UNIVERSITETI I PRISHTINËS

FAKULTETI EKONOMIK



Argjentë Qerimi-Rafuna

**ROLI I BURIMEVE TË FINANCIMIT GJATË FAZAVE TË ZHVILLIMIT TË NVM-VE NË KOSOVË**

PUNIMI I DOKTORATËS

Prishtinë, 2024

UNIVERSITY OF PRISHTINA

FACULTY OF ECONOMICS



Argjentë Qerimi-Rafuna

**THE ROLE OF FINANCIAL RESOURCES DURING ALL STAGES OF SME DEVELOPMENT IN KOSOVO**

DOCTORAL THESIS

Prishtina, 2024

UNIVERSITETI I PRISHTINËS

FAKULTETI EKONOMIK



Argjentë Qerimi-Rafuna

**ROLI I BURIMEVE TË FINANCIMIT GJATË FAZAVE TË ZHVILLIMIT TË NVM-VE NË KOSOVË**

PUNIMI I DOKTORATËS

Prof. Dr. Driton Balaj

Prishtinë, 2024

**ABSTRAKTI**

Në këtë studim, analizohet financimi i ndërmarrjeve të vogla dhe të mesme (NVM) në Kosovë, duke përqendruar vëmendjen teorikisht dhe empirikisht në strukturën e kapitalit dhe praktikat e financimit të tyre. Punimi synon të përcaktojë se si NVM-të në Kosovë përdorin teoritë e kapitalit për të kuptuar dhe mbështetur vendimet e tyre financiare. Në analizën empirike janë përfshirë faktorët që ndikojnë në strukturën e kapitalit të NVM-ve, si mosha dhe madhësia e firmës, likuiditeti, profitabiliteti, struktura e pasurisë, norma efektive tatimore, dhe mburojat tatimore jo-borxh.

Studimi gjithashtu shqyrton se si qasja e NVM-ve në burime të jashtme të financimit ndryshon nëpër fazat e tyre të zhvillimit dhe si ky ndryshim influencon rritjen dhe zhvillimin e tyre. Përmes një qasjeje empirike, përdoret modelimi ekonometrik për të vlerësuar lidhjen mes karakteristikave të ndërmarrjes dhe vendimeve të strukturës së kapitalit, duke integruar aspektet e kreditimit bankar dhe preferencat e financimit të brendshëm.

Për realizimin e studimit empirik janë përdorur tri metodologji. Së pari janë anketuar 317 pronarë të NVM-ve kosovare. Së dyti, përmes pyetësorit me 100 ndermarrje është shyrëtuar struktura financiare e tyre e cila është analizuar në tri faza të zhvillimit. Dhe së treti, është bërë një anlizë me të dhëna panel për 90 ndërmarrje të cilat janë analizuar për periudhën 2013-2018 me një total prej 540 vëzhgimeve. Interpretimi i rezultateve është bërë përmes testimit të hipotezave të ngritura të cilat janë analizuar me programe softverike siç jane SPSS dhe Stata.

Rezultatet e të dhënave tregojnë se NVM-të në Kosovë mbështeten kryesisht në financimin e brendshëm, si fitimet e pashpërndara dhe kreditë nga familja dhe miqtë, për shkak të kufizimit të qasjes në financim të jashtëm dhe sfidave në përmbushjen e kërkesave të bankave. Sjellja financiare e NVM-ve në Kosovë korrespondon në masë të madhe me parimet e teorisë së rendit preferencial, ku firmat preferojnë fillimisht burimet e brendshme të financimit, pastaj borxhin dhe i shmangen në masë të madhe emetimit të kapitalit. Edukimi i pronarëve dhe menaxherëve ndihmon në përmirësimin e qasjes në financim, duke mundësuar përgatitjen e planeve të biznesit dhe dokumenteve financiare. Firmat më të mëdha kanë mundësi më të mëdha për financim të jashtëm, ndërsa ato të vogla hasin vështirësi. Po ashtu, NVM-të që kanë një nivel të lartë likuiditeti dhe profitabiliteti janë më të prirura të përdorin burime të brendshme për financimin e aktiviteteve të tyre, ndërsa mburojat tatimore ndikojnë në reduktimin e borxhit.

Rezultatet e këtij studimi synojnë të ofrojnë një kuptim të thellë të praktikave të financimit të NVM-ve në Kosovë dhe të kontribuojnë në hartimin e politikave dhe strategjive të qëndrueshme të zhvillimit ekonomik për këto ndërmarrje. Ky punim ka si qëllim të ofrojë rekomandime praktike për të përmirësuar qasjen në burime financiare për NVM-të në Kosovë, duke përmirësuar kështu qëndrueshmërinë dhe rritjen e tyre në treg.

**Fjalët kyçe:** Financimi i NVM-ve, burimet e financimit, struktura e kapitalit, praktikat e financimit, teoritë e kapitalit, faktorët që ndikojnë në kapital, rritja dhe zhvillimi i NVM-ve.

**ABSTRACT**

This study analyzes the financing of small and medium-sized enterprises (SMEs) in Kosovo, focusing theoretically and empirically on their capital structure and financing practices. The research aims to determine how SMEs in Kosovo utilize capital theories to understand and support their financial decisions. The empirical analysis includes factors influencing SMEs' capital structure such as age and size of the firm, liquidity, profitability, asset structure, effective tax rates, and non-debt tax shields.

The study also examines how SMEs' access to external financing sources varies across their development stages and how this variation influences their growth and development. Through empirical modeling, econometric techniques are used to assess the relationship between firm characteristics and capital structure decisions, integrating aspects of bank lending and internal financing preferences.

To conduct the empirical study, three methodologies were employed: firstly, 317 owners of Kosovar SMEs were surveyed; secondly, a questionnaire was administered to 100 enterprises to study their financial structure across three development stages; and thirdly, panel data analysis was conducted on 90 enterprises over the period 2013-2018, comprising a total of 540 observations. The interpretation of results involved testing hypotheses using software programs such as SPSS and Stata.

The data results show that SMEs in Kosovo primarily rely on internal financing, such as retained earnings and loans from family and friends, due to limited access to external financing and challenges in meeting bank requirements. The financial behavior of SMEs in Kosovo largely aligns with the principles of the pecking order theory, where firms prefer internal sources of financing first, followed by debt, and generally avoid issuing equity. The education of owners and managers helps improve access to financing by enabling the preparation of business plans and financial documents. Larger firms have greater access to external financing, while smaller firms face difficulties. Additionally, SMEs with a high level of liquidity and profitability are more inclined to use internal resources to finance their activities, while tax shields help reduce debt.

The results of this study aim to provide a deep understanding of financing practices among SMEs in Kosovo and contribute to formulating sustainable economic development policies and strategies for these enterprises. The study aims to offer practical recommendations to enhance SMEs' access to financial resources in Kosovo, thereby improving their sustainability and market growth.

**Keywords:** SME financing, financial resources, capital structure, financing practices, capital theories, factors influencing capital, SME growth and development.