

Influential Article Review - Assessing Company Growth Using Kosovo Businesses Data

Eugene Rodriguez

Cedric Nunez

Tomas Lee

This paper examines business. We present insights from a highly influential paper. Here are the highlights from this paper: This paper provides evidence on the impact of the business environment on the growth of firms in less-developed countries, with evidence from Kosovo firms. The theoretical perspective used is growth diagnostics. The data used to test the hypotheses were obtained from two different sources: international surveys and a manager survey dataset. The findings show that the business environment in Kosovo provides little incentive for firm growth. Further, empirical evidence shows that the business environment in Kosovo is characterised by low appropriability, with a high cost of capital, and in which complementary factors in the form of human capital are scarce. For our overseas readers, we then present the insights from this paper in Spanish, French, Portuguese, and German.

Keywords: Public goods, Constraints on growth, Infrastructure, Finance, Institutions, Firm Level data

SUMMARY

- In the previous step, the aim was to assess the tightness of different symptoms/signals to the growth of firms. Now the aim is to organise the findings and propose an explanation for the existence of the syndromes/constraints and why they are present.
- Syndrome 1: poor provision of public goods . As previously explained, the purpose of growth diagnostics theory is not only to identify the symptoms but more importantly to explain from whence they come. Therefore, where a market is perfect, the shortage of a constraint would generate incentives to increase the supply . So why does the constraint not self-correct? In other words, the logical question is what departures from the normal business environment are included? For firms to grow the first requisite factor is publicly provided goods, such as the existence of law and order. More specifically, lack of law and order is reflected through high levels of unfair competition, informality, uncontrolled corruption, court inefficiency, and governance effectiveness.
- Syndrome 2: cost of finance . Many empirical studies indicate that finance is one of the major constraints to the growth of firms. There have been studies relating to Kosovo which even ranked the access to external finance as the most binding constraint . The evidence and analysis conducted in this study shows that finance is a binding constraint, but not the most binding one. The current education system has not started to implement the OECD's Small Business Act which requires that

entrepreneurship learning and training be part of the national education system. This project has started to be implemented in other countries such as Macedonia, Croatia, and Serbia. The higher education system in Kosovo is not linked with research and innovation activities as it is the case with some education systems in comparator countries .

- Another symptom found is related to the relationship between universities and business entities. The evidence shows that students get very broad and theoretical knowledge from their studies, since they are not required to conduct the practical part of their study in the form of an internship

HIGHLY INFLUENTIAL ARTICLE

We used the following article as a basis of our evaluation:

Sahiti, F., & Smith, H. L. (2017). An application of growth diagnostics on the growth of firms: with evidence from Kosovo firms. *Journal of Innovation and Entrepreneurship*, 6(1), 1–24.

This is the link to the publisher's website:

<https://innovation-entrepreneurship.springeropen.com/articles/10.1186/s13731-017-0078-8>

INTRODUCTION

Intending to create economic value, firms react to their business environment in different ways. In most cases this reaction is affected by factors outside the firm's control. In literature these factors are known as business environment factors. The ones most commonly explored by empirical studies include physical infrastructure, the legal system, the financial system, various aspects of the micro and macro policy environment such as taxation, regulation, macroeconomic stability and social factors such as crime and corruption in a society (Carlin and Seabright 2007).

By using information from various international and national sources, the purpose of this paper is not only to examine the set of constraints to the growth of firms but also to find out which of these constraints is the most binding. The methodology also follows two steps. The first is to find out which constraints are indicated to be significant among the set of constraints. The second is to identify the most binding constraint. Findings indicate that the most binding constraint is related to appropriability factors. Several symptoms point out that the government in the country fails to provide necessary public goods. This is indicated by micro-risk factors such as unfair competitive practices, rule of law, and high levels of corruption. Appropriation factors are followed by access to finance and complementary factors in the form of human capital as constraints that matter the most for growth.

Data analysis was carried out by applying the growth diagnostics (hereafter the GD approach) approach and methodology proffered by Hausmann et al. (2008). This approach provides a theoretical framework to identify the most binding constraints on economic growth in general. The approach recognises that constraints on the growth of a developing economy are numerous and that previous approaches to reforms and growth are either unrealistic or wrong (Hausmann et al. 2005). The approaches are unrealistic because wholesale reforms that attempt to eliminate all obstacles at the same time are not possible, and wrong because by hoping to do as many reforms as possible in the current prevailing approach go against the principle of second best. It is evident that GD approach is centred on a macro level. However, according to Hausmann et al. (2008): 22, the key problem of growth is related to low levels of private investment and entrepreneurship. In that respect, GD is a de facto micro-based perspective on growth, i.e. it assumes that constraints to growth are essentially micro. Accordingly, GD is concerned with the issue of what is preventing private firms, or private agents, expanding their business activities or why there is a low level of entrepreneurship.

