

Finns ett samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt?

En kvantitativ studie om SMF inom svenska tillverkningsbranschen

Av: Mathias Galarza Johansson och Shafik Basmahji

Handledare: Darush Yazdanfar

Södertörns högskola | Institutionen för samhällsvetenskap

Kandidatuppsats 15 hp

Företagsekonomi C | Vårterminen 2023



SÖDERTÖRN UNIVERSITY | STOCKHOLM

Sammanfattning

Tillväxten hos små och medelstora företag är viktig då den är en förutsättning för överlevnad, dynamik och jobbskapande. 2019 uppstod fyra av fem nya jobb bland små och medelstora företag. Särskilt viktiga för Sveriges ekonomi är små och medelstora industriföretag, då de står för en femtedel av Sveriges ekonomi samt cirka tre fjärdedelar av det samlade exportvärdet. Denna studie avser att beskriva och analysera om det finns ett statistiskt signifikant positivt samband mellan användningen av kortfristiga skulder och tillväxt bland 150 tillverkande små och medelstora företag (SMF) i Sverige under femårsperioden 2015–2019.

Genom tillämpning av en linjär regressionsanalys har resultatet i denna studie påvisat ett statistiskt signifikant negativt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt. Resultatet har analyserats och diskuterats med hjälp av Resource-based view (RBV) och tidigare forskning inom det studerade ämnet.

Nyckelord: kortfristig finansiering, långfristig finansiering, Resource-based view, tillväxt, SMF, tillverkande företag.

Abstract

The growth of small and medium-sized companies is important as it is a prerequisite for survival, dynamics and job creation. In 2019, four out of five new jobs arose among small and medium-sized companies. Particularly important for Sweden's economy are small and medium-sized manufacturing companies, as they account for one fifth of Sweden's economy and around three quarters of the total export value. This study intends to describe and analyze whether there is a statistically significant positive relationship between the use of short-term financing and growth among 150 manufacturing small and medium-sized enterprises (SME) in Sweden during the five-year period 2015–2019.

By applying a linear regression analysis, the results in this study have demonstrated a statistically significant negative relationship between short-term financing and growth. The results have been analyzed and discussed using the Resource-based view (RBV) and previous research within the studied subject.

Keywords: short-term finance, long-term finance, Resource-based view, firm growth, SME, manufacturing companies.

Innehållsförteckning

1. Inledning.....	1
1.1 <i>Bakgrund</i>	1
1.2 <i>Problemformulering</i>	2
1.3 <i>Syfte</i>	3
1.4 <i>Avgränsning</i>	4
1.5 <i>Disposition</i>	4
2. Teoretisk referensram och tidigare forskning	5
2.1 <i>Teoretisk genomgång</i>	5
2.1.1 <i>Resource-based view</i>	5
2.2 <i>Tidigare forskning</i>	7
2.3 <i>Sambandet mellan kortfristig finansiering och tillväxt</i>	9
2.4 <i>Hypotesframställning</i>	9
3. Metod	10
3.1 <i>Forskningsdesign och ansats</i>	10
3.2 <i>Datainsamling</i>	10
3.3 <i>Operationalisering</i>	11
3.3.1 <i>Kortfristig finansiering</i>	11
3.3.2 <i>Tillväxt</i>	12
3.4 <i>Population och urval</i>	12
3.4.1 <i>Bortfall</i>	13
3.5 <i>Modellspecificering</i>	13
3.6 <i>Kvalitetskriterier</i>	14
3.6.1 <i>Reliabilitet</i>	14
3.6.2 <i>Replikerbarhet</i>	14
3.6.3 <i>Validitet</i>	15
3.7 <i>Metodkritik</i>	15
3.8 <i>Källkritik</i>	17
4. Resultat	18
4.1 <i>Deskriptiv analys</i>	18
4.2 <i>Linjär regressionsanalys</i>	19
5. Analys	21

<i>5.1 Kortfristig finansiering</i>	21
<i>5.2 Tillväxt</i>	21
6. Slutdiskussion	23
<i>6.1 Slutsatser</i>	23
<i>6.2 Framtida forskning</i>	23
Referenslista	25

Tabellförteckning

Tabell 1. Sammanställning av tidigare forskning.	8
Tabell 2. Operationalisering av variabler.	11
Tabell 3. Bortfall.....	13
Tabell 4. Fördelning stratifierat slumpmässigt urval.	18
Tabell 5. Deskriptiv analys och korrelationsanalys av variablerna som ingår i studien.....	19
Tabell 6. Linjär regressionsanalys.	20

Figurförteckning

Figur 1. Disposition.	4
Figur 2. Resource-based view processer.	7

Definitioner och förkortningar

SMF: Små och medelstora företag.

RBV: Resource-based view.

TKR: Tusentals kronor.

MKR: Miljontals kronor.

KFS: Kortfristiga skulder.

LFS: Långfristiga skulder.

Agentkostnader: Uppstår till följd av särintressen, exempelvis mellan aktieägare och långgivare.

Moral hazard: Uppstår när en part agerar eller tar större risk för andra parts räkning.

Informationsasymmetri: Uppstår när ena parten besitter mer information än en annan part.

Financial distress costs: Direkta och indirekta kostnader som tillkommer när ett företag hamnar på obestånd och som leder till ett lägre företagsvärde.

Bankruptcy costs: Kostnader som tillkommer vid händelse av konkurs.

1. Inledning

1.1 Bakgrund

Tillväxt hos små och medelstora företag (SMF) är viktig då det är en förutsättning för överlevnad, dynamik och jobbskapande (Delmar, Wallin & Nofal 2022). Samtidigt är tillväxten i företagssektorn en förutsättning för makroekonomisk tillväxt (Ozili, Ademiju & Rachid 2022; Siddik 2023). För att kunna främja tillväxten inom företagssektorn krävs det god finansiering och i synnerhet kortfristig finansiering vilket avser att hjälpa företag att kunna styra den dagliga verksamheten (Nicolas 2022).

Tidigare forskning har visat ett positivt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt (Benhima, Chafik, Fang & Tang 2022; Kanojia, Aggarwal & Bhargava 2020; Machokoto, Gyimah & Ibrahim 2022; Öhman & Yazdanfar 2017). Kortfristig finansiering, även benämnt finansiering av rörelsekapital, innebär finansiering för en kortare period på upp till ett år till skillnad från långfristig finansiering som avser större finansieringsbelopp på upp till 15 år. De flesta företagen använder flera olika kortfristiga skulder som exempelvis handelskrediter, kortfristiga banklån och upplupna kostnader. fördelarna med kortfristiga banklån är bland annat att de kan användas om företaget är i behov av att finansiera säsongsbaserade projekt samt att räntan är lägre än för långfristig finansiering. Nackdelarna med kortfristig finansiering kan bland annat vara att de överanvänds och att företaget får likviditetsproblem som följd av detta om de inte hinner återbetala lånet när löptiden gått ut (Ady et al. 2020).

En kategori av företag där möjligheten att kunna vända sig till kortfristig finansiering för sin verksamhet är SMF, det vill säga företag med maximalt 249 anställda (Tillväxtverket 2023). Anledningen till detta är att informationsasymmetrin samt risken för Moral hazard och agentkostnader tenderar att vara högre för mindre företag än för större vilket gör kortfristig finansiering till en källa SMF företag många gånger behöver vända sig till (Naheed, Rizwan, Jawad & Naz 2022; Owen, Botelho, Hussain & Anwar 2023). Ur en svensk kontext är en anledning till att SMF är viktigt är att de utgör 99 % av alla svenska företag (Tillväxtverket 2023).

