2011), önyargılı yatırımcıların fon tipi ve giderleri, işlem sıklığı ve zamanlaması hakkında kötü kararlar verdiğini ve bunun sonucunda düşük performansla karşılaştıklarını göstermişlerdir. Glaser ve Weber (2007), yatırım becerileri ve geçmiş yatırım deneyimleri konusunda aşırı güvene sahip yatırımcıların daha fazla işlem gerçekleştirdiklerine değinmişlerdir. Liu, Chuang, Huang ve Chen (2016), bireysel yatırımcıların kurumsal yatırımcılardan daha fazla aşırı güvene sahip olduklarını ve bunu özellikle yüksek getiri dönemlerinde yatırım davranışlarına yansıttıklarını ifade etmişlerdir. Chang ve Lin (2015), sürü davranışının daha az gelişmiş piyasalarda ve bazı kültürel endeksler nezdinde ortaya çıktığını tespit etmişlerdir. Filip, Pochea ve Pece (2015), yatırımcıların diğer piyasalardaki yatırımcı davranışlarından etkilendiğini ortaya koymuşlardır. Bireysel yatırımcılar ne kadar farklı faktörlere dayalı olarak hatalı yatırım kararları alsalar da öğrenmeye açıktırlar. Nicolosi, Peng ve Zhu (2009), hisse senedi yatırımcılarının geçmiş deneyimlerinden ders çıkararak yatırım davranışlarını ayarladıklarını ve böylece yatırım performanslarını iyileştirebildiklerini bildirmişlerdir.

Psikolojik faktörlerin yanı sıra çeşitli sosyolojik ve çevresel unsurlar da yatırımcı davranışları üzerinde belirleyici rol oynamaktadır. Finansal sürdürülebilirlik ve sosyal sorumlu yatırım felsefesinin gelişimine bağlı olarak yatırımcıların bu alandaki davranışlarını inceleyen çalışmaların sayısında da artışlar gözlemlenmiştir. Finansal sürdürülebilirlik ve sosyal sorumlu yatırım kavramlarının gelişimine bağlı olarak, sorumlu yatırımcıların davranışlarına odaklanan çalışmaların sayısı da artış göstermektedir. Duranay ve Yağcılar (2023), tutum, öznal norm, algılanan davranış kontrolü ve çevre dostu faaliyetlerin sosyal sosyal sorumlu yatırım niyetini ve davranışın etkilendiğini belirtmişlerdir. Zhang ve Huang (2024), sosyal sorumlu yatırım davranış ve niyetin en önemli belirleyicisinin algılanan davranış

kontrolü olduğunu ortaya koymuşlardır. Bouyaddou ve Jebabli (2025), makine öğrenimi metodu uygulanarak oluşturulan model sayesinde özellikle karbon ayak izinin yatırım kararı verme sürecine entegre edilebileceği sonucuna ulaşmışlardır.

Son olarak küresel çapta yaşanan ve ekonomik hayatı derinlemesine etkileyen olayların yatırımcı davranışı üzerindeki etkileri göz ardı edilemez. Hoffmann, Post ve Pennings (2013), 2008 krizi sürecinde yatırımcı algılarının yüksek oranda dalgalanma gösterdiğini, kriz sonrasında ise iyileştğini gözlemlemişlerdir. Hood, Kamesaka, Nofsinger ve Tamura (2013), 2011 Japonya depreminden sonra borsadaki alış miktarlarının satış miktarlarının gerisinde kaldığını ancak bir hafta sonra yatırımcı davranışlarının normale döndüğünü ve piyasaların toparladığını tespit etmişlerdir. Wilkinson, Finta ve Onishchenko (2024), Covid-19 döneminde duyurular ve duyguların bireysel yatırımcıların davranışlarını kurumsal yatırımcılara nazaran daha çok etkilediğini ortaya koymuştur. Gao, Fan, Liu, Bai, Li ve Tan (2025), Covid-19 salgını gibi beklenmedik bir olay sırasında yatırımcı duyarlılığı ve salgınla ilgili verilerin dikkate alınması sayesinde borsalara ilişkin daha tutarlı tahminler yapılabileceğini göstermiştir.

Davranışsal finans disiplini oldukça geniş ve kapsamlı bir çalışma alanıdır. Bu noktada ilgili disiplinin her alanını kapsayıcı bir literatür sunulması bu çalışmanın kapsamının oldukça dışına çıkacaktır. Bu nedenle literatürün geri kalan kısmı araştırmanın metoduyla da uyumlu olarak davranışsal finans alanında bibliyometrik analiz yöntemleri kullanılarak yapılmış araştırmalara ayrılmıştır. Ulaşılan çalışmalar aşağıda kronolojik halde özet olarak sunulmuştur.

Merigó ve Yang (2014) finans alanındaki en üretken ve etkili yazar ve kurumlara genel bir bakış sunmak üzere bibliyometrik analize başvurmuşlardır. Elde edilen sonuçlar öncelikle ABD'nin finans alanında en etkili ülke olduğunu, etkili yazar ve kurumların çoğunluğunun da burada çalıştığını göstermiştir.

Costa, Carvalho, Moreira ve do Prado (2017), davranışsal finans, finansal ve yönetsel karar verme temaları, aşırı güven, çıpalama etkisi ve teyit önyargısı arasındaki ilişki üzerine yapılan çalışmaları incelemişlerdir. Web of Science veri tabanından 1990-2016 yılları arasında 889 çalışmaya ulaşılmıştır. Elde edilen sonuçlar, aşırı güven, çıpalama ve teyit önyargılarının davranışsal finansla ilişkilendiren araştırmaların sayısının, özellikle 2008'den itibaren arttığını göstermiştir.

Depren, Kartal ve Depren (2018), borsalarda oynaklığa odaklanan araştırmaların bibliyometrik analizini gerçekleştirmek için Web of Knowledge veri tabanından faydalanmışlardır. 1975-2017 döneminde 7.568 yayın üzerinden gerçekleştirilen çalışmada yazarlar arası sosyal ağ yapısı, ortak yazarlık ve konu temelli değişkenler araştırılmıştır. Bulgulara göre ortak yazarlık ağ yapısı ABD ve Çin ağırlıklıdır, en sık birlikte kullanılan anahtar kelimeler ise “volatility”, “stock market”, “stock returns”

“econophysics”, “GARCH” ve “financial crisis”dir.

Parhi, Azam ve Venkateshwarlu (2018), hisse senedi piyasaları özelinde davranışsal finans alanında bibliyometrik bir araştırma yapmışlardır. Çalışmada kullanılan veriler, Scopus, Google Scholar, EBSCO vb. veri tabanlarından elde edilmiştir. Araştırmanın ana bulgusu, davranışsal finansın öneminin 2008'deki hisse senedi balonunun patlamasıyla birlikte sürekli olarak artmakta olduğudur.

Silva, Santos ve Pereira (2019), 2007 -2017 yılları arası Brezilya'da davranışsal finans alanında yapılmış yayınların bibliyometrik analizini gerçekleştirmişlerdir. Çalışmada Brezilya'da yayınlanan 58 dergi incelenmiştir. Sonuçlar, yayın sayısında yıllık ortalama %20'lik bir büyüme gerçekleştiğini, yayınların çoğunun kamu kurumlarınca yapıldığını ve en yaygın odak noktasının Kahneman ve Tversky'nin çalışmaları olduğunu ortaya koymuştur. Ayrıca çalışmada, finansal yöneticiler ve yatırımcıların yanı sıra önyargı ve sezgisel yöntemlerin araştırılmasında bir boşluk olduğu öne sürülmüştür.

Rahman, Isa, Tu, Sarker ve Masud (2020), sosyal sorumlu yatırım (SSY) nezdinde Sukuk literatürünü incelemişlerdir. Web of Science veri tabanından 1970-2019 döneminde yayınlanan toplam 232 hakemli makalenin değerlendirildiği çalışma sonuçları; SSY Sukuk literatürünün temel olarak üç araştırma kümesine ayrıldığını göstermektedir. Bunlar, Sukuk'un doğası, rekabet gücü ve belirleyicileridir. Analizler ayrıca Sukuk araştırmalarının Malezya, Avustralya ve ABD arasında bir iş birliği ağı içerisinde gerçekleştiğini göstermektedir.

Bulavinova, Burdenko, Lehenchuk, Tsaruk ve Ostapchuk (2021), SSY konusundaki çalışmaları analiz etmişlerdir. Çalışma Web of Science veri tabanından alınan 1534 makalenin VOSviewer programı ile görselleştirilmesine dayanmaktadır. Sonuçlar; bu alandaki araştırmaların özellikle 2015 yılından sonra artış gösterdiğini göstermiştir. Ayrıca çalışmada sorumlu yatırım konulu çalışmalarda çevresel konuların öne çıktığı ve bir grup Anglo-Amerikan ülkesi ve bilimsel kurumun faaliyetleri araştırmalara öncelik ettiği tespit edilmiştir.