There are three classes of variables on which the theoretical perspective of this paper is based. The first class of variables is related to complementary factors such as geography, low human capital, and poor infrastructure. The second class involves variables related to profit appropriation represented by

government properties including corruption, taxes, crime, judicial system, political stability, uncertain economic policies, regulations, and market properties such as information failure and coordination failure.^{Footnote1} The third class of variables covers variables such as those related to access to external finance.

Growth diagnostics methodology has been well established through the work of Hausman and Rodrick, among others, and has been widely applied, including in Kosovo. This is, effectively, an alternative to the econometric approach most commonly used in this kind of study. As such it offers an approach which may be understandable to a wider range of audience and readership. The paper also employs an original dataset which is not easily available for similar economies and creates the opportunity to apply the GD approach to the growth of firms in Kosovo. The results of the study confirm the findings of similar studies in other countries, something which supports the use of this approach. However, there are very few studies which have specifically applied this approach to address growth issues at a micro level. Hence, this paper contributes to the existing literature by applying it specifically in investigating factors that constrain firm growth. Another contribution to the literature is related to the fact that while all of previous studies have followed only the top-down approach in the investigation of binding constraints to the economic growth, this study uses both a top-down approach and a bottom-up approach (from firm-level data) to investigate business environment constraints to the growth of firms.

The paper is organised as follows. The next section reviews the literature. Section 3 presents an overview of the methodology and describes the data used. The fourth section presents a macroeconomic overview of the country. The fifth section presents symptoms derived from the investigation. The sixth section provides the lists of syndromes identified. Section 7 discusses some limitations of the study and the approach applied, while the last one provides concluding remarks.

CONCLUSION

The purpose of this paper was to investigate the binding constraints to the growth of firms in an economic setting characterised by low income, with reference to Kosovo's economy. The focus of the investigation was on those aspects of the business environment that are not under the control of business entities, but that affect the expense, ease, and reliability of doing business in the country. The process of investigation was conducted by applying the growth diagnostics approach and methodology. This model provides methodological principles to identify what are the most binding externalities to the growth of firms in a particular economy by taking into account the institutional context and socio-economic realities of the country in question. The empirical evidence used to test the hypotheses is taken from various sources: rankings and surveys conducted by various international organisations and from the subjective evaluation of constraints by managers of 600 firms operating in Kosovo. The conclusions provided below have been derived by combining the top-down growth diagnostics approach with bottom-up survey data from managers.

Findings point out that the most binding constraint is related to poor provision of public goods by the government. This is indicated by micro-risk factors such as unfair competitive practices, rule of law, and high levels of corruption. These outcomes indicate that improvement in provision of public goods would produce bigger change in the objective function. The second binding constraint is related to the cost of finance. This constraint is partly related to the macro- and microeconomic risk factors. Specific symptoms have been discerned in relation to the high cost of finance. The evidence indicates that factors that encourage the high cost of finance are related to the low level of domestic savings, monopolistic behaviour of banks, and poor access to international finance. The third binding constraint is related to complementary factors, particularly to poor availability of human capital.

