

THE EFFECT OF PROFITABILITY AS A MEDIATOR IN THE RELATIONSHIP BETWEEN WORKING CAPITAL MANAGEMENT AND THE SUSTAINABLE GROWTH OF SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES IN SELECTED WESTERN BALKAN COUNTRIES

Abstract:

The purpose of this study is to examine the relationship between working capital management and the sustainable growth rate, using profitability as a mediator. The research analyzes a dataset comprising 122 SMEs that operated within selected Western Balkan countries from 2013 to 2022. By employing ordinary least squares regression models, the study displays an indirect connection between working capital management and the sustainable growth rate, facilitated through the mediation of profitability. The outcomes of the mediation effect analysis classify "indirect-only mediators" as the net profit margin. The findings underscore SMEs' importance in tactically managing their working capital, particularly by shortening their inventory turnover and cash conversion periods. A more efficient inventory turnover period and cash conversion period can substantially increase the SMEs' capacity to generate profits, as it enables them to generate more internal funds. This internal financing is crucial for achieving a sustainable growth rate. Maintaining a sustainable growth rate is critical for SMEs to successfully manage, control, and strategize their financial operations and activities. A constant growth rate has the potential to boost profitability and provide significant information to management for prudent financial decision-making. The results of this study can be used in future research attempts to analyze many aspects of the sustainable growth rate. This goes beyond individual activities and embraces the entire industry, to understand how SMEs can improve the efficiency of their financial operations and strategic initiatives, thereby contributing to their overall success.

Abstrakti:

Qëllimi i këtij studimi është të shqyrtojë marrëdhënien midis menaxhimit të kapitalit qarkullues dhe normës së qëndrueshme të rritjes, duke përdorur profitabilitetin si ndërmjetës. Studimi analizon një dataset që përfshin 122 NVM (Ndërmarrje të Vogla dhe të Mesme) që kanë operuar në disa vende të përzgjedhura të Ballkanit Perëndimor gjatë periudhës 2013-2022. Duke përdorur modelet e regresionit të metodës së kuadrateve të zakonshme më të vogla (ordinary least squares), studimi tregon një lidhje të tërthortë midis menaxhimit të kapitalit qarkullues dhe normës së qëndrueshme të rritjes, e ndërmjetësuar përmes profitabilitetit. Rezultatet e analizës së efektit të ndërmjetësimit e klasifikojnë si "ndërmjetësues vetëm i tërthortë" si marzhin neto të fitimit. Gjetjet theksojnë rëndësinë e menaxhimit strategjik të kapitalit qarkullues nga NVM-të, veçanërisht duke shkurtuar periudhën e qarkullimit të inventarit dhe periudhën e konvertimit të parasë së gatshme. Një periudhë më efikase e qarkullimit të inventarit dhe konvertimit të parasë mund të rrisë në mënyrë domethënëse kapacitetin e NVM-ve për të gjeneruar profit, pasi u mundëson atyre të krijojnë më shumë fonde të brendshme. Një mënyrë e tillë e financimit të brendshëm është jetike për arritjen e një norme të qëndrueshme të rritjes. Mbajtja e një norme të qëndrueshme të rritjes është thelbësore për NVM-të, pasi u mundëson atyre të menaxhojnë, kontrollojnë dhe planifikojnë në mënyrë strategjike operacionet dhe aktivitetet e tyre financiare. Një normë konstante e rritjes ka potencialin të përmirësojë profitabilitetin dhe të ofrojë informacion të vlefshëm për menaxhimin në marrjen e vendimeve të kujdesshme financiare. Rezultatet e këtij studimi mund të përdoren në kërkime të ardhshme për të analizuar shumë aspekte të normës së qëndrueshme të rritjes.

Ky analizim shkon përtej aktiviteteve individuale dhe përfshin të gjithë industrinë, për të kuptuar se si NVM-të mund të përmirësojnë efikasitetin e operacioneve të tyre financiare dhe iniciativat strategjike, duke kontribuar kështu në suksesin e tyre të përgjithshëm.