Akten Çürük ve Kaynar (2021), İslami finans alanında 2008-2020 döneminde yayınlanan ve Web of Science veri tabanında yer alan çalışmaların bibliyometrik analizini yapmışlardır. Ulaşılan bulgulara göre, en çok yayın yapılan ve atıf alan ülke Malezya'dır. Bu alanda yapılan araştırmalarda öne çıkan kurum ise International Islamic University Malaysia'dır. En çok yayının yapıldığı dergi International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management'tır. En çok atıf alan yazarlar ise; Thorsten Beck, Aslı Demirgüç-Kunt ve Ouarda Merrouche' dir.

Singh (2021), davranışsal finans ve davranışsal muhasebe alanlarındaki çalışmaların bibliyometrik analizini ortaya koymuştur. VOSviewer kullanılarak gerçekleştirilen analiz sonuçları, davranışsal finans alanında son yıllarda ortaya çıkan araştırma temalarının yatırımcı duyarlılığı, sosyal

medya, yatırımcıların dikkati ve finansal okuryazarlık üzerine olduğunu göstermektedir.

Ansari, Albarrak, Sherfudeen ve Aman (2022), çeşitli yatırım planlama ve karar verme aşamalarında finansal okuryazarlık üzerine bibliyometrik bir araştırma gerçekleştirmişlerdir. Çalışma, 2001'den 2022'ye kadar hakemli dergilerde yayınlanan 2182 makalenin incelenmesini içermektedir. Çalışmada, finansal okuryazarlık literatürünü analiz etmek için atıf ağı analizi, ortak atıf analizi, içerik analizi, yayın eğilimleri ve anahtar kelime analizi gibi bibliyometrik teknikler kullanılmıştır. Bulgular, finansal okuryazarlık üzerine yayınlanan akademik makale sayısının istikrarlı bir şekilde arttığını göstermektedir. Annamaria Lusardi 14 yayımla en etkili yazardır. Bu alanda en çok yayının yapıldığı kurum 25 makale ile Pennsylvania Üniversitesi'dir. Amerika Birleşik Devletleri, 586 makale ile finansal okuryazarlığa en çok katkıda bulunan ülkedir.

Ding, Zhao ve Wang (2022), kurumsal yatırımcılar ile ilgili yapılmış çalışmaları analiz edebilmek adına, Web of Science'tan alınan 4.194 çalışmayı, VOSviewer ve Citespace kullanarak incelemişlerdir. Sonuçlar, kurumsal yatırımcılar üzerine yapılan araştırmalarda yayınlanan makale sayısının katlanarak arttığını ortaya koymaktadır. Amerika Birleşik Devletleri diğer ülkelere kıyasla daha fazla yayımla en önemli katkı sağlayıcı olmasına rağmen, Malezya ve Nijerya dünya çapındaki araştırma ağında daha yüksek merkezîyet göstermektedir. Ayrıca, "dünya çapında yönetişim", "kurumsal karakter", "dinamik bilgi ortamı", "yatırım modelleri" ve "sürdürülebilir kalkınmanın" gelecekte genişletilebilecek potansiyel araştırma alanları olduğu tespit edilmiştir.

Goodel, Kumar, Li ve Pattnaik (2022), finans alanındaki yatırımcı ilgisi araştırmalarına bibliyometrik analiz yardımıyla genel bir bakış sunmuşlardır. Yazarlar Scopus veri tabanını taramış ve hem ortak atıf hem de yapısal konu modelleme analizlerini kullanarak, 1994-2021 yılları arasındaki yatırımcı ilgisi araştırmalarının bilgi ve tematik yapısını ortaya çıkarmayı hedeflemişlerdir. Ulaşılan sonuçlar, yatırımcı ilgisinin finans disiplininde yeni ortaya çıkan bir akademik alan olduğunu ve bu konuda 2015'ten bu yana yılda en az 30 makalenin yayınlandığını göstermiştir. Bulgular ayrıca dört temel bilgi alanının tespit edilmesini sağlamıştır: 1) yatırımcı dikkati ve satın alma davranışı; 2) menkul kıymet getirilerindeki risk faktörleri; 3) yatırımcı dikkatsizliği ve 4) yatırımcı duyarlılığı ve öngörülebilir davranış.

Kamath, Shenoy ve Kumar (2022), bibliyometrik analiz ile yatırımcı duyarlılığı alanındaki geniş bir makale yelpazesini incelemişlerdir. Çalışmada 1979-2022 yılları arasında Scopus veri tabanında yayınlanan toplam 1.919 makale analiz edilmiştir. Çalışma, yatırımcı duyarlılığı alanındaki araştırmaların yıllık %15,88'lik bir büyüme oranıyla katlanarak arttığını ve 2020 yılının 252 (%13,68) toplam yayımla en fazla sayıda bilimsel üretime tanıklık ettiğini göstermektedir. Sonuçlar, ilgili yazarların toplam katkısı ve

çalışma hacmi açısından ABD ve Çin'in önde gelen ülkeler olduğunu, alandaki araştırmaların ağırlıklı olarak piyasa etkinliği, varlık fiyatlandırması, hisse senedi getirileri, duyarlılık analizi, halka arz düşük fiyatlandırma, aşırı tepki ve oynaklık gibi temalara odaklandığını, Covid-19 ve Bitcoin'in ise son akademik çalışmalarda ortaya çıkan temalar olarak tasvir edildiğini ortaya koymaktadır.

Khan, Goodell, Hassan ve Paltrinieri (2022), Web of Science veri tabanından elde ettikleri, finans alanında yapılmış 121 bibliyometrik çalışmayı derlemiş ve bunlar üzerinden bibliyometrik bir çalışma gerçekleştirmişlerdir. Analizler sonucunda; trend konulardaki literatürün değerlendirilmesine odaklanan çalışmalar, yeni ortaya çıkan ekonometrik teknikleri kullanan makalelerin analizi, piyasa dinamikleri, davranışsal finans ve kurumsal yönetim gibi belirli temel konular etrafında kümelenen çalışmalar ve tek bir tanınmış finans dergisinin geriye dönük incelemesine odaklanan çalışmalar şeklinde dört literatür kümesi belirlenmiştir.

Özdemir, Aslantaş Ateş ve Tekin (2022), 1980 – 202 yılları arası Scopus veri tabanında yatırımcı ilişkileri ile alakalı çalışmalar üzerinden bibliyometrik analiz gerçekleştirmişlerdir. Bulgular yıllar içerisinde bu alanda yapılan akademik çalışmaların artış gösterdiğini ve bu artışın daha çok makale türünde olduğunu ortaya koymuştur. Yatırımcı ilişkileri kelimesi en çok kullanılan anahtar kelimedir. Corporate Communications dergisi ise bu alanda en çok yayının yapıldığı dergi olarak ön plana çıkmıştır.

Choi, Méndez, Wong, Vieito, Batmunkh (2022), finansal piyasalarda sürü davranışı üzerine yapılan akademik araştırmaları analiz etmişlerdir. Web of Science veri tabanının kullanıldığı çalışmada, sonuçlar, özellikle 2008 krizinin ardından sürü davranışı üzerine yapılan araştırmalarda önemli bir artış olduğunu göstermektedir.

Ingale ve Paluri (2022), 1985-2020 dönemi için finansal okuryazarlık ve finansal davranış alanındaki Web of Science veri tabanında yer alan 1.138 çalışmayı incelemişlerdir. Sonuçlar, finansal okuryazarlık ve finansal davranış temalarının disiplinler arası bir alan olarak zaman içinde geliştiğini göstermektedir. İlk çalışmalarda araştırmacılar demografik ve sosyoekonomik belirleyicilere odaklanmış, ancak zamanla finansal davranış etkileyen davranışsal ve psikolojik yapılar gibi konuların benimsendiği sonucuna ulaşılmıştır.

Kumar, Rao, Goyal ve Goyal (2022), davranışsal finans alanında başlıca dergilerden biri olan Journal of Behavioral and Experimental Finance'in (JBEP) kuruluşundan bu yana olan içeriğini analiz etmişlerdir. Bulgular dergiye en çok katkının ABD' den sağlandığını göstermiştir. En çok katkı sağlayan yazarlar Innsbruck ve Macquarie Üniversitesi'ne bağlı yazarlardır. Metodolojik olarak, çalışmaların çoğu ampiriktir ve öncelikle nicel araştırma tasarımlarına, arşiv verilerine ve regresyon analizine dayanmaktadır. Son olarak, bu dergide yayınlanmış makale konularının, kişisel özellikler ve ulusal kültürler, psikolojik faktörler, finansal

okuryazarlık, yatırımcı duyarlılığı ve borsa oynaklığı, varlık piyasası deneyleri, borsada aşırı güven, eğilim etkileri, dışsallıklar (COVID-19) ve finansal piyasalar, sosyal sorumlu yatırım ve finansal piyasalarda sürü davranışı başlıklarından oluşan sekiz kümede toplandığı bulgusuna erişilmiştir.