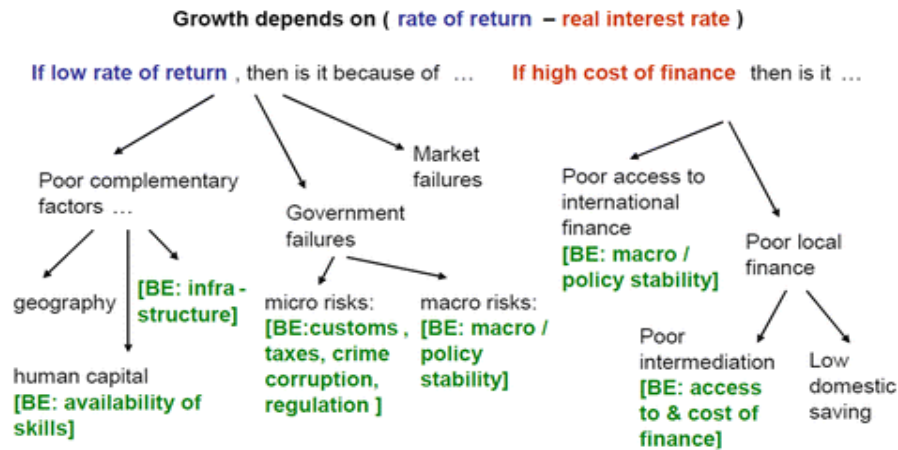
If the central argument of a growth diagnostics approach and methodology is that private investment and entrepreneurial activity is essential for any country to experience growth, then, based on the evidence presented in this paper, it could be inferred that the current investment climate in Kosovo provides little incentive for the growth of firms. Growth is a function of private investments, which increases only when agents (entrepreneurs) expect a high rate of return on asset accumulation, and also when there is an

availability of funds to finance their business projects. The findings show that private investors perceive the business environment in Kosovo as being unfavourable, characterised by high microeconomic risks, where the cost of capital is high, and in which complementary factors in the form of human capital are extensively scarce.

Having said that it does not mean that other external constraints are trivial or not important. This paper has explored the sequence of binding constraints that firms in Kosovo currently face. This is a reason why the study should be treated as a work in progress, because changes in the business environment occur constantly, new data and evidence may become available, and therefore updating the list of binding constraints becomes necessary. In sum, in the light of future possible changes in the country, this work should be viewed as working hypotheses that have to be challenged, and extended by other research studies.

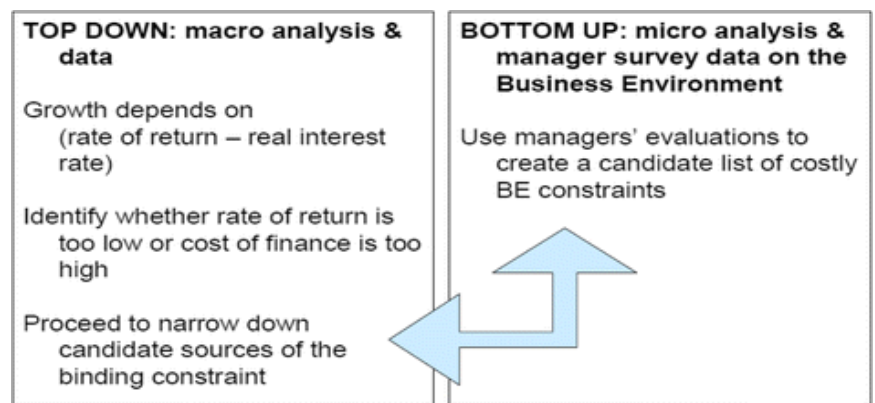
APPENDIX

**FIGURE 1
DIAGNOSING THE BINDING CONSTRAINT IN KOSOVO THROUGH A DECISION TREE**



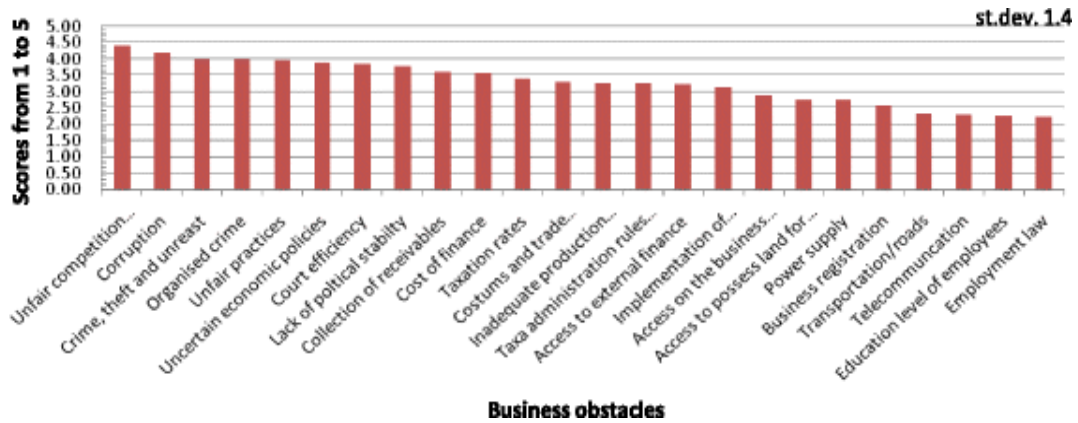
Source: Adapted from Carlin and Seabright (2007)