Studier har visat att SMF behöver sticka ut från mängden och med anledning av detta behöver de använda sig av innovationer, unika varor eller tjänster för att öka sin tillväxt. Dessa faktorer bidrar positivt till SMF tillväxtpotentialer på marknaden som de befinner sig på (Mansikkamäki 2023). En annan studie visar att en viktig grundläggande faktor för SMF överlevnad och tillväxt är hur dem hanterar företagets rörelsekapital, nyckeltalet som innebär de totala omsättningstillgångarna minus de totala kortfristiga skulderna som ett företag redovisar (Sardo & Serrasqueiro 2022). Därför är det viktigt att SMF utvärderar sina möjligheter till investeringsprojekt genom att effektivisera förvaltningen av företagets rörelsekapital vilket kan bidra till ett förhöjt företags värde samt välbefinnande. Ur ett regulatoriskt perspektiv är det ytterst viktigt att stödja SMF med tanke på den stora utsträckning som dessa företag utgör. Att stödja dessa SMF är viktigt för deras framtida potentiella tillväxt inom tillverkningsindustrin. Detta görs bäst genom att fokusera på förbättringar för SMF inom tillverkningsindustrin genom både ekonomiskt politiska och industripolitiska åtgärder, för att främja industriföretagens möjligheter att se över sina investeringar och användningen av rörelsekapitalet och därmed minska riskerna för konkurs (ibid.).

1.2 Problemformulering

2019 uppstod fyra av fem nya jobb bland SMF (Svensk näringsliv u.å.). Särskilt viktiga för Sveriges ekonomi är små och medelstora industriföretag, då de står för en femtedel av Sveriges ekonomi samt cirka tre fjärdedelar av det samlade exportvärdet (Tillväxtverket 2023). Den svenska exporten av varor och tjänster i Sverige har sedan mitten av 80-talet överstigit importen och framför allt är det exporten av varor som möjliggjort detta överskott. Den positiva bytesbalansen bidrar till att bruttonationalprodukten ökar och att Sveriges ekonomi växer (SCB 2022).

Samtidigt pågår stora förändringar inom svensk industri, dels i form av omställning till hållbarhet men även i form av en snabb och intensiv teknologisk utveckling och digitalisering (Machado, Winroth, Almström, Ericson Öberg, Kurdve & Al Mashalah 2021; Holl & Rama 2023). Detta sätter hårt tryck på de tillverkande företagen och särskilt utsatta är de små och medelstora företagen som oftast saknar de stora företagens resurser och uthållighet. Därtill agerar tillverkande SMF ofta leverantörer åt de större företagen och är därigenom även de som drabbas allra hårdast av omvandlingstryck, förändringar och prispressning. Således är

det hos de tillverkande SMF som de största utmaningarna för industrin finns (Alieva & Powell 2023; Hilletoft & Hilmola 2023; Rodeiro-Pazos, Fernández-López, Rios-Rodríguez & Dios-Vicente 2023).

Således är de små och medelstora tillverkande företagens tillväxt inflytelserik och utslagsgivande för landets ekonomi i stort (Ozili, Ademiju & Rachid 2022; Siddik 2023). Detsamma gäller för företagens kapitalstrukturer då det påverkar företagets värde och dess ekonomiska prestation (Han 2022). Som tidigare nämnt är kortfristig finansiering en viktig finansieringskälla för SMF och därav särskilt relevant att undersöka tillsammans med företagens tillväxt. Genom att undersöka sambandet mellan kortfristig finansiering och tillväxt kan en bild ges av vilken följd kortfristig finansiering har på tillväxten bland SMF i tillverkande industrin. I en tidigare studie undersöktes sambandet mellan tillväxt och kapitalstruktur i flera olika branscher bland svenska SMF (Yazdanfar & Öhman 2017). Vi har även funnit studier som undersökte SMF i övriga branscher utöver den tillverkande industrin (Kanojia, Aggarwal & Bhargava 2020; Machokoto, Gyimah & Ibrahim 2022). Denna uppsats kan därigenom bygga vidare på forskningen på sambandet mellan kortfristig finansiering och tillväxt och därutöver även specifikt undersöka sambandet som föreligger bland de för Sverige så viktiga tillverkande SMF. Följande frågeställningar har formulerats för att undersöka sambandet mellan kortfristig finansiering och tillväxt:

- *Hur stor andel kortfristiga skulder av den totala finansieringen finns inom svenska tillverkande företag?*
- *Vilket statistiskt signifikant samband finns mellan företagets användning av kortfristig finansiering och tillväxt?*

1.3 Syfte

Att beskriva och analysera om det finns ett statistiskt signifikant positivt samband mellan användningen av kortfristiga skulder och tillväxt bland tillverkande SMF i Sverige under femårsperioden 2015–2019.

1.4 Avgränsning

Tillverkande SMF i Sverige mellan 2015–2019. Anledningen till valet av just detta tidsintervall är att välja en tidsperiod som ligger så nära i tiden som möjligt utan att överlappa 2020 för att på så vis inte få resultat som påverkats av Covid-19 pandemin.

1.5 Disposition

I *Figur 1* nedan presenteras en illustration av uppsatsens resterande delar. Avsnitt 2. Teoretiska referensram introducerar studiens teori Resource-based view, tidigare forskning och hypotesframställning. Avsnitt 3. Metod redogör för studiens metodologiska tillvägagångssätt, datainsamling och den linjära regressionsmodellen. Avsnitt 4. Resultat presenterar den data som framställts genom tillämpningen av linjär regressionsanalys. I avsnitt 5. Analys genomför författarna en analys av sambandet mellan kortfristig finansiering och tillväxt. Och slutligen i avsnitt 6. Slutdiskussion redovisar de slutsatser som författarna konstaterat samt förslag på framtida forskning inom forskningsämnet.



Figur 1. Disposition.

2. Teoretisk referensram och tidigare forskning

2.1 Teoretisk genomgång

Resursutnyttjandet är bidragande för tillväxten i ett företag samtidigt är utvecklingen av varor och tjänster inom en organisation är beroende av de resurser och förmågor som organisationen besitter (Nayak, Bhattacharyya & Krishnamoorthy 2023). En organisations konkurrenskraft kan stärkas genom att ta vara på resurserna mer effektivt än vad konkurrenterna kan göra. Detta förklarar Resource-based (RBV) view centrala fokus som ligger på organisationers förmåga att på ett effektivt sätt att ta vara på resurserna när de ackumuleras och distribueras vidare (Estensoro, Larrea, Müller & Sisti 2022; Kruesi & Bazelmans 2022; Nayak, Bhattacharyya & Krishnamoorthy 2023). För att möjliggöra konkurrensfördelar behöver en organisations resurser vara unika samt tjäna ett viktigt och brett syfte. När kunskap, färdighet och teknik kombineras med resursutnyttjandet innebär detta att en organisations prestation förbättras (Kruesi & Bazelmans 2022).

När en organisation hamnar under konkurrensutsatta marknadsförhållanden kan ett företags resurser hjälpa företaget att hantera de högre nivåerna av osäkerhet och volatilitet på ett bättre sätt. Detta kräver emellertid att företaget besitter en dynamisk förmåga att eliminera, förändra, anskaffa och skapa nya resurser som är mer anpassade för den osäkerhet som organisationen utsätts för på marknaden, genom att kunna bemöta volatiliteten med rätt användning av sina resurser. Därför är den dynamiska förmågan så viktig för att upprätthålla en organisations konkurrensfördelar på en marknad som snabbt förändras. Detta skapar det centrala sambandet mellan de dynamiska förmågorna och en organisations resurser som ger ökade konkurrensfördelar och nya möjligheter när miljön och den marknad organisationen befinner sig i studeras väl av organisationen i fråga (Estensoro, Larrea, Müller & Sisti 2022; Kruesi & Bazelmans 2022; Nayak, Bhattacharyya & Krishnamoorthy 2023).