López-Medina, Mendoza-Ávila, Contreras-Barraza, Contreras-Barraza ve Vega-Muñoz (2022), eğitim, para biriktirme ve tüketimle ilişkili finansal davranışlar üzerine yapılan çalışmaları incelemişlerdir. Araştırmada Web of Science' da 1992-2021 arasında yayınlanan 492 makalenin verilerine ulaşılmış ve VoSviewer yazılımı kullanılarak bibliyometrik bir analiz gerçekleştirilmiştir. Sonuçlar, bilimsel üretim artışının, Journal Citation Report'ta endekslenen on iki spesifik dergide yoğunlaştığını ve kurumsal ortak yazarlık ağlarında ABD üniversitelerinin küresel hegemonyasını ortaya koymaktadır. Ek olarak finansal eğitim, tasarruf ve tüketim kararları, finansal okuryazarlık ve yatırımlar olmak üzere üç büyük araştırma alanında yoğunlaşma olduğu tespit edilmiştir.

Yadav ve Chakraborty (2023), yatırımcı duyarlılığı ve hisse senedi getirileri arasındaki ilişki üzerine literatürün kapsamlı bir bibliyometrik analizini yapmışlardır. Çalışmada, dört bibliyometrik teknik (ortak atıf analizi, atıf analizi, ortak oluşum analizi, bibliyografik birleştirme) kullanılarak Scopus veri tabanından ulaşılan 983 yayın incelenmiştir. Sonuçlara göre, Baker ve Wurgler (2006) tarafından yazılan makale en çok atıf alan makaledir ve Baker en çok atıf alan yazardır. Finance Research Letters yayınlarda başı çekmektedir, davranışsal finans, varlık fiyatlandırması ve volatilité ise en çok ortaya çıkan anahtar kelimelerdir. Ayrıca, ülkelerin atıf analizi, ABD'nin yayın sayısı açısından lider olduğunu ve 2000 yılından bu yana küresel olarak önemli ölçüde büyüdüğünü göstermektedir.

Novitasari (2023), Web of Science, Scopus ve Google Scholar gibi çeşitli veri tabanlarından elde ettikleri verileri kullanarak davranışsal finans ve karar verme eğilimlerinin bibliyometrik analizini gerçekleştirmiştir. Çalışmadan elde edilen bulgular, davranışsal finans ve karar verme araştırmalarına olan ilginin ve yayın sayısının zaman içinde arttığını vurgulamaktadır. Çalışmaların ana temaları arasında, davranışsal önyargılar ve sezgisel yöntemler, risk algısı ve karar verme, finansal okuryazarlık, sosyo-ekonomik faktörler ve teknolojinin etkisi yer almaktadır. Ayrıca araştırma eğilimleri genellikle makine öğreniminin uygulanması, çevresel ve sosyal faktörlerin dikkate alınması ve dijital platformlar kullanılarak yapılan davranışsal müdahaleler üzerine yoğunlaşmaktadır.

Alamsyah, Huda ve Pranata (2023), davranışsal yatırım çerçevesinde sürü davranışı üzerine yapılmış çalışmaları incelemişlerdir. Scopus veri tabanında yer alan 246 makale üzerinden gerçekleştirilen bibliyometrik analizlerin sonuçlarına göre, sürü davranışı psikolojik önyargılar, çevresel koşullar ve piyasa koşulları da dahil olmak üzere çeşitli faktörlerden etkilenen karmaşık bir olgudur. Ayrıca bu konu genellikle davranışsal finans ve yatırımcı davranışı

bağlamında incelenmiştir ve piyasa etkinliği ve sermaye piyasaları çalışmalarıyla yakından ilgilidir.

Shome, Hassan, Verma ve Panigrahi (2023), bibliyometrik analiz yardımıyla etki yatırımı üzerine bir inceleme yapmışlardır. Scopus veri tabanından 147 çalışmanın analiz edildiği araştırmada sonuçlar, etki yatırımı ile ilgili çalışmaların 2015 yılını takiben arttığını göstermektedir. Majerčáková ve Mittelman dörder yayınlara en üretken yazarlardır. Slovakia, Bratislava'daki Comenius Üniversitesi en üretken kuruluştur, İsviçre ise en önemli katkı sağlayıcı ülkedir. "Sustainability" dergisi konuyla ilgili en fazla sayıda makale yayınlayan dergiyken, en fazla atfı "Cleaner Production" dergisi almıştır.

Almeida ve Gonçalves (2023), kripto para piyasasındaki yatırımcı davranışları hakkında üretilen literatürü analiz etmişlerdir. Çalışmada, ABS 2021 dergi listesinde yer alan dergilerde yayınlanan 166 makaleden oluşan bir örneklem üzerinde kripto para piyasasında yatırımcı davranışı üzerine bibliyometrik analiz gerçekleştirilmiştir. Ulaşılan bulgular, kripto para piyasasında sürü davranışının varlığına ilişkin giderek artan bir literatürün varlığına işaret etmiştir. Ayrıca çalışmada, yatırımcıların bazı sosyodemografik özellikleri ve piyasa verimsizliği gibi yatırımcı davranışlarını etkileyen bazı faktörler sunulmuştur.

Dhingra, Yadav, Saini ve Mittal (2024), davranışsal önyargılar üzerine bibliyometrik bir analiz gerçekleştirmek üzere, WoS veri tabanından 518 makaleyi incelemişlerdir. Elde edilen bulgular dört ana temanın sunulmasına yardımcı olmuştur: "Davranışsal önyargıların yatırım kararları üzerindeki etkisi", "Hane halkı önyargısının belirleyicileri", "Önyargıların borsa değişkenleri üzerindeki etkisi" ve "Yatırımcıların belirsizlik altında karar vermesi". Bu temalar, çalışmaların çoğunun hisse senedi piyasalarına odaklandığını ve diğer varlık sınıfları üzerine yapılan araştırmaların yetersiz kaldığını ortaya koymaktadır.

3. Araştırma

3.1. Amaç ve Kapsam

Bu araştırmanın amacı yatırımcı davranışları üzerine yapılmış araştırmaların bibliyometrik bir analizini sunmaktır. Bu amaç göz önünde tutularak ilgili konuda Web of Science veri tabanında yer alan makale, bildiri, kitap ve kitap bölümü tarzındaki çalışmalar incelenmiştir. WoS veri tabanı, dünya çapında etkili bir dergi atıf indeksidir ve birçok bibliyometrik analizde kapsamlı bir şekilde kullanılmaktadır (Ding, Zhao ve Wang, 2022: 677).

Araştırmada 2024 Temmuz ve erişilebilen en eski tarihli yayına kadar olan tüm yayınlar çalışma kapsamına dahil edilmiştir. Çalışmada kullanılacak verileri elde etmek adına; WoS veri tabanında "tüm alanlar" seçilerek, başlık, özet yahut anahtar kelimeler kısmında "investor behavior" ve "investor behaviour" ifadeleri yer alan çalışmalar taranmıştır. Bu tarama neticesinde 1008 tanesi makale olmak üzere, bildiri metinleri, erken görünüm çalışma, kitap

bölümleri, derleme ve editoryal içeriklere erişilmiştir. Ulaşılan bu çalışmalar disiplinler açısından incelendiğinde ise büyük çoğunluğun işletme finansı (423), ekonomi (362), işletme (102) ve yönetim (88) kategorilerinde yer aldığı görülmüştür.

3.2. Kısıtlar

Bu araştırma Temmuz 2024 tarihi itibarı ile gerçekleştirilmiştir. Kullanılan veriler Web of Science veri tabanından çekilmiştir. Web of Science veri tabanı çeşitli araştırma alanlarını içeren oldukça geniş bir veri setine erişim sağlamanın yanı sıra bu tarz bir çalışma için gelişmiş arama göstergeleri içermesi yönünden tercih edilmektedir. Ayrıca bu veri tabanının sağlamış olduğu çalışmaların güvenilir ve nitelikli olduğuna inanılmaktadır (Dirik, Eryılmaz ve Erhan, 2023: 173).

Çalışmanın analizleri VOSviewer programı yardımıyla gerçekleştirilmiştir. VOSviewer literatürde kullanılan çeşitli bibliyometrik analiz araçlarından biri olmakla birlikte işlevselliği, haritalama ve çok boyutlu analizlere imkân tanınması gibi nedenlerden dolayı ön plana çıkmaktadır (Dirik, Eryılmaz ve Erhan, 2023: 173).

Araştırma belirli bir veri tabanı üzerinden sınırlandırılarak yapılandırılmıştır. TR Dizin, Scopus veya Google Scholar gibi veri tabanlarında yer alan benzer çalışmaların bibliyometrik analiz yöntemiyle incelenmesi, yatırımcı davranışları çalışmaları arasındaki ilişkilerin daha net olarak ve farklı bakış açılarıyla ortaya konulmasına yardımcı olacaktır.