**FIGURE 2
DIAGNOSING BINDING CONSTRAINT COMBINING GROWTH DIAGNOSTICS WITH
MANAGER SURVEY DATA**



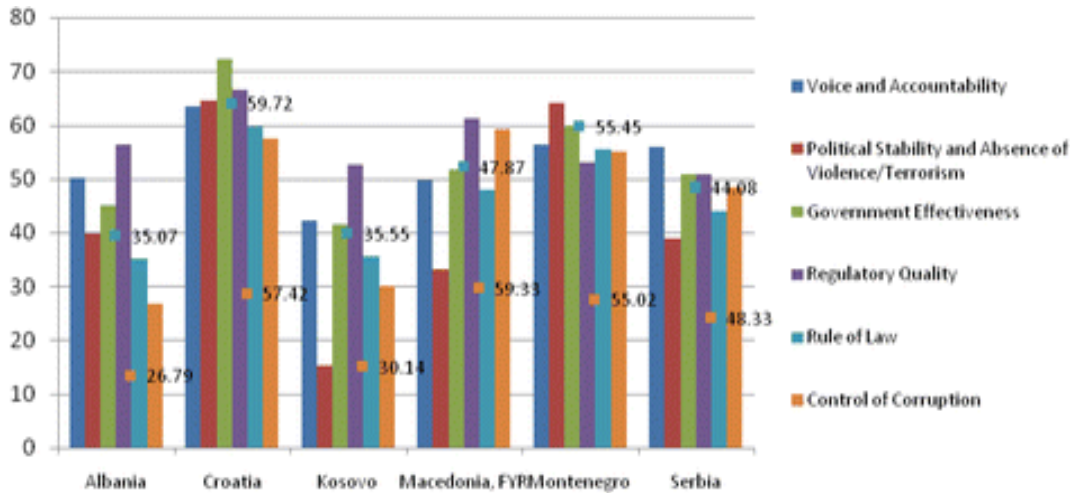
Source: Adapted from Carlin and Seabright (2007)