2.1.1 Resource-based view

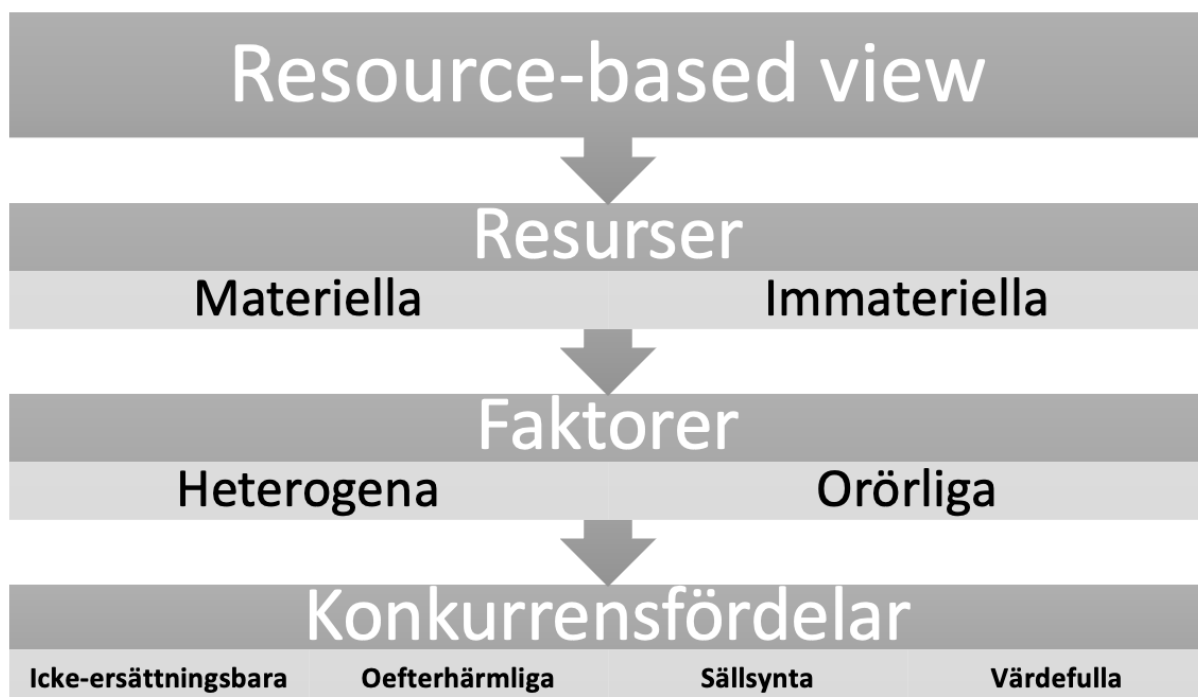
I *Figur 2* nedan presenteras RBV, teorin har fokus på de interna resurserna och förmågorna som ett företag har och använder som drivkrafter för att möjliggöra en högre tillväxt och konkurrensfördelar. Detta kan enligt teorin skapa unika resurser och förmågor som blir svåra för konkurrenterna att kopiera. Exempel på sådana resurser kan vara tillgångar som

varumärken, patent eller produktionsanläggningar (Nayak, Bhattacharyya & Krishnamoorthy 2023).

RBV förlitar sig på resurser och dessa kan bestå av både materiell och immateriell karaktär. De materiella resurserna består av fysiska ting som exempelvis anläggningstillgångar, utrustning eller kapital. Dessa kan snabbt bidra till fördelar genom den breda tillgängligheten på marknaden som gör anskaffning på kort tid möjlig. Immateriella resurserna består av icke-fysiska ting som exempelvis förmågor, humankapital eller specialiserad kunskap. Dessa kan bidra till långsiktiga fördelar och tar tid att utveckla då de oftast inte finns tillgängliga på marknaden (Kruesi & Bazelmans 2022).

Teorin presenterar även faktorn heterogenitet och faktorn orörlighet. Den heterogena faktorn innebär att resurser som organisationen besitter skiljer sig åt i olika företag. Den orörliga faktorn innebär att resurser inte är lätta att flytta från ett företag till ett annat eller att konkurrenter inte snabbt kan replikera deras rivalers resurser eller strategier.

Konkurrensfördelar kan uppstå när organisationer utvecklar resurser som besitter egenskaperna att vara icke-ersättningsbara, oefterhärmliga, sällsynta eller värdefulla. Icke-ersättningsbara resurser innebär att lättillgängliga resurser inte kan ersätta de som en organisation använder sig av eller att resursen är för dyr för en konkurrent att hitta ett substitut för. Oefterhärmliga resurser innebär att de är svåra eller kostsamma att replikera och implementera för en konkurrent. Sällsynta resurser innebär att dessa inte finns tillgängliga för konkurrenter och på så sätt skapar de konkurrensfördelar. Värdefulla resurser innebär sådana resurser som reducerar kostnader och ger ökad differentieringen vilket ger ökat värde för kunden (Kruesi & Bazelmans 2022).



Figur 2. Resource-based view processer.

2.2 Tidigare forskning

I *Tabell 1* nedan redogörs en sammanställning av resultat från tidigare forskning inom SMF och kapitalstruktur, utöver variablerna kortfristig finansiering och tillväxt behandlar studierna bland annat även variablerna långfristig finansiering, ålder, storlek, lönsamhet, likviditet och räntabilitet på totalt kapital (ROA). Regressionsanalys var en metod som tillämpades på samtliga studier som sökte efter ett signifikant positivt samband mellan oberoende och beroende variabler för varje enskild studie (Benhima, Chafik, Fang & Tang 2022; Kanojia, Aggarwal & Bhargava 2020; Liu, Liang & Liu 2023; Machokoto, Gyimah & Ibrahim 2022; Öhman & Yazdanfar 2017). Samtliga studier påvisade ett positivt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt.

Benhima, Chafik, Fang och Tang (2022) undersökte den effekt som kortfristig finansiering kan ha på ett företag. Studien genomfördes genom en regressionsanalys av 4 000 SMF mellan åren 2014 och 2017 i Marocko. Resultatet påvisade ett positivt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt.

Kanojia, Aggarwal och Bhargava (2020) undersökte den inverkan som kapitalstrukturen har på SMF. Studien genomfördes genom en regressionsanalys av 428 SMF mellan åren 2014

och 2018 i Indien. Resultatet påvisade ett positivt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt.

Liu, Liang och Liu (2023) undersökte bland annat det samband som finns mellan kortfristig finansiering och ett företags tillväxt. Studien genomfördes genom en regressionsanalys av 18 879 SMF mellan åren 1976 och 2020 i USA. Resultatet visade ett positivt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt.

Machokoto, Gyimah och Ibrahim (2022) undersökte den effekt som minskning av kortfristig finansiering har i länder med välutvecklade ekonomier har haft på tillväxt i SMF jämfört med de länder som är i en tillväxtfas. Studien genomfördes genom en regressionsanalys av 41 767 SMF mellan åren 1990 och 2019 i 72 länder. Resultatet påvisade ett positivt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt.

Öhman och Yazdanfar (2017) undersökte sambandet mellan kapitalstruktur hos SMF samt kortfristiga skulder och långfristiga skulder. Studien genomfördes med hjälp av statistiska modeller såsom en multipel regressionsanalys av 15 897 SMF mellan åren 2009 och 2012 i Sverige. Resultatet påvisade ett positivt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt.

Tabell 1. Sammanställning av tidigare forskning.

Studie	Metod & Variabler	Resultat
Benhima, Chafik, Fang & Tang (2022)	Metod: regressionsanalys. Variabler: KFS, LFS, ålder, storlek, tillväxt, lönsamhet, likviditet.	Positivt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt.
Kanojia, Aggarwal & Bhargava (2020)	Metod: regressionsanalys. Variabler: KFS, LFS, ålder, storlek, tillväxt, lönsamhet, likviditet.	Positivt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt.
Liu, Liang & Liu (2023)	Metod: regressionsanalys. Variabler: KFS, LFS, tillväxt, lönsamhet, försäljning, ROA.	Positivt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt.

Machokoto, Gyimah & Ibrahim (2022)	Metod: regressionsanalys. Variabler: KFS, LFS, ålder, storlek, tillväxt, lönsamhet, likviditet.	Positivt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt.
Öhman & Yazdanfar (2017)	Metod: regressionsanalys. Variabler: KFS, LFS, ålder, storlek, tillväxt, lönsamhet, likviditet.	Positivt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt.