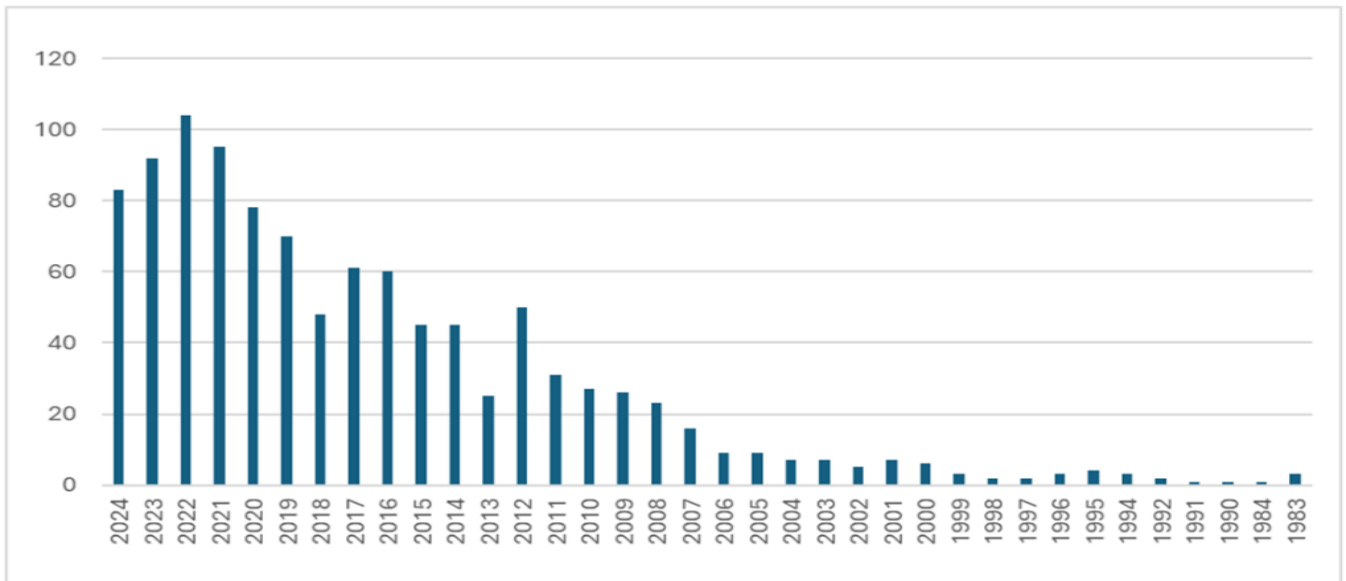
4. Bulgular

WoS veri tabanından tüm alanlar ve “investor behavior” ile “investor behaviour” kavramları seçilerek yapılan araştırmada en eskisi 1983 yılına ait olmak üzere 1054 çalışmaya erişilmiştir. Çalışma neticesinde ulaşılan 1054 yayın, VOSviewer programı yardımıyla analiz edilmiştir. Bu neticede elde edilen veriler, yıllar itibarıyla dağılım, ortak yazar, yazar, ülke, kurum ve dergi atıfları ile anahtar kelimeler boyutları çerçevesinde analiz edilmiş ve sonuçlar görselleştirilerek ağ haritaları yoluyla sunulmuştur. Analizlerde bu bulguların araştırılmasının nedeni alandaki benzer çalışmalarda bu bulgulara odaklanılmış olmasıdır (Depren, Kartal ve Depren, 2018; Ansari, Albarrak, Sherfudeen ve Aman, 2022; Khan, Goodell, Hassan ve Paltrinieri, 2022; Alamsyah, Huda ve Pranata, 2023; Almedia ve Gonçalves, 2023).

4.1. Yıllar İtibarıyla Yayın Dağılımları

Yıllar itibarıyla yayın dağılımları Şekil 1’de sunulmuştur. Şekil 1 dikkate alındığında, WoS veri tabanında yer alan ve içeriğinde “investor behavior / behaviour” kavramı geçen ilk çalışma 1983 yılında yayınlanmıştır. 2006 yılına kadar çalışmaların sayısı genellikle 10’un altında kalmıştır. Belirli yıllar çalışma sayılarında düşüşler gözlemlense de genel olarak bu çalışmalar 2006’dan sonra her yıl yaklaşık 10’ar artış göstermiş ve 2022 yılında 104 çalışmayla zirve noktasına ulaşılmıştır. Literatürle de paralel olarak özellikle 2015 yılından sonra bu alanda başlayan artış trendi, yatırımcı duyarlılığı, etki yatırımcılığı ve sosyal sorumlu yatırımlar gibi konuların ön plana çıkmasının bir sonucu olarak nitelendirilebilmektedir.

Şekil 1. Yıllar İtibarıyla Yayın Dağılımları



4.2. Ortak Yazar Analizleri

Yatırımcı davranışları alanında en çok yayın yapan araştırmacının 18 yayın ile James Ming Chen olduğu gözlemlenmiştir. Bu alanda en çok yayın yapan yazarlar Tablo 1’de sunulmuştur.

Tablo 1: En Çok Yayın Yapan Yazarlar

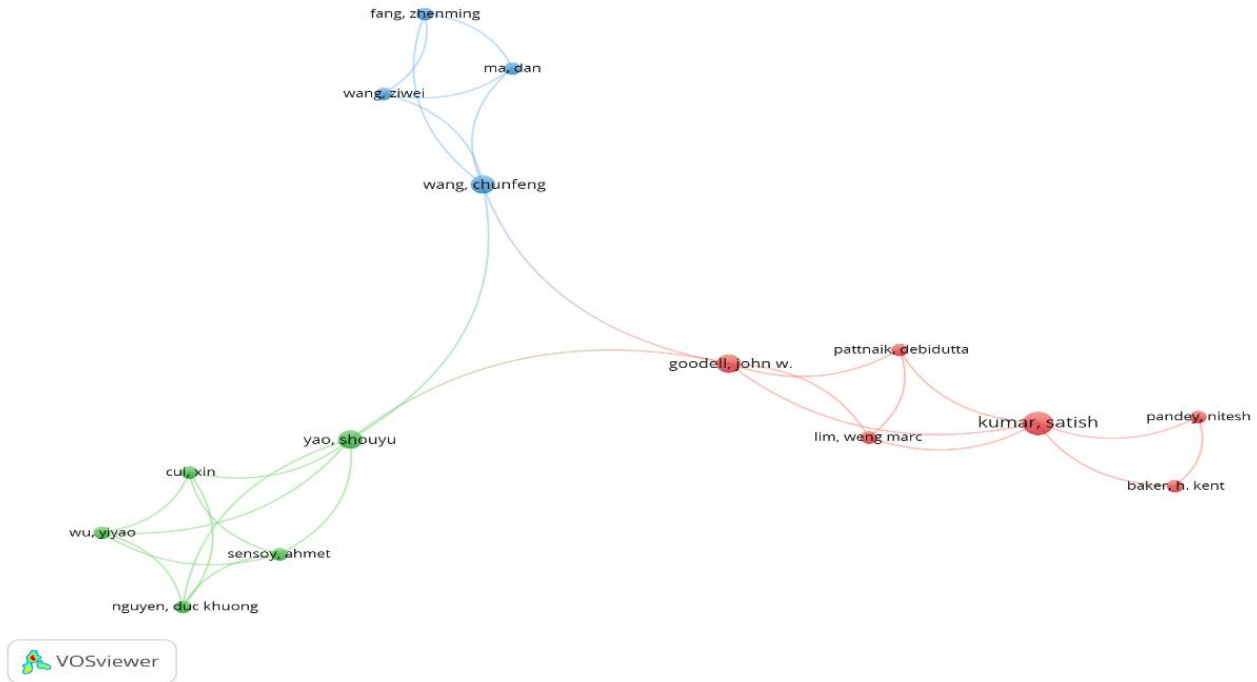
Araştırmacı	Yayın Sayısı
Chen, James Ming	18
Pelster, Matthias	6
Wong, Wing-Keung	4
Rutterford, Janette	4
Hirshleifer, David	4
Ahmad, Zamri	4
Ryu, Doojin	4
Shiva, Atul	4
Hornuf, Lars	4
Kutan, Ali M.	4
Sahi, Shalini Kalra	4
Weber, Martin	4

Şekil 2’de ortak yazar analizleri sonuçları listelenmiştir. Ortak yazar analizlerinde en fazla iş birliği yapan yazarların tespit edilmesinde minimum 1 yayın ve yine minimum 1 atıf kriterleri seçilmiştir. İzleyen analizler de bu kriterler eşiğinde gerçekleştirilmiştir. Ortak yazar analizleri sonucunda 3 küme, bu kümelerde yer alan 15 yazar ve toplamda 28 bağlantıya rastlanmıştır. Buna göre yatırımcı davranışları konusunda yapılan akademik çalışmalarda yazarlar arası iş birliğinin zayıf olduğu söylenebilir. Ayrıca en fazla yayın sayısına sahip yazarların, yazarlar arası iş birliği noktasında genel olarak ön plana çıkmadıkları gözlenmektedir. Öte yandan Shouyu Yao, Chunfeng Wang, John W. Goodell ve Satish Kumar ortak yazarlık noktasında temel bağlantı noktalarında bulunmaktadır.

4.3. Yazarların Atıf Analizi

Yatırımcı davranışları alanında en çok atıf alan yazarın 1023 atıf ile Jenke Ter Horst olduğu belirlenmiştir. Bu alanda en çok atıf alan araştırmacılar Tablo 2’de sunulmuştur.