2.3 Sambandet mellan kortfristig finansiering och tillväxt

Enligt RBV skapar företaget tillväxt genom de resurser som finns tillgängliga inom organisationen (Nayak, Bhattacharyya & Krishnamoorthy 2023). Enligt teorin kan företaget alltså möjliggöra högre tillväxt desto mer resurser de kan anskaffa. Som tidigare nämnt finansieras dessa resurser många gånger genom kortfristig finansiering (Ady et al. 2020). I enlighet med detta är vår utgångspunkt att en ökad tillväxt är en följd av ett ökat behov av att finansiera anskaffning av resurser. Vi gör därför antagandet att en ökad grad av kortfristig finansiering leder till en ökad tillväxt. Flertalet studier har dessutom visat på ett positivt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt hos företag (Benhima, Chafik, Fang & Tang 2022; Kanojia, Aggarwal & Bhargava 2020; Liu, Liang & Liu 2023; Machokoto, Gyimah & Ibrahim 2022; Öhman & Yazdanfar 2017).

2.4 Hypotesframställning

Baserat på ovanstående resonemang formuleras följande hypotes:

H1: Det finns ett statistiskt signifikant positivt samband mellan kortfristiga skulder och tillväxt bland SMF inom tillverkningsindustrin.

3. Metod

3.1 Forskningsdesign och ansats

Studien har innefattat en kvantitativ forskningsmetod vilket innebär att numeriska data har samlats in för ändamålet att undersökas och analyseras (Mulisa 2022). Detta gjordes för att skapa en uppfattning om sambandet mellan de båda variabeln kortfristig finansiering och tillväxt hos SMF inom tillverkningsindustrin. I studien tillämpades även en deduktiv forskningsansats där erkända teorier och forskning inom området för valt ämne utgjort en central del av studien och framställningen av hypotesen. Den deduktiva forskningsansatsen har bidragit till att vi kunnat tolka och presentera resultatet på ett lämpligt sätt (Casula, Rangarajan & Shields 2021). En hypotes kan förklaras som en typ av frågeställning där relationen mellan flera variabler testas genom att tydligt teoretisera ett antagande (ibid.).

3.2 Datainsamling

Datainsamlingen baserades på tillverkande SMF i Sverige mellan åren 2015–2019 för att analysera om det finns ett statistiskt signifikant samband mellan användningen av kortfristiga skulder och tillväxt hos dessa företag.

Vad gäller vetenskapliga artiklar så har Söder Scholar och Google Scholar använts vid insamling av sekundärdata för att ta fram data om studier och teorier som behandlar det valda forskningsområdet (Kanojia, Aggarwal & Bhargava 2020; Kruesi & Bazelmans 2022; Öhman & Yazdanfar 2017). Anledningen till användningen av de båda databaserna har varit att bredda tillgängligt utbud. Short-term finance, long-term finance, Resource-based view, SME och manufacturing companies är exempel på nyckelord som används vid sökning efter relevant forskning inom det studerade ämnet. Men även kurslitteratur har varit bidragande till datainsamling och för förståelse av forskningsområdet, metodavsnittet samt regressionsanalys.

Ytterligare sekundärdata har insamlats från databasen Retriever Business i form av nyckeltal som är relevanta för tillverkande företag och specifikt kortfristig finansiering samt tillväxt. Databasen innehåller detaljerad information från årsredovisningar som underlättar sorteringen för de specifika industribranscher för de olika tillverkande företag som används i studien. Eftersom datainsamling båda är resurskrävande och tidskrävande underlättar Retriever

Business datainsamlingen då den finns tillgängligt för studenter som dessutom behöver göra datainsamling på en begränsad tid, så som i vårt fall (Mulisa 2022). Efter urval och insamling av samtliga data från Retriever Business exporterades denna till Excel.

3.3 Operationalisering

I denna studie har det varit viktigt att kunna operationalisera de båda variablerna kortfristig finansiering och tillväxt vilket innebär att variablerna omvandlas till mätbara data som kan kvantifieras (Surma-Aho & Hölttä-Otto 2022). Detta är nödvändigt för att undersöka om det föreligger ett samband mellan andelen kortfristiga skulder och tillväxt hos SMF. Nedan förklaras studiens beroende och oberoende variabler överskådligt, detta kompletteras med en mer utförlig beskrivning av respektive variabel i efterföljande avsnitt.

Tabell 2. Operationalisering av variabler.

Variabel	Benämning	Mätmetod	Referenser
Kortfristig finansiering	KF	Andelen kortfristiga skulder i förhållande till företagets totala tillgångar.	Kanojia, Aggarwal & Bhargava (2020); Liu, Liang & Liu (2023); Machokoto, Gyimah & Ibrahim (2022); Yazdanfar, Öhman & Homayou (2019); Öhman & Yazdanfar (2017)
Tillväxt	T	Procentuell förändring i försäljning gentemot föregående år.	Kanojia, Aggarwal & Bhargava (2020); Liu, Liang & Liu (2023); Mansikkamäki (2023); Rauf, Rashid & Imran (2023); Öhman & Yazdanfar (2017)

3.3.1 Kortfristig finansiering

Kortfristig finansiering har i denna undersökning innefattat all skuldsättning med en löptid på upp till maximalt ett år (Ady et al. 2020). Graden av kortfristig finansiering i ett företag kan definieras som andelen kortfristiga skulder i förhållande till företagets totala tillgångar

(Yazdanfar, Öhman & Homayou 2019). Detta gav oss följande formel för kortfristig finansiering:

$$\frac{\text{Kortfristiga skulder}}{\text{Totala tillgångar}}$$

3.3.2 Tillväxt

Tillväxt har i denna text definierats som procentuell förändring i försäljning gentemot föregående år. Detta är i linje med tidigare forskning som använt tillväxt som en variabel (Yazdanfar & Öhman 2015). Det gav oss följande formel för tillväxt:

$$\frac{\text{Omsättning år } t}{\text{Omsättning år } t - 1} - 1$$

3.4 Population och urval

Studiens population var som tidigare nämnt tillverkande SMF i Sverige. Ett urval ur denna population gjordes genom ett stratifierat slumpmässigt urval (Meinck 2020). Det gick till på det viset att filtrering av tillverkande företag tillämpades i Retriever Business så att endast särskilda underkategorier av tillverkande företag inkluderades i studien. Dessa underkategorier valdes utifrån Sveriges viktigaste exportvaror 2022 där de sektorer inom tillverkning som matchar dessa produkter valdes vid filtreringen (SCB 2023). Totalt resulterade detta i följande sex underkategorier som företagen i studien valdes från: pappers - och pappersvarutillverkning; tillverkning av farmaceutiska basprodukter och läkemedel; stål- och metallframställning; tillverkning av datorer, elektronikvaror och optik; tillverkning av övriga maskiner samt tillverkning av motorfordon, släpfordon och påhängsvagnar. Under dessa underkategorier eller strater genomfördes sedan ett slumpmässigt urval av företag. Enligt studiens definition av SMF valdes endast företag med mindre 250 anställda ut vid datainsamlingen.

3.4.1 Bortfall

Sammanlagt valdes 150 företag med 25 företag i varje kategori. Bland dessa förekom sedan ett bortfall på totalt 25 företag. Anledningen till bortfallen var att data saknades för de studerade verksamhetsåren, att företaget inte hade någon omsättning under någon eller några av verksamhetsåren alternativt att nyckeltalen var felaktiga vid stickprovskontroll. Således uppgick studiens urval till sammanlagt 125 tillverkande SMF. En sammanställning av bortfallet presenteras i *Tabell 3* nedan.

Tabell 3. Bortfall.

Stratifierat slumpmässigt urval	150
Data saknades	14
Ingen omsättning	7
Fel vid stickprov	4
Totalt antal bortfall	25
Total andel bortfall	16,66 %
Slutligt undersökta urval	125

3.5 Modellspecificering

För att pröva hypotesen om ett statistiskt signifikant samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt bland tillverkande SMF använde vi oss i denna studie av en linjär regressionsanalys. Linjär regressionsanalys är en metod för att analysera och beskriva sambandet mellan en beroende och oberoende variabel (Lind, Marshal & Wathen 2020, s. 448). Detta görs genom tillämpandet av the least squares principal där en regionslinje ställs upp enligt följande ekvation:

$$y = a + b \cdot x + er$$

y = Förväntat värde för beroendevariabeln y det vill säga tillväxt.

a = skärningspunkten i y -axeln.

b = Riktningskoefficienten.

x = Oberoende variabeln kortfristig finansiering.

er = Error eller residual, vilket är den variation kring medelvärdet som inte går att förklaras av den oberoende variabeln.