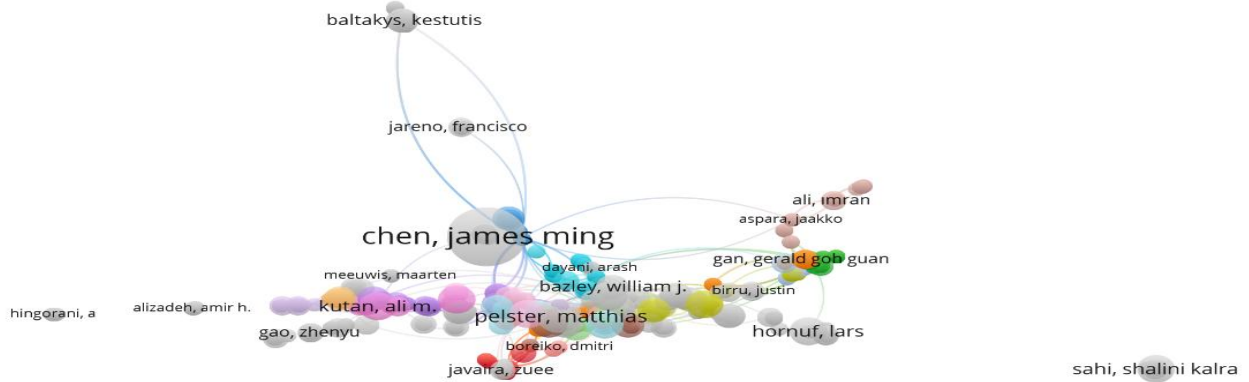
Şekil 2. Ortak Yazar Ağ Haritası



Tablo 2: En Çok Atıf Alan Yazarlar

Yazar	Atıf Sayısı
Ter Horst, Jenke	1023
Renneboog, Luc	817
Zhang, Chendi	817
Grinblatt, Mark	743
Keloharju, Matti	743

Yazarların atıf analizleri sonuçları Şekil 3'te sunulmuştur. Buna göre birbirleriyle bağlantılı 832 birim, 42 küme, 3217 bağlantı tespit edilmiş ve toplam bağlantı gücü 3431 olarak saptanmıştır. Toplam bağlantı gücü sıralamasına bakıldığında (Grinblatt ve Keloharju 93, Ter Horst 84 ve Renneboog ve Zhang'ın 65) en çok atıf alan yazarların toplam bağlantı gücü sıralamasında da üst sıralarda yer aldığı anlaşılabilmektedir.

Şekil 3. Yazarların Atıf Ağ Haritası

4.4. Ülkelerin Atıf Analizi

Yapılan analizlerde en çok yayın yapılan (288 yayın) ve en çok atıf alan (10554 atıf) ülkenin ABD olduğu sonucuna ulaşılmıştır. Yayın ve atıf sayısına göre ilk sıralarda yer alan ülkeler Tablo 3'te sunulmuştur.

Tablo 3: En Çok Yayın Yapılan ve En Çok Atıf Alınan Ülkeler

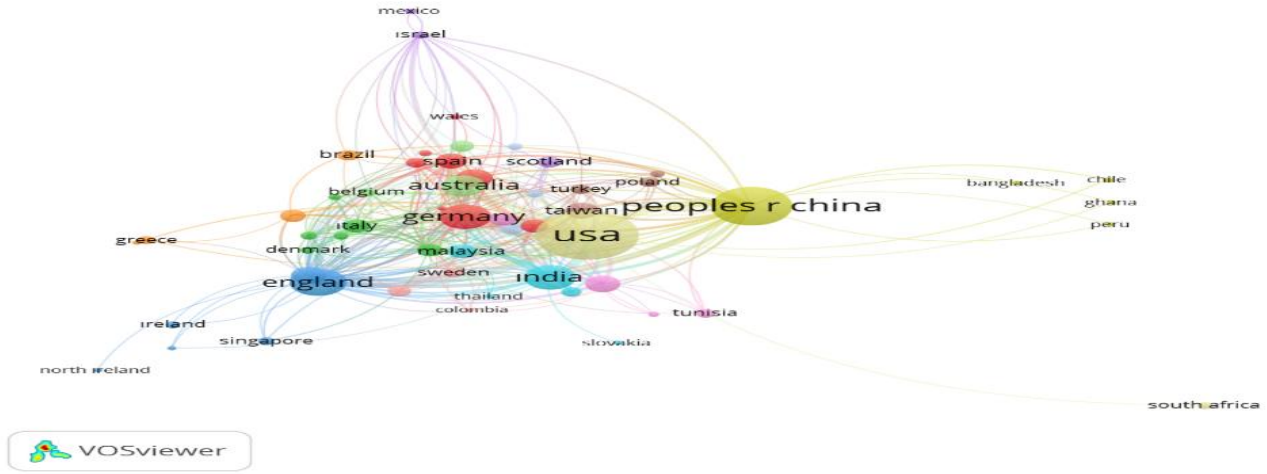
Ülke	Yayın Sayısı	Ülke	Atıf Sayısı
ABD	288	ABD	10554
Çin	179	İngiltere	2644
İngiltere	91	Çin	2340
Hindistan	74	Almanya	1705
Almanya	73	Hollanda	1643

Şekil 4'te görselleştirildiği üzere, analizler sonucu 58 ülkeden oluşan 13 küme ve 339 bağlantı tespit edilmiştir. Toplam bağlantı gücünün 1218 olarak ortaya konduğu bu analizlerde bağlantı gücü en yüksek olan ülkeler yayın sayısı en çok olan ülkelerle aynıdır.

4.5. Kurumların Atıf Analizi

Kurumlara dair yapılan analiz sonuçlarına göre en çok yayın (21 yayın) Michigan State University bünyesinde yapılmışken bu alanda yapılmış araştırmaları en çok atıf alan kurum (1143 atıf) Tilburg University'dir. En çok yayının yapıldığı ve en çok atıfın alındığı kurumlar Tablo 4'te sunulmuştur.

Şekil 4. Ülkelerin Atıf Ağ Haritası



Tablo 4: En Çok Yayın Yapılan ve En Çok Atıf Alınan Kurumlar

Kurum	Yayın Say.	Kurum	Atıf Say.
Michigan State University	21	Tilburg University	1143
Tianjin University	12	Chinese University of Hong Kong	969
MIT	11	University of Warwick	946
Harvard University, National Bureau of Economic Research	10	University of California Los Angeles	919
Erasmus University	9	National Bureau of Economic Research	877

Şekil 5'te kurumların atıf ağ haritası yer almaktadır. Atıf ağ analizinde 564 üniversite 32 küme altında toplanmış ve 2481 bağlantının olduğu gözlemlenmiştir. Bu kurumların toplam bağlantı gücü 2714'ken, University of Southern California, University of California Los Angeles ve Chinese University of Hong Kong toplam bağlantı gücü en yüksek olan kurumlardır.

Şekil 5. Kurumların Atıf Ağ Haritası



4.6. Dergilerin Atıf Analizi

Analiz bulguları, yatırımcı davranışları konusunda en çok yayın (29 yayın) yapılan ve en çok atıf alan (2866) derginin Journal of Banking & Finance isimli dergi olduğunu göstermiştir. En çok yayın yapılan ve atıf alan diğer dergiler Tablo 5’te sunulmuştur.

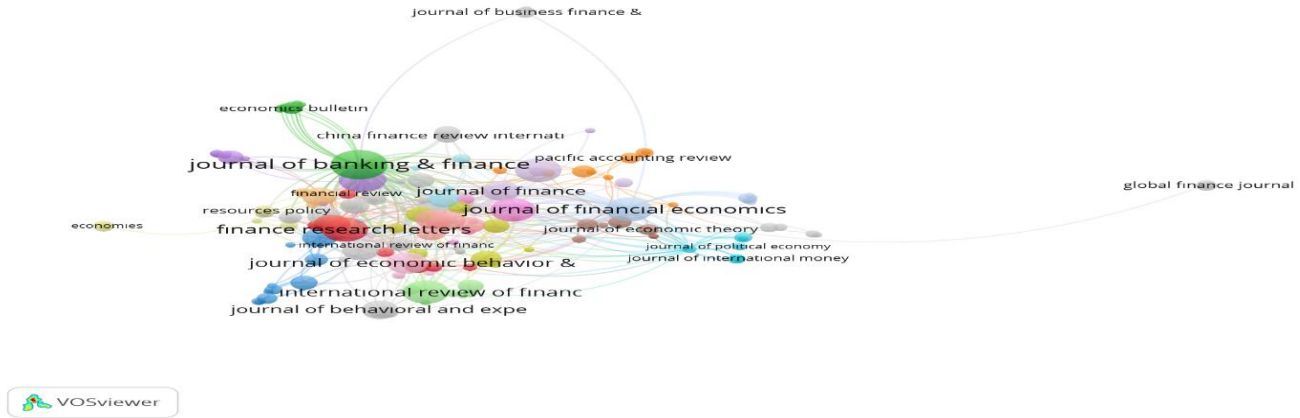
Tablo 5: En Çok Yayın Yapılan ve En Çok Atıf Alan Dergiler

Dergi	Yayın Sayısı	Dergi	Atıf Sayısı
Journal of Banking & Finance	29	Journal of Banking & Finance	2866
Journal of Behavioral Finance	21	Journal of Financial Economics	2016
Journal of Financial Economics	19	Journal of Finance	879

Finance Research Letters	19		
Pacific-Basin Finance Journal	18	Review of Financial Studies	845
International Review of Financial Analysis	18		
Journal of Economic Behavior & Organization	15	Academy of Management Journal	772

Şekil 6’da dergilerin atıf ağ haritası yer almaktadır. Atıf ağ analizi sonuçlarına göre, 178 dergiden meydana gelen 29 küme ve 465 bağlantı oluşmuştur. Toplam bağlantı gücü 626 olurken; bağlantı gücü en yüksek olan dergiler, atıf sayısı sıralamasındaki dergilerle aynıdır.