För att bedöma sambandets signifikansnivå har riktningskoefficientens p-värde jämförts med en 95% samt 99% signifikansnivå.

3.6 Kvalitetskriterier

3.6.1 Reliabilitet

Reliabiliteten innebär tillförlitligheten i att uppnå ett identiskt resultat om studien återupprepas genom att resultatet inte påverkas av tillfälliga eller slumpmässiga faktorer (Long & Wang 2022). Retriever Business har använts vid insamling av sekundärdata såsom årsredovisningar och aktuella nyckeltal nödvändiga för att genomföra studien. På så sätt har tillförlitliga källor använts vilket bidrar till att studien kan replikeras på ett tillförlitligt sätt. En annan viktig aspekt för att uppnå en hög reliabilitet har varit att variabeln kortfristig finansiering och tillväxt kan uppvisa en logisk och konsekvent samhörighet (ibid.). Detta har uppfyllts genom att samtliga nyckeltal för perioden 2015 - 2019 har inhämtats från Retriever Business och utformats på ett identiskt sätt. Nyckeltalen är baserade på den tidigare forskning som publicerats och har därav ökat studiens tillförlitlighet. En viktig aspekt av studiens reliabilitet har varit att minimera risken att acceptera hypotesen baserat på resultat av slumpmässig karaktär. Genom att jämföra p-värdet på en 95% samt 99% signifikansnivå har vi kunnat reducera risken att acceptera slumpmässiga resultat till maximalt 5%, vilket är den vedertagna gränsen för ett statistiskt säkerställt resultat inom statistiska metoder (Körner & Wahlgren 2015, s. 101).

3.6.2 Replikerbarhet

Replikerbarhet innebär möjligheten att upprepa en tidigare studie på nytt genom att ges tillgång till en noggrant utförd dokumentation av de samtliga stegen eller momenten som bidrog till en studies resultat (Long & Wang 2022). Författarna har i denna studie noga dokumenterat samt härlett tillvägagångssättet och källor som använts för de valda variablerna. Även populationens urvalsprocess har dokumenterats och beskrivits utförligt.

Genom studiens tillvägagångssätt anser författarna att förutsättningarna är mycket goda för framtida forskning att replikera studien i sin helhet.

3.6.3 Validitet

Validiteten innebär huruvida de slutsatser som studien genererat är sammanhängande med det som avses mäta eller inte och är måttet som definierar studiens giltighet (Long & Wang 2022). Därför har författarna tillämpat tidigare beprövade metoder inom forskningsämnet, specifikt för analysen av den beroende variabeln tillväxt har teorin RBV varit bidragande till förståelse kring hur organisationer arbetar med tillväxt genom resursutnyttjandet (Estensoro, Larrea, Müller & Sisti 2022; Kruesi & Bazelmans 2022; Nayak, Bhattacharyya & Krishnamoorthy 2023). Det samma gäller för relevant forskning som publicerats i olika publikationer filtrerade genom peer-review som behandlar det valda forskningsämnet (Bauer, Churchill, Mahendran, Walwyn, Lizotte & Villa-Rueda 2021; Ekinci, Bektaş, Karaca & Yiğit 2023). Den publicerade forskningen har även bidragit till förståelse för vad olika studier som undersökt olika variabler nått för slutsatser inom SMF. Nyckeltalen hämtades ur årsredovisningar baserat på företagen ur urvalet från Retriever Business och bearbetades vidare i Excel för att minimera riskerna för eventuella felberäkningar som kan uppstå när stora dataset används. På så sätt har studiens validitet bidragit till en högre precision och giltighet.

3.7 Metodkritik

Den kvantitativa forskningsmetoden innebär att numeriska data samlas in och analyseras utifrån de valda parametrarna för att sedan kvantifieras på ett objektiva sätt (Jamieson, Govaart & Pownall 2022). En kombination av kvantitativ och kvalitativ forskningsmetod hade kunnat vara det ultimata valet då möjligheten att intervjua specifika respondenter kan bidra till en djupare analys och förståelse av det studerade ämnet (Palanski et al. 2021). Men på grund av den givna tidsramen har författarna valt att lägga fokus på enbart insamling av sekundärdata då intervjuer och transkribering hade varit för tidskrävande för det givna tidsfönstret för denna studie. Dessutom är studiens syfte att beskriva och analysera om det finns ett statistiskt signifikant samband mellan användningen av kortfristig finansiering och

tillväxt i tillverkande SMF. Vilket bidrog till valet av en kvantitativ forskningsmetod samt insamling av numeriska sekundärdata för att på bästa sätt uppfylla detta syfte.

Eftersom datainsamling båda är resurskrävande och tidskrävande underlättar Retriever Business datainsamlingen då den finns tillgänglig för studenter som behöver göra datainsamling på en begränsad tid, såsom i vårt fall (Mulisa 2022). Retriever Business finns tillgängligt via Söderscholar och är en databas som har försett författarna med relevanta nyckeltal för att möjliggöra en analys av sambandet mellan kortfristig finansiering och tillväxt hos valda tillverkande SMF. Databasen innehåller tillförlitliga och objektiva data om företag inom olika branscher och specifikt som i studiens fall med årsredovisningar för tillverkande SMF. En annan fördel med databasen är att samtliga årsredovisningar fanns tillgängliga för insamling av numeriska sekundärdata som sedan exporteras till Excel för vidare bearbetning och datamanipulation på ett smidigt sätt. Noggrannhet vid inhämtningen och bearbetning av data har varit ytterst viktig för att säkerställa att rätt och relevant data representerar de använda nyckeltalen innan arbetet fortskrider, men även att inte behöva upptäcka fel i datatestet i ett senare skede (Mulisa 2022). Därav genomförde författarna en kontroll av värden och data för att utesluta att felaktigheter uppstår i denna (ibid.).

Urvalsfel kan uppstå vid försök att uppnå ett stickprovsurval som ska representera populationen. Men utgångspunkt för denna studie genomfördes ett stratifierat slumpmässigt urval vilket innebar att inte alla tillverkande SMF är representerade i de följande valda straterna (grupperna): pappers - och pappersvarutillverkning; tillverkning av farmaceutiska basprodukter och läkemedel; stål- och metallframställning; tillverkning av datorer, elektronikvaror och optik; tillverkning av övriga maskiner samt tillverkning av motorfordon, släpfordon och påhängsvagnar. Baserat på dessa strater blev urvalet totalt 125 företag av den totala populationen av svenska tillverkande SMF och kan därför anses inte vara tillräckligt generaliserad eller representativt för studiens resultat eller kvalitet (Meinck 2020). Att studera urvalet under en längre tidsperiod än fem år hade även kunnat bidra till studiens kvalitet då de hade inneburit fler observationer under en längre tid vilket kan bidra till mer tillförlitliga resultat (Webster & Beasley 2019). På grund av den givna tidsfristen för studien har vi dock behövt begränsa oss till en tidsperiod på fem år.

3.8 Källkritik

I denna studie har en deduktiv strategi anammats då RBV och tidigare forskning var viktiga komponenter och vägledning för valt forskningsämne (Casula, Rangarajan & Shields 2021). Endast granskade vetenskapliga publikationer har hämtats från databaserna SöderScholar och Google Scholar genom filtrering för peer-review respektive granskade vetenskapliga publikationer från relevanta eller erkända tidskrifter. Att göra som sådant har förhoppningsvis lett till att kvalitén på studiens resultat kommer att vara mer tillförlitligt baserat på studiens syfte även om antagandet bör göras med viss försiktighet (Jamieson, Govaart & Pownall 2022; Koch & Kinder-Kurlanda 2020; Premat 2023).