Şekil 6. Dergilerin Atıf Ağ Haritası



4.7. Anahtar Kelimeler Analizi

Anahtar kelimeler analize tabi tutulduğunda, bu çalışmanın odak noktasını oluşturmasından ötürü doğal olarak en çok kullanılan anahtar kelimelerin investor behavior (217) ve investor behaviour (81) olduğu görülmüştür. Takip eden ve en çok kullanılan anahtar kelimeler Tablo 6’da sunulmuştur

Tablo 6: En Sık Kullanılan Anahtar Kelimeler

Anahtar Kelime	Kullanım Sıklığı
Investor Behavior	217
Investor Behaviour	81
Behavioral Finance	62
Covid-19	30
Disposition Effect	27

Şekil 7’de yer alan analizler sonucu 97 küme oluşmuş, bu kümeler altında 2362 anahtar kelime ve 9550 bağlantı yer almıştır. Çalışmanın odağı gereği bağlantı gücü en yüksek anahtar kelimeler “investor behavior” ve “behavioral finance”tir. Bununla birlikte bağlantı gücü yüksek olan ve ön plana çıkan diğer anahtar kelimeler incelendiğinde “covid-19”, “disposition effect”, “overconfidence”, “herding” ve “mutual fund” kavramlarına denk gelinmiştir. Elde edilen bu bulgu, yatırımcı davranışları konusunda yapılan çalışmaların hangi alanlara yoğunlaştığını göstermesi açısından önemlidir.

5. Sonuç ve Öneriler

Bu araştırmadan elde edilen bulgular alanda en çok ele alınan konuları vurgulaması ve araştırmacıları ileriye dönük araştırma alanlarına yönlendirmesi açısından önemlidir. Ulaşılan sonuçların, alanın sosyal ve entelektüel yapısını ortaya koyarak, gelecekteki araştırmacıları bu alanda ortaya çıkan temalar, bağlamlar ve iş birliği olanakları hakkında bilgilendireceği düşünülmektedir.

Çalışmada öncelikle 2006 yılına kadar bu alana olan ilginin kısıtlı olduğu bulgusuna erişilmiştir. Ancak 2015 yılından itibaren alana olan ilgi artış göstermeye başlamış, Covid-19 pandemisinin yanı sıra etki yatırımcılığı, sürdürülebilirlik ve sosyal sorumlu yatırımlar gibi konuların dikkat çekmesiyle 2022 yılında yatırımcı davranışlarıyla ilgili yapılan çalışmalar pik noktasına ulaşmıştır. Buradan yola çıkarak küresel pandemi gibi tüm finansal piyasaları etkisi altına alan kriz dönemlerinde yatırımcı davranışlarının ilgi çeken konular arasında yer almaya başladığı ifade edilebilir. Ayrıca özellikle bireylerin beklentileri ve toplumsal değerler ile şekillenen sosyal sorumlu yatırımların küresel anlamda büyümeye başlaması yatırımcı davranışlarının daha detaylı incelenmesini zaruri hale getirmiştir.

Bunun yanında bu çalışmada yatırımcı davranışları konusunda en çok yayın yapan (Chen, James Ming), en çok atıf alan (Ter Horst, Jenke) ve toplam bağlantı gücü en yüksek olan (Grinblatt, Mark ve Keloharju, Matti) araştırmacılar listelenmiştir. Yatırımcı davranışları konusunda çalışma yürütmeyi düşünen araştırmacıların bu listelerde yer verilen yazarların çalışmalarını dikkatle incelemeleri faydalı olacaktır.

Araştırmacıların yanı sıra bu çalışmada en çok atıf alan ülkeler, kurumlar, dergiler ve bunların kendi içlerindeki bağlantıları da görselleştirilmiştir. Buna göre en çok yayın yapılan ve atıf alınan ülke ABD'dir. En çok yayın yapılan kurum Michigan State University'ken en çok atıf alan kurum Tilburg University'dir. Yurtdışında bu alanda çalışma yapmak veya iş birliği kurmak isteyen araştırmacılar bu ülkeler veya üniversitelere yönelebilirler. En çok yayın yapılan ve atıf alan dergi ise Journal of Banking & Finance'dir. Ayrıca Journal of Financial Economics, Journal of Finance ve Review of Financial Studies dergilerinin de bu alanda görünürlüğü yüksek dergiler olduğu görülmektedir.

Son olarak ulaşılan bulgular yatırımcı davranışları konusunda yapılan çalışmalarda en çok tercih edilen anahtar kelimeleri ortaya koymuştur. "Covid-19", "disposition effect", "overconfidence" ve "herding anahtar kelimeleri bu alanda en çok tekrarlanan anahtar kelimelerdir. Yatırımcı davranışlarıyla başlı başına çok geniş bir yelpaze olduğu için bu alanda yapılacak çalışmalarda bahsi geçen anahtar kelimeler özeline girmek kolaylık sağlayabilecektir. Dahası son yıllarda ön plana çıkan anahtar kelimeler olan "informed trading", "theory of planned behavior", "crypto assets", "ardl model" ve "pandemic" bu alana ilgi duyan araştırmacılara alandaki trend hakkında ışık tutacaktır. Çalışmanın bu

noktadaki bulguları davranışsal finans alanındaki klasikleşmiş ve modern araştırma konularını bir arada yansıtması açısından önemlidir. Aşırı güven "overconfidence" geçmişten günümüze bu alandaki araştırmalarda sıklıkla değinilen bir konuyken (Ricciardi ve Simon, 2000; Skala, 2008; Broihanne, Merli ve Roger, 2014), Covid-19 pandemisinin finansal piyasalara etkisi çok yeni olmasına rağmen tercih edilen çalışma alanlarında ön plana çıkmaktadır (Haroon ve Rizvi, 2020; Priem, 2021; Gunawan, Koto, Yusnandar ve Jufrizen, 2022).

Bu çalışma bibliyometrik bir analizdir ve bu yöntemle yapılmış diğer çalışmalarda olduğu gibi birtakım sınırlamalar bu çalışmada da geçerlidir. Öncelikle bu çalışma Web of Science veri tabanı ile sınırlandırılmıştır. İleride yapılacak çalışmaların literatürü sistematik bir şekilde taraması güçlü bir kavramsal çerçeve oluşturulabilmesi açısından faydalı olacaktır. Yine bu çalışmadaki haritalama analizleri VOSviewer programı ile gerçekleştirilmiş olup, benzer çalışmalara yönelecek araştırmacıların R tabanlı Bibliometrix yazılımını denemeleri de alana faydalı sonuçlar ortaya koyabilecektir.

Kaynakça

- Ajit Yadav, A., & Chakraborty, A. (2023). "Relationship Between Investor Sentiment and Stock Returns: a Bibliometric Analysis Using Scopus Database." *Global Business and Economics Review*, 28(1): 62-90. <https://dx.doi.org/10.1504/GBER.2023.10046444>
- Akten Çürük, S., & Kaynar, Z. (2021). "Bibliometric Analysis of Islamic Finance Literature." *International Journal of Business & Economic Studies*, 3(1): 27-42.
- Alamsyah, M. I., Huda, M., & Pranata, R. M. (2023). "Herding as Behavior Investing: a Bibliometric Analysis." *Journal of Applied Accounting and Finance*, 7(1): 28-39. <http://dx.doi.org/10.33021/jaaf.v7i1.4141>
- Almeida, J., & Gonçalves, T. C. (2023). "A Systematic Literature Review of Investor Behavior in the Crypto Currency Markets." *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 37: 1-18. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2022.100785>
- Ansari, Y., Albarrak, M.S., Sherfudeen, N., & Aman, A. A. (2022). "Study of Financial Literacy of Investors—A Bibliometric Analysis." *International Journal of Financial Studies*, 10(2): 1-36. <https://doi.org/10.3390/ijfs10020036>
- Aouadi, A., Aroui, M., & Teulon, F. (2013). "Investor Attention and Stock Market Activity: Evidence From France." *Economic Modelling*, 35: 674-681. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2013.08.034>
- Bailey, W., Kumar, A., & Ng, D. (2011). "Behavioral Biases of Mutual Fund Investors." *Journal of Financial Economics*, 102(1): 1-27. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2011.05.002>

- Barber, B. M., & Odean, T. (2008). "All That Glitters: The Effect of Attention and News on the Buying Behavior of Individual and Institutional Investors." *The Review of Financial Studies*, 21(2): 785-818. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhm079>
- Bi, S., Liu, Z., & Usman, K. (2017). "The Influence of Online Information on Investing Decisions of Reward-Based Crowdfunding." *Journal of Business Research*, 71: 10-18. <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2016.10.001>
- Bouyaddou, Y., & Jebabli, I. (2025). "Integration of Investor Behavioral Perspective and Climate Change in Reinforcement Learning for Portfolio Optimization." *Research in International Business and Finance*, 73: 1-13. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2024.102639>
- Broihaane, M. H., Merli, M., & Roger, P. (2014). "Overconfidence, Risk Perception and the Risk-Taking Behavior of Finance Professionals." *Finance Research Letters*, 11(2): 64-73. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2013.11.002>
- Bulavinova, N., Burdenko, I., Lehenchuk, S., Tsaruk, I., & Ostapchuk, T. (2021). "Trends in Research of Responsible Investment in the Context of Sustainable Development: Bibliometric analysis." *Agricultural and Resource Economics: International Scientific E-Journal*, 7(3): 179-199. <http://dx.doi.org/10.22004/ag.econ.314171>
- Chang, C-H., & Lin, S-J. (2015). "The Effects of National Culture and Behavioral Pitfalls on Investors' Decision-Making: Herding Behavior in International Stock Markets." *International Review of Economics & Finance*, 37: 380-392. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2014.12.010>
- Choi, E., Méndez, C. E., Wong, W-K. Vieito, J. P., & Batmunkh, M-U. (2022). "Thirty Years of Herd Behavior in Financial Markets: A Bibliometric Analysis." *Research in International Business and Finance*, 59: 1-13. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2021.101506>
- Costa, D. F., Carvalho, F. M., Moreira, B. C. M., & do Prado, J. W. (2017). "Bibliometric Analysis on the Association Between Behavioral Finance and Decision Making with Cognitive Biases such as Overconfidence, Anchoring Effect and Confirmation Bias." *Scientometrics*, 111: 1775-1799. <https://doi.org/10.1007/s11192-017-2371-5>
- Depren, Ö., Kartal, M. T., & Depren, S. K. (2018). "Borsalarda Oynaklık Üzerine Yayınlanmış Akademik Çalışmaların Bibliyometrik Analizi." *Bankacılık ve Sermaye Piyasası Araştırmaları Dergisi*, 2(6): 1-15.
- Dhingra, B., Yadav, M., Saini, M., & Mittal, R. (2024). "A Bibliometric Visualization of Behavioral Biases in Investment Decision-Making." *Qualitative Research in Financial Markets*, 16(3): 503-526. <https://doi.org/10.1108/QRFM-05-2022-0081>
- Ding, L., Zhao, Z., & Wang, L. (2022). "A Bibliometric Review on Institutional Investor: Current Status, Development and Future Directions." *Management Decision*, 60(3): 673-706. <https://doi.org/10.1108/MD-09-2020-1302>
- Dirik, D., Eryılmaz, İ. ve Erhan, T. (2023). Post-truth kavramı üzerine yapılan çalışmaların VOSviewer ile bibliyometrik Analizi. *Sosyal Mucit Academic Review*, 4(2), 164-188. <https://doi.org/10.54733/smar.1271369>
- Dubyna, M., Popelo, O., Kholiavko, N., Zhavoronok, A., Fedyshyn, M., & Yakushko, I. (2022). "Mapping the Literature on Financial Behavior: A Bibliometric Analysis Using the VOSviewer Program." *WSEAS Transactions on Business and Economics*, 19: 231-246. <https://doi.org/10.37394/23207.2022.19.22>
- Duranay, S., & Yağcılar, G. G. (2023). "Investigating Socially Responsible Investor Behavior Within the Scope of Theory of Planned Behavior." *Financing Regions Toward Sustainability in the Midst of Climate Change Risks and Uncertainty*, IGI Global, 264-291.
- Filip, A., Pochea, M., & Pece, A. (2015). "The Herding Behaviour of Investors in the CEE Stocks Markets." *Procedia Economics and Finance*, 32: 307-315. [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(15\)01397-0](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(15)01397-0)
- Gao, J., Fan, C., Liu, T., Bai, X., Li, W., & Tan, H. (2025). "Embracing Market Dynamics in the Post-COVID Era: A Data-Driven Analysis of Investor Sentiment and Behavioral Characteristics in Stock Index Futures Returns." *Omega*, 131. <https://doi.org/10.1016/j.omega.2024.103193>
- Goetzmann, W. N., & Kumar, A. (2008). "Equity Portfolio Diversification." *Review of Finance*, 12(3): 433-463. <https://doi.org/10.1093/rof/rfn005>
- Goodell, J. W., Kumar, S., Li, X., Pattnaik, D., & Anuj Sharma, A. (2022). "Foundations and Research Clusters in Investor Attention: Evidence From Bibliometric and Topic Modelling Analysis." *International Review of Economics & Finance*, 82: 511-529. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2022.06.020>
- Glaser, M., Nöth, M., & Weber, M. (2003). "Behavioral Finance." in *Blackwell Handbook of Judgment and Decision Making*, Derek J. Koehler and Nigel Harvey (eds.), Rationalitätskonzepte, Entscheidungsverhalten und ökonomische Modellierung
- Glaser, M., & Weber, M. (2007). "Overconfidence and Trading Volume." *The Geneva Risk and Insurance Review*, 32: 1-36. <https://doi.org/10.1007/s10713-007-0003-3>
- Gunawan, A., Koto, V., Yusnandar, W., & Jufrizen, J. 2022. "Impact of Covid-19 Pandemic on the Financial Behavior." *Indonesian Interdisciplinary Journal of*

- Sharia Economics (IJSE), 5(1): 300-321.
<https://doi.org/10.31538/ijse.v5i1.1849>
- Haroon, O., & Rizvi, S. A. R. (2020) COVID-19: Media Coverage and Financial Markets Behavior—A Sectoral Inquiry.” *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 27: 1-5.
<https://doi.org/10.1016/j.jbef.2020.100343>
- Hirshleifer, D. (2015). “Behavioral Finance.” *Annual Review of Financial Economics*, 7: 133-159.
<https://doi.org/10.1146/annurev-financial-092214-043752>
- Hoang, H., & Antoncic, B. (2003). “Network-Based Research in Entrepreneurship: A Critical Review.” *Journal of Business Venturing*, 18(2): 165-187.
- Hoffmann, A. O. I., Post, T., & Pennings, J. M. E. (2013). “Individual Investor Perceptions and Behavior During the Financial Crisis.” *Journal of Banking & Finance*, 37(1): 60-74.
<https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2012.08.007>
- Hoffmann, A. O. I., Shefrin, H., & Pennings, J. M. E. (2010). “Behavioral Portfolio Analysis of Individual Investors.” SSRN: <https://ssrn.com/abstract=1629786> <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1629786>
- Hood, M., Kamesaka, A., Nofsinger, J., & Tamura, T. (2013). “Investor Response to a Natural Disaster: Evidence From Japan's 2011 Earthquake.” *Pacific-Basin Finance Journal*, 25: 240-252.
<https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2013.09.006>
- Hwang, Y., Park, J., Kim, J. H., Lee, Y., & Fabozzi, F. J. (2024). “Heterogeneous Trading Behaviors of Individual Investors: A Deep Clustering Approach.” *Finance Research Letters*, 65: 1-11.
<https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.105481>
- Ingale, K.K., & Paluri, R. A. (2022). “Financial Literacy and Financial Behaviour: A Bibliometric Analysis.” *Review of Behavioral Finance*, 14(1): 130-154.
<https://doi.org/10.1108/RBF-06-2020-0141>
- Joshiyura, M., & Wats, S. (2023). “Decoding Momentum Returns: An Integrated Bibliometric and Content Analysis Approach.” *Qualitative Research in Financial Markets*, 15(2): 254-277.
<https://doi.org/10.1108/QRFM-12-2021-0211>
- Kamath, A., Shenoy, S., & Kumar, S. (2022). “An Overview of Investor Sentiment: Identifying Themes, Trends, and Future Direction Through Bibliometric Analysis.” *Investment Management and Financial Innovations*, 19(3): 229-242.
[http://dx.doi.org/10.21511/imfi.19\(3\).2022.19](http://dx.doi.org/10.21511/imfi.19(3).2022.19)
- Karlsson, N., Loewenstein, G., & Seppi, D. (2009). “The Ostrich Effect: Selective Attention to Information.” *Journal of Risk and Uncertainty*, 38: 95-115.
<https://doi.org/10.1007/s11166-009-9060-6>
- Khan, A., Goodell, J. W., Hassan, M. K., & Paltrinieri, A. (2022). “A Bibliometric Review of Finance Bibliometric Papers.” *Finance Research Letters*, 47: 1-9.
<https://doi.org/10.1016/j.frl.2021.102520>
- Kıymaz, H., Öztürk, B., & Akkemik, K. A. (2016). “Behavioral Biases of Finance Professionals: Turkish Evidence.” *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 12: 101-111.
<https://doi.org/10.1016/j.jbef.2016.10.001>
- Kumar, S., Rao, S., Goyal, K., & Goyal, N. (2022). “Journal of Behavioral and Experimental Finance: A bibliometric Overview.” *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 34: 1-19.
<https://doi.org/10.1016/j.jbef.2022.100652>
- Lien, D., Tseng, M-C., & Wu, S. (2013). “Foreign Investors in Taiwan: Their Roles and Government Perspectives.” *Business Horizons*, 56(6): 749-756.
<https://doi.org/10.1016/j.bushor.2013.07.007>
- Liu, H-H., Chuang, W-I., Huang, J-J., & Chen, Y-H. (2016). “The Overconfident Trading Behavior of Individual Versus Institutional Investors.” *International Review of Economics & Finance*, 45: 518-539.
<https://doi.org/10.1016/j.iref.2016.07.016>
- López-Medina, T., Mendoza-Ávila, I., Contreras-Barraza, N., Contreras-Barraza, G., & Vega-Muñoz, A. (2022). “Bibliometric Mapping of Research Trends on Financial Behavior for Sustainability.” *Sustainability*, 14(117): 1-12. <https://doi.org/10.3390/su14010117>
- Lou, D. (2014). “Attracting Investor Attention Through Advertising.” *The Review of Financial Studies*, 27(6): 1797-1829. <https://doi.org/10.1093/rfs/hhu019>
- Merigó, J. M., & Yang, J.B. (2014). Bibliometric analysis in financial research. 2014 IEEE Conference on Computational Intelligence for Financial Engineering & Economics (CIFEr), London, UK: 223-230.
<https://doi.org/10.1109/CIFEr.2014.6924077>
- Nicolosi, G., Peng, L., & Zhu, N. (2009) “Do Individual Investors Learn From Their Trading Experience?” *Journal of Financial Markets*, 12(2): 317-336.
<https://doi.org/10.1016/j.finmar.2008.07.001>
- Novitasari, S. A. (2023). “Examining Financial Behavior and Decision-Making: A Bibliometric Study of Trends and Insights.” *West Science Accounting and Finance*, 1(2): 69-78.
- Özdemir, O., Aslantaş Ateş, B., & Tekin, T. (2022). “Yatırımcı İlişkileri: Scopus Veri Tabanında Bibliyometrik Analiz.” *Journal of Yasar University*, 17(65): 149-172.
- Parhi, S. P., Azam, M. K., & Venkateshwarlu, M. (2018). “New Frontiers in Stock Market Related Behavior: A Bibliometric Analysis.” *International Journal of Management Decisions*, 4(1): 25-52.