Under avsnittet för Teoretisk referensram har författarna medvetet valt källor från 2020 - 2023 med vissa undantag. Detta gjordes för att kunna studera vad den senaste vetenskapen inom det valda forskningsämnet har framställt för data om SMF, kortfristig finansiering samt tillväxt då befintlig kurslitteratur kan upplevas begränsad då denna är något föråldrad. Ett undantag som har gjorts är Yazdanfar och Öhman (2017) som behandlar svenska SMF samt variablerna kortfristig finansiering och tillväxt vilket var av stor relevans för denna studie i brist på publikationer som behandlar svenska SMF, kortfristig finansiering och tillväxt. Medan flera andra av de valda artiklarna behandlar internationella SMF. Vilket kan vara värt att rikta kritik mot då denna studies resultat kan skilja sig något från de som görs på enbart internationella SMF, kortfristig finansiering och tillväxt.

Ytterligare undantag som gjorts när relevanta källor från senare forskning som påvisat ett negativt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt inte kunnat erhållas var Abor och Biekpe (2009); Alipour, Mohammadi och Derakhshan (2015); Mateev, Poutziouris och Ivanov (2013) samt Neves, Serrasqueiro, Dias och Hermano (2020).

Övriga källor som bidragit med relevant och pålitlig information som underlag för studien är Statistiska Centralbyrån (SCB) och Tillväxtverket. Statistiska Centralbyrån (SCB) är en myndighet som ansvarar för den officiella och statliga statistiken som publiceras i Sverige. Tillväxtverket är en myndighet som är verksam inom området entreprenörskap samt regional tillväxt inom alla regioner i Sverige.

4. Resultat

4.1 Deskriptiv analys

Sammanlagt gjordes 625 observationer fördelade på 125 företag under de fem verksamhetsåren som ingår i studien. Bland dessa företag är 20 från straten för pappers -och pappersvarutillverkning, 19 företag från tillverkning av farmaceutiska basprodukter och läkemedel, 20 från stål-och metallframställning, 21 från tillverkning av datorer, elektronikvaror och optik, 23 från tillverkning av övriga maskiner och 22 från tillverkning av motorfordon, släpfordon och påhängsvagnar, se *Tabell 4* nedan. Företagen hade en genomsnittlig omsättning på 437 443 tkr, de kortfristiga skulderna uppgick i genomsnitt till 110 214 tkr och företagens totala tillgångar var i genomsnitt 279 755 tkr.

Tabell 4. Fördelning stratifierat slumpmässigt urval.

Strater	Antal
Pappers -och pappersvarutillverkning	20
Tillverkning av farmaceutiska basprodukter och läkemedel	19
Stål-och metallframställning	20
Tillverkning av datorer, elektronikvaror och optik	21
Tillverkning av övriga maskiner	23
Tillverkning av motorfordon, släpfordon och påhängsvagnar	22

Den deskriptiva statistiken visar medelvärdet, standardavvikelsen, minimivärdet, maximivärdet, medianen samt antal observationer för respektive variabel i studien. Andelen kortfristiga skulder är i genomsnitt 0,43 med en median på 0,42 och en standardavvikelse på 0,20. Den lägsta observerade andelen kortfristiga skulder är 0,03 och den högsta observerade andelen är 0,99. Tillväxten är i genomsnitt 10,83 % med en median på 6,71% och en standardavvikelse som uppgår till 38%. Den lägsta observerade tillväxten är -95,6 % och den högsta observerade tillväxten är 449,68 %.

Genomförd korrelationsanalys visar att korrelationen mellan den oberoende variabeln kortfristiga skulder och den beroende variabeln tillväxt är -0,08. I *Tabell 5* nedan presenteras en sammanställning av den deskriptiva statistiken.

Tabell 5. Deskriptiv analys och korrelationsanalys av variablerna som ingår i studien.

Variabel	Andel kortfristiga skulder	Tillväxt %
Medel	0,425	10,827
Stdav	0,201	38,096
Min	0,027	-95,6
Max	0,994	449,68
Median	0,423	6,71
Observationer	625	625
Korrelationsanalys		
Andel KF	1	
Tillväxt	-0,080	1

4.2 Linjär regressionsanalys

Resultatet av regressionen visar ett negativt samband mellan tillväxt och graden av kortfristig finansiering. Sambandet är dock mycket svagt med ett R-värde på 0,07976 och R^2 0,0064. P-värdet för koefficienten är 0,046 och precis signifikant på en 95% nivå men inte signifikant på en 99% nivå. Se *Tabell 6* nedan en sammanställning av regressionsanalysen. Då resultaten inte visar något positivt samband mellan tillväxt och kortfristiga skulder är resultaten inte i linje med H1 och inget positivt statistiskt signifikant samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt kan påvisas. Resultaten visar i stället ett negativt samband mellan kortfristig finansiering vilket indikerar att tillväxten minskar desto högre graden av kortfristig finansiering är.

Tabell 6. Linjär regressionsanalys.

Variabler	Tillväxt	Kortfristiga skulder
Koefficient	17,236	-15,096
P-värde	0,0000	0,046
Signifikant på 0,95 nivå	✓	✓
Signifikant på 0,99 nivå	✓	✗
Observationer	625	625
R-värde	0,080	
R-kvadrat	0,006	

5. Analys

5.1 Kortfristig finansiering

Den deskriptiva analysen visar att andelen kortfristiga skulder bland svenska tillverkande företag i genomsnitt är 42,5%. Detta är högre än andelen hos andra branscher i Sverige som studerats i tidigare forskning (Yazdanfar & Öhman 2017). Resultaten från datainsamlingen är dock relativt utspridda med en standardavvikelse på 20,1 % och tyder på att andelen kortfristiga skulder skiljer sig åt bland SMF inom den tillverkande industrin i Sverige. Detta tyder på att det inte finns någon tydlig industristandard som företagen utgår från eller siktar mot när de beslutar om andelen kortfristig finansiering i sin kapitalstruktur. I denna studie har en regressionsanalys genomförts för att beskriva och analysera om andelen kortfristiga skulder i stället är en produkt av anskaffandet av resurser som möjliggör högre tillväxt.

5.2 Tillväxt

Tillväxt har beräknats som procentuell förändring i försäljning gentemot föregående år. Enligt hypotes H1 förväntades det föreligga ett statistiskt signifikant positivt samband mellan kortfristiga skulder och tillväxt hos tillverkande SMF i Sverige. Studiens resultat visar ett negativt samband mellan kortfristiga skulder och tillväxt med en korrelationskoefficient på -15,096 som är signifikant på en 95% nivå. I detta fall strider således resultatet mot hypotesen eftersom inget statistiskt signifikant positivt samband föreligger mellan kortfristiga skulder och tillväxt. Därmed är resultatet heller inte i linje med RBV. Detta går även emot upptäckter i tidigare forskning som påvisat ett signifikant positivt samband mellan tillväxt och kortfristig finansiering (Benhima, Chafik, Fang & Tang 2022; Kanojia, Aggarwal & Bhargava 2020; Liu, Liang & Liu 2023; Machokoto, Gyimah & Ibrahim 2022; Öhman & Yazdanfar 2017).

Resultaten är dock i linje med (Abor & Biekpe 2009; Alipour, Mohammadi & Derakhshan 2015; Mateev, Poutziouris & Ivanov 2013; Neves, Serrasqueiro, Dias & Hermano 2020) som även dem redovisat ett signifikant negativt samband mellan kortfristiga skulder och tillväxt. Neves, Serrasqueiro, Dias och Hermano (2020) förklarar att det negativa sambandet kan bero på att företag i enlighet med pecking order theory i första hand föredrar att finansiera sig med interna medel och endast övergår till extern finansiering vid händelse av att överskotten från

verksamheten inte är tillräckliga. Alipour, Mohammadi och Derakhshan (2015) för samma resonemang angående det negativa sambandet och lyfter att företag med hög tillväxt också kan förväntas ha tillräckligt stora överskott från den ökade försäljningen för att kunna finansiera sin verksamhet med interna medel.

En annan potentiell anledning till det negativa sambandet som Neves, Serrasqueiro, Dias och Hermano (2020) lyfter är att företag vill undvika de agentkostnader som tillkommer vid belåning. Utifrån the trade off theory argumenterar de för att agentkostnaderna ökar i samband med att ett företag står inför tillväxtmöjligheter och att företag med hög tillväxt därför föredrar att finansiera sig med interna medel för att på så vis få ner dessa agentkostnader till en optimal nivå och möjliggöra ekonomisk flexibilitet. Även Abor och Biekpe (2009) lyfter the trade off theory och ökade agentkostnader som en potentiell orsak till det negativa sambandet. Slutligen tar Neves, Serrasqueiro, Dias och Hermano (2020) upp att Bankruptcy costs tenderar att vara högre för företag med stora tillväxtmöjligheter vilket kan förklara det negativa sambandet då företag enligt the trade off theory behöver minska dessa kostnader för att maximera företagsvärdet. Således har tidigare studier som funnit negativt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt förklarat detta utifrån the trade off theory och the pecking order theory och inte RBV.

6. Slutdiskussion

6.1 Slutsatser

Vi har kunnat konstatera att andelen kortfristiga skulder i svenska tillverkande SMF i genomsnitt är 42,5%, vilket är förhållandevis högt. Användningen av kortfristiga skulder kan således ses som utbredd bland tillverkande SMF i Sverige. Resultaten i studien visar dock också att graden av kortfristiga skulder varierar mycket bland tillverkande SMF.

Vidare har vi kunnat konstatera att det inte föreligger något statistiskt signifikant positivt samband mellan företagets användning av kortfristig finansiering och tillväxt hos svenska SMF inom tillverkningsbranschen. I stället kunde vi hitta ett statistiskt signifikant negativt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt.

Det negativa sambandet går emot vår hypotes om att det föreligger ett positivt samband mellan kortfristig finansiering och tillväxt som således förkastas. Upptäckterna ligger därmed inte i linje med vårt resonemang utifrån RBV. Således är det negativa sambandet mellan kortfristig finansiering och tillväxt inte i linje med vår tolkning av RBV som inte får stöd av studiens resultat. Samtidigt är det negativa sambandet som upptäckts i denna studie i stället i linje med det förväntade sambandet utifrån the trade off theory och the pecking order theory.

Upptäckterna i denna undersökning kan vara till värde för tillverkande SMF i Sverige, samt för hur övriga företag kan utnyttja sina resurser på ett effektivt sätt för att uppnå tillväxtpotentialer på bästa sätt med hjälp av RBV. Men studien kan också användas som inspiration för andra studier med fokus på RBV eller vidare analys av sambandet mellan kortfristig finansiering och tillväxt.

6.2 Framtida forskning

RBV som redovisats samt illustrerats i sin helhet under avsnitt 2. Teoretisk referensram kan för den framtida forskningen utgöra en mall som underlättar för teorins genomgång och dess tillämpning. Men teorin kan då självklart tillämpas på samtliga företagsformer vars målsättning är att öka sin tillväxt och inte enbart på SMF inom tillverkningsindustrin.

Studiens syfte att beskriva och analysera om det finns ett statistiskt signifikant positivt samband mellan användningen av kortfristiga skulder och tillväxt bland tillverkande SMF i Sverige, kan inom den eventuella framtida forskningen studeras med ett ökat antal variabler som beskrivs och analyseras utöver kortfristig finansiering och tillväxt, förslag på sådana variabler kan exempelvis vara företagens ålder eller lönsamhet.

Vidare kan nämnas att studien avsåg att avgränsa sig till 150 svenska SMF inom tillverkningsindustrin mellan åren 2015–2019. Inom den framtida forskningen kan antalet undersökta företag utökas ytterligare och omfatta en större undersökningsperiod längre än fem år som i denna studies fall. Och avslutningsvis kan nämnas att studien omfattade ett urval på SMF baserat på antalet anställda, vilket var maximalt 249 anställda för ett SMF. Den framtida forskningen kan även omfatta årsomsättningen vid urvalsprocessen, vilket är maximalt 500 mkr för ett SMF.

Referenslista

Abor, J. & Biekpe, N. (2009). How do we explain the capital structure of SMEs in sub-Saharan Africa? Evidence from Ghana. *Journal of Economic Studies*, 36(2), ss. 83-97.

<https://doi.org/10.1108/01443580910923812>

Ady, S. U., Borovitskaya, M. V., Nguen, H. F., Marantika, A. & Artha, R. (2020). Role of short-term finance for growing the business regarding environmental activities. *Journal of Environmental Treatment Techniques*, 8(2), ss. 621-624.

<http://www.jett.dormaj.com/docs/Volume8/Issue%202/Role%20of%20Short%20Term%20Finance%20for%20Growing%20the%20Business%20Regarding%20Environmental%20Activities.pdf>

Alieva, J. & Powell, D. (2023). The significance of digital waste in the automation of Lean practices. *Quality Management Journal*, 30(2), ss. 121–134.

<https://doi.org/10.1080/10686967.2023.2171323>

Alipour, M., Mohammadi, M. F. S. & Derakhshan, H. (2015). Determinants of capital structure: an empirical study of firms in Iran. *International Journal of Law and Management*, 57(1), ss. 53–83. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-01-2013-0004>

Bauer, G. R., Churchill, S. M., Mahendran, M., Walwyn, C., Lizotte, D. & Villa-Rueda, A. A. (2021). Intersectionality in quantitative research: A systematic review of its emergence and applications of theory and methods. *SSM-population health*, 14, Artikel 100798.

<https://doi.org/10.1016/j.ssmph.2021.100798>

Benhima, K., Chafik, O., Fang, M. & Tang, W. (2022). Short-term Finance, Long-term Effects: Evidence from a Loan Guarantee Program in Morocco. *Social Science Research Network*, [förhandspublicerad online]. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.4105607>

Casula, M., Rangarajan, N., Shields, P. (2021). The potential of working hypotheses for deductive exploratory research. *Quality & Quantity*, 55, ss. 1703-1725.

<https://doi.org/10.1007/s11135-020-01072-9>

- Delmar, F., Wallin, J. & Nofal, A. M. (2022). Modeling new-firm growth and survival with panel data using event magnitude regression. *Journal of Business Venturing*, 37(5), Artikel 106245. <https://doi.org/10.1016/j.jbusvent.2022.106245>
- Ekinci, F., Bektaş, O., Karaca, M. & Yiğit, K. N. (2023). The flipped learning perception scale: A validity and reliability study. *Education and Information Technologies*, 3 April, ss. 1–28. <https://doi.org/10.1007/s10639-023-11731-7>
- Estensoro, M., Larrea, M., Müller, J. M. & Sisti, E. (2022). A Resource-based view on SMEs regarding the transition to more sophisticated stages of Industry 4.0. *European Management Journal*, 40(5), ss. 778–792. <https://doi.org/10.1016/j.emj.2021.10.001>
- Han, Z. (2022). The Influence of Balance Investment in Enterprise Management. *International Conference on Financial Innovation and Economic Development*, 7, ss. 1240-1243. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220307.205>
- Hilletofth, P. & Hilmola, O. P. (2023). Competitive priorities and capabilities: high-cost country case survey. *Journal of Global Operations and Strategic Sourcing*, [förhandspublicerad online]. <https://doi.org/10.1108/JGOSS-02-2022-0009>
- Holl, A. & Rama, R. (2023). Spatial patterns and drivers of SME digitalisation. *Journal of the Knowledge Economy*, 22 April, ss. 1–25. <https://doi.org/10.1007/s13132-023-01257-1>
- Kanojia, S., Aggarwal, V. & Bhargava, A. (2020). Descendants of financing decision with reference to capital structure: An empirical analysis of Indian SMEs. *Small Enterprises Development, Management & Extension Journal*, 47(1), ss. 33-42. <https://journals.sagepub.com/doi/pdf/10.1177/0970846420930449>
- Koch, G. & Kinder-Kurlanda, K. (2020). Source Criticism of Data Platform Logics on the Internet. *Historical Social Research / Historische Sozialforschung*, 45(3), ss. 270–287. <https://www.jstor.org/stable/26918413>
- Kruesi, M. A. & Bazelmans, L. (2023). Resources, capabilities and competencies: a review of empirical hospitality and tourism research founded on the Resource-based view of the firm.