- Priem, R. (2021). "An Exploratory Study on the Impact of the COVID-19 Confinement on the Financial Behavior of Individual Investors." *Economics, Management, and Financial Markets*, 3: 9-40.
- Rahman, M., Isa, C. R., Tu, T.T., Sarker, M., & Masud, A. K. (2020). "A Bibliometric Analysis of Socially Responsible Investment Sukuk Literature." *Asian Journal of Sustainability and Social Responsibility*, 5(7): 1-19. <https://doi.org/10.1186/s41180-020-00035-2>
- Ricciardi, V., & Simon, H. K. (2000). "What is Behavioral Finance?" *Business, Education & Technology Journal*, 2(2): 1-9. Ritter, J. R. (2003). "Behavioral Finance." *Pacific-Basin Finance Journal*, 11: 429-437. [https://doi.org/10.1016/S0927-538X\(03\)00048-9](https://doi.org/10.1016/S0927-538X(03)00048-9)
- Shome, S., Hassan, M. K., Verma, S., & Panigrahi, T. R. (2023). "Impact Investment for Sustainable Development: A Bibliometric Analysis." *International Review of Economics & Finance*, 84: 770-800. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2022.12.001>.
- Silva, P. V. J. G., Santos, J. B., & Pereira, G. P. (2019). "Behavioral Finance in Brazil: A Bibliometric Study from 2007 to 2017." *Latin American Business Review*, 20(1): 61-82. <https://doi.org/10.1080/10978526.2019.1578177>
- Singh, B. (2021). "A Bibliometric Analysis of Behavioral Finance and Behavioral Accounting." *American Business Review*, 24(2): 198 – 230. <https://doi.org/10.37625/abr.24.2.198-230>
- Skala, D. (2008). "Overconfidence in Psychology and Finance - An Interdisciplinary Literature Review." *Bank i Kredyt*, 4: 33-50.
- Socea, A-D. (2012). "Managerial Decision-Making and Financial Accounting Information." *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 58: 47 – 55. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2012.09.977>
- Sprenger, T. O., Sandner, P. G., Tumasjan, A., & Welpe, I. M. (2014). "News or Noise? Using Twitter to Identify and Understand Company-specific News Flow." *Journal of Business Finance & Accounting*, 41(7&8): 791-830. <https://doi.org/10.1111/jbfa.12086>
- Warkulat, S., & Pelster, M. (2024). "Social Media Attention and Retail Investor Behavior: Evidence From r/wallstreetbets." *International Review of Financial Analysis*, 96(B): 1-18. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2024.103721>
- Wilkinson, F. W., Finta, M. A., & Onishchenko, O. (2024). "COVID-19 and Investors' Trading Behavior: Evidence From the New Zealand Equity Market." *Pacific-Basin Finance Journal*. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2024.102634>
- Zhang, X., & Huang, C-H. (2024). "Investor Characteristics, Intention Toward Socially Responsible Investment (SRI), and SRI Behavior in Chinese Stock Market: The Moderating role of Risk Propensity." *Heliyon*, 10: 1-17. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2024.e34230>
- Zupic, I., & Čater, T. (2015). "Bibliometric Methods in Management and Organization." *Organizational Research Methods*, 18(3): 429-472.

Extended Summary

Purpose

Bibliometric analysis is used to identify trends, patterns and relationships in the literature and to understand the impact and strength of research in a particular field (Alamsyah, Huda, & Pranata, 2023: 32). Bibliometrics is also an effective tool for presenting the development scenarios of research on investors. There are numerous exploratory and conceptual studies on behavioral finance and financial literacy. In addition, the development and change in financial markets and the increasing importance of the investor dimension have led to the need to conduct research in the field of behavioral finance and to systematize the results already obtained by scientists. In this context, this study aims to identify trends and priorities for studies on investor behavior in the scope of behavioral finance and to examine research organizations and publishing activities in this field. The study examined the papers on investor behavior in the Web of Science database using the bibliometric data analysis technique.

Method

Considering the international dimension of the research, Web of Science database data were selected and all publications up to July 2024 and the oldest accessible publication were included in the scope of the study. To obtain the data for the research, studies with the terms “investor behavior” and “investor behavior” in the title, abstract or keywords in the WoS database were scanned. Following this process, the compiled data were analyzed using the VOSviewer software regarding variables such as articles, authors, citations, keywords, institutions and countries.

Results

The earliest study in the WoS database that includes the term “investor behavior” was published in 1983. Until 2006, the number of studies remained generally less than 10. Although there were decreases in the number of studies in certain years, on average, it increased by approximately 10 each year after 2006, reaching a peak of 104 studies in 2022.

The most published researcher in the field of investor behavior is James Ming Chen with 18 publications. The most cited author is Jenke Ter Horst with 1023 citations. Shouyu Yao, Chunfeng Wang, John W. Goodell and Satish Kumar are the main points of collaboration between authors.

The country with the highest number of publications and citations is the USA. China follows the USA in terms of publications and the UK in terms of citations. Most publications were made by researchers from Michigan State University. The most cited studies belong to researchers at Tilburg University. Journal of Banking & Finance is both the most published and the most cited journal on investor behavior. Journal of Financial Economics, Journal of Finance and Review of Financial Studies are other journals that stand out with the citations they receive on this subject.

Researchers studying investor behavior have most frequently used the words “investor behavior”, “behavioral finance”, “Covid-19” and “disposition effect” as keywords in their publications. In addition, keywords such as “informed trading”, “theory of planned behavior”, “crypto assets”, ‘ardl model’ and ‘pandemic’ have been used in recent years.

Conclusion

The study first revealed that the interest in this subject was limited until 2006. However, research on investor behavior reached its peak in 2022 as the Covid-19 pandemic, as well as issues such as impact investing, sustainability and socially responsible investments, attracted attention. Based on this, it can be stated that investor behavior has become one of the topics of attention during periods of crisis that affect all financial markets, such as the global pandemic. In addition, the global growth of socially responsible investments has made it necessary to examine investor behavior in more depth.

Furthermore, this study presents a list of the researchers with the most publications, the most citations and the highest total link strength on investor behavior. It would be useful for researchers who intend to conduct a study on investor behavior to carefully review the works of the authors listed in these charts.

The country with the most publications and citations on this subject is the USA. The most published institution is Michigan State University, while the most cited institution is Tilburg University. Researchers who want to study or collaborate in this discipline can focus on these countries or universities. The most published and cited journal is the Journal of Banking & Finance. Additionally, the Journal of Financial Economics, Journal of Finance and Review of Financial Studies are also highly visible journals in this subject area.

Finally, the findings revealed the most preferred keywords in studies on investor behavior. The keywords “Covid-19”, “disposition effect”, “overconfidence” and “herding” are the most preferred keywords in this subject. Since investor behavior is a very wide spectrum in itself, it will be easier to focus on these keywords in future studies. Moreover, the keywords “informed trading”, “theory of planned behavior”, “crypto assets”, “ardl model” and “pandemic”, which have come to the forefront in recent years, will shed light on the trend for researchers interested in this subject.