Journal of Hospitality and Tourism Insights, 6(2), ss. 549–574. <https://www-emerald-com.till.biblextern.sh.se/insight/content/doi/10.1108/JHTI-10-2021-0270/full/pdf>

Körner, S. & Wahlgren, L. (2015). *Statistiska metoder*. 3 uppl., Lund: Studentlitteratur AB.

Lind, D., Marchal, W. & Wathen, S. (2020). *Statistical techniques in business & economics*. 18 uppl., New York: McGraw-Hill Education.

Liu, Z., Liang, H. & Liu, C. (2023). The effects of debt liquidity risk on firms' growth rate. *International Journal of Managerial Finance*, [förhandspublicerad online]. <https://doi-org.till.biblextern.sh.se/10.1108/IJMF-02-2022-0073>

Long, H. & Wang, J. (2022). Dissecting Reliability and Validity Evidence of Subjective Creativity Assessment: A Literature Review. *Educational psychology review*, 34, ss. 1399–1443. <https://doi.org/10.1007/s10648-022-09679-0>

Machado, C. G., Winroth, M., Almström, P., Ericson Öberg, A., Kurdve, M. & Al Mashalah, S. (2021). Digital organisational readiness: experiences from manufacturing companies. *Journal of Manufacturing Technology Management*, 32(9), ss. 167-182. <https://doi.org/10.1108/JMTM-05-2019-0188>

Machokoto, M., Gyimah, D., & Ibrahim, B. M. (2022). The evolution of trade credit: New evidence from developed versus developing countries. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 59(3), ss. 857-912. <https://doi.org/10.1007/s11156-022-01061-z>

Mansikkamäki, S. (2023). Firm growth and profitability: The role of age and size in shifts between growth–profitability configurations. *Journal of Business Venturing Insights*, 19, Artikel e00372. <https://doi.org/10.1016/j.jbvi.2023.e00372>

Mateev, M., Poutziouris, P. & Ivanov, K. (2013). On the determinants of SME capital structure in Central and Eastern Europe: A dynamic panel analysis. *Research in international business and finance*, 27(1), ss. 28–51. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2012.05.002>

Meinck, S. (2020). Sampling, weighting, and variance estimation. *Reliability and Validity of International Large-Scale Assessment: Understanding IEA's Comparative Studies of Student Achievement*, 10(7), ss.113-129.

https://library.oapen.org/bitstream/handle/20.500.12657/41740/1/2020_Book_ReliabilityAndValidityOfIntern.pdf#page=119

Mulisa, F. (2022). When Does a Researcher Choose a Quantitative, Qualitative, or Mixed Research Approach? *Interchange* 53, ss. 113-131.

<https://doi.org/10.1007/s10780-021-09447-z>

Naheed, R., Rizwan, S., Jawad, M. & Naz, M. (2022). The role of the boards' financial expertise in the investment dynamics of businesses in emerging markets. *Cogent Business & Management*, 9(1), Artikel 2096804. <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2096804>

Nayak, B., Bhattacharyya, S. S. & Krishnamoorthy, B. (2023). Integrating the dialectic perspectives of Resource-based view and industrial organization theory for competitive advantage—a review and research agenda. *Journal of Business & Industrial Marketing*, 38(3), ss. 656–679. <https://www-emerald-com.till.biblextern.sh.se/insight/content/doi/10.1108/JBIM-06-2021-0306/full/pdf>

Neves, M. E., Serrasqueiro, Z., Dias, A. & Hermano, C. (2020). Capital structure decisions in a period of economic intervention: Empirical evidence of Portuguese companies with panel data. *International Journal of Accounting & Information Management*, 28(3), ss. 465–495.

<https://doi.org/10.1108/IJAIM-08-2019-0094>

Nicolas, T. (2022). Short-term financial constraints and SMEs' investment decision: evidence from the working capital channel. *Small Business Economics*, 58(4), ss. 1885–1914.

<https://doi.org/10.1007/s11187-021-00488-3>

Owen, R., Botelho, T., Hussain, J. & Anwar, O. (2023). Solving the SME finance puzzle: an examination of demand and supply failure in the UK. *Venture Capital*, 25(1), ss. 31–63.

<https://doi.org/10.1080/13691066.2022.2135468>

Ozili, P. K., Ademiju, A. & Rachid, S. (2022). Impact of financial inclusion on economic growth: review of existing literature and directions for future research. *International Journal of Social Economics*, [förhandspublicerad online]. <https://doi-org.till.biblextern.sh.se/10.1108/IJSE-05-2022-0339>

Palanski, M., Newman, A., Leroy, H., Moore, C., Hannah, S. & Den Hartog, D. (2021). Quantitative research on leadership and business ethics: Examining the state of the field and an agenda for future research. *Journal of Business Ethics*, 168(1), ss. 109–119. <https://doi.org/10.1007/s10551-019-04267-9>

Premat, C. (2023). Engaging upper secondary school pupils with integrity and source criticism. *International Journal for Educational Integrity*, 19(1), ss. 1-16. <https://doi.org/10.1007/s40979-023-00127-2>

Rauf, R., Rashid, A. & Imran, M. (2023). Exploring Effects of Firm, Industrial, Market and Macroeconomic Volatility on Firm Sales Growth under Heterogeneity in Pakistan. *Business & Economic Review*, 15(1), ss. 1–28. <http://dx.doi.org/10.22547/BER/15.1.1>

Rodeiro-Pazos, D., Fernández-López, S., Rios-Rodríguez, R. & Dios-Vicente, A. (2023). Working capital management and firm sales growth: Evidence from fish processing industry. *Agribusiness*, [förhandspublicerad online]. <https://doi.org/10.1002/agr.21816>

Sardo, F. & Serrasqueiro, Z. (2022). Determinants of working capital: empirical evidence on manufacturing SMEs. *Journal of Economic Studies*, 49(3), ss. 506-521. <https://www-emerald-com.till.biblextern.sh.se/insight/content/doi/10.1108/JES-10-2020-0513/full/pdf>

Siddik, M. N. A. (2023). Does macroeconomic stability promote economic growth? Some econometric evidence from SAARC countries. *Asian Journal of Economics and Banking*, [förhandspublicerad online]. <https://doi.org/10.1108/AJEB-05-2022-0052>

Statistiska centralbyrån (2023). *Sveriges export*. <https://www.scb.se/hitta-statistik/sverige-i-siffror/samhallets-ekonomi/sveriges-export/>

[2023-04-26]

Surma-Aho, A. & Hölttä-Otto, K. (2022). Conceptualization and operationalization of empathy in design research. *Design Studies*, 78, Artikel 101075.

<https://doi.org/10.1016/j.destud.2021.101075>

Svenskt Näringsliv (u. å.). *SME-kommittén*.

<https://www.svensktnaringsliv.se/sme/> [2023-02-23]

Tillväxtverket (2023). *Basfakta om företag*.

<https://tillvaxtverket.se/tillvaxtverket/statistikochanalys/statistikomforetag/foretagande/basfaktaomforetag.1719.html>

[2023-03-12]

Tillväxtverket (2023). *Internationalisering*.

<https://tillvaxtverket.se/tillvaxtverket/statistikochanalys/statistikomforetag/foretagande/internationalisering.1610.html>

[2023-03-12]

Webster, S. C. & Beasley, J. C. (2019). Influence of lure choice and survey duration on scent stations for carnivore surveys. *Wildlife Society Bulletin*, 43(4), ss. 661–668.

<https://doi.org/10.1002/wsb.1011>

Yazdanfar, D., Öhman, P. & Homayoun, S. (2019). Financial crisis and SME capital structure: Swedish empirical evidence. *Journal of Economic Studies*, 46(4), ss. 925-941.

<https://doi-org.till.biblextern.sh.se/10.1108/JES-04-2018-0147>

Yazdanfar, D. & Öhman, P. (2017). Short- and long-term debt determinants in Swedish SMEs. *Review of Accounting and Finance*, 16(1), ss. 106–124. <https://www-emerald-com.till.biblextern.sh.se/insight/content/doi/10.1108/RAF-08-2015-0118/full/pdf>

<https://www-emerald-com.till.biblextern.sh.se/insight/content/doi/10.1108/RAF-08-2015-0118/full/pdf>