**FIGURE 3
RANKING OF CONSTRAINTS ON BUSINESS ENVIRONMENT AS PER PERCEPTION OF
FIRM MANAGERS**



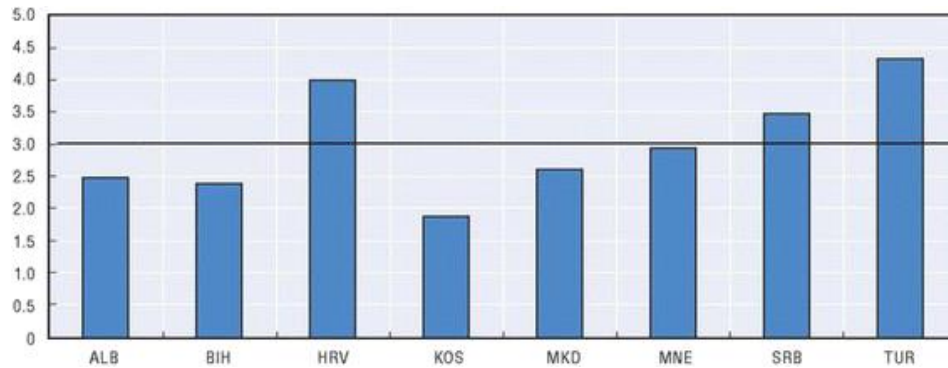
Source: Riinvest Survey, 2013

FIGURE 4
SIX INDICATORS OF INSTITUTIONAL QUALITY—KOSOVO AND COMPARATOR COUNTRIES



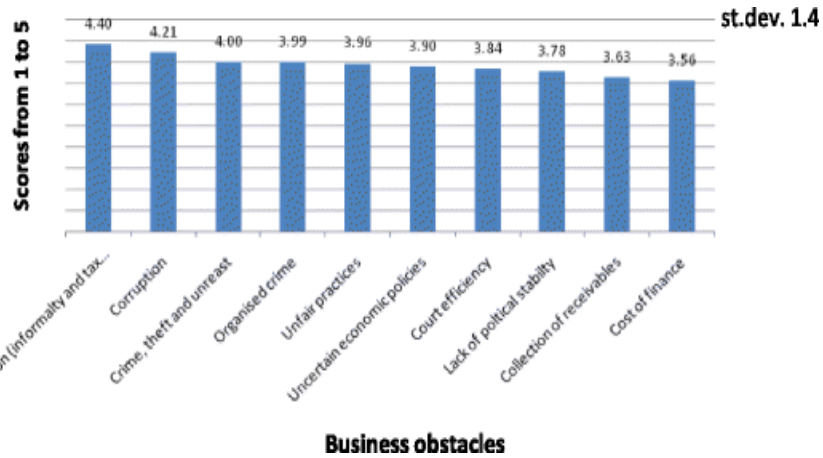
Source: The World Bank, the Worldwide Governance Indicators

FIGURE 5
OVERALL SCORES FOR DIMENSION 5A: SUPPORT SERVICES FOR SMES AND START-UPS



Note: The line indicates the regional average of the policy dimension. Source: SBA assessment 2012

**FIGURE 6
TOP 10 OBSTACLES RANKED BY FIRM MANAGERS**



Source: Riinvest Survey 2013

**FIGURE 7
SYNDROME 1**

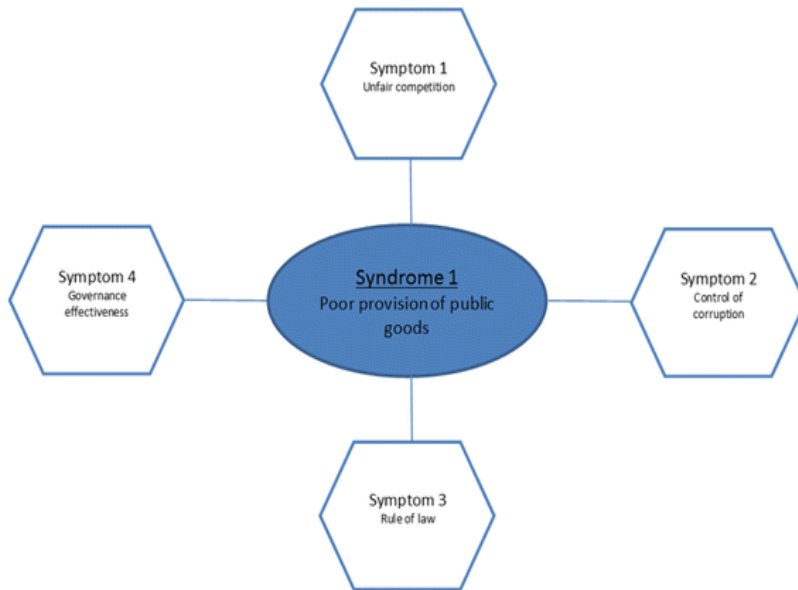


FIGURE 8
SYNDROME 2

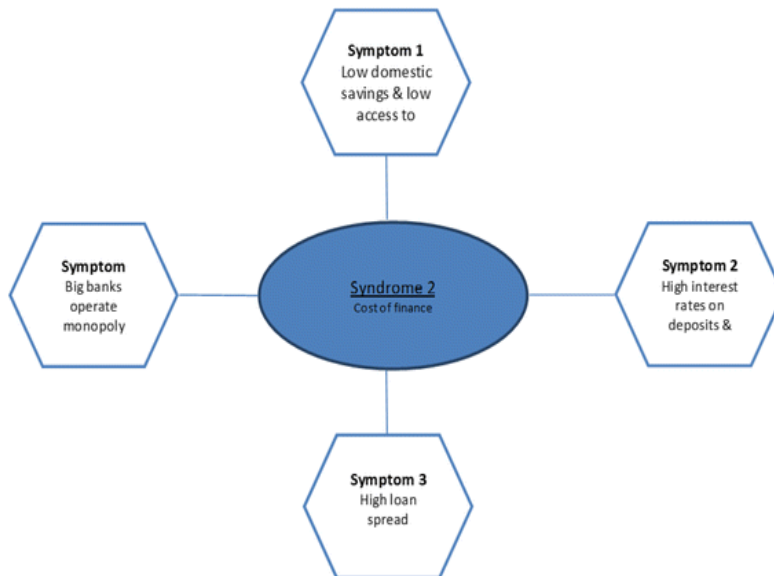


FIGURE 9
SYNDROME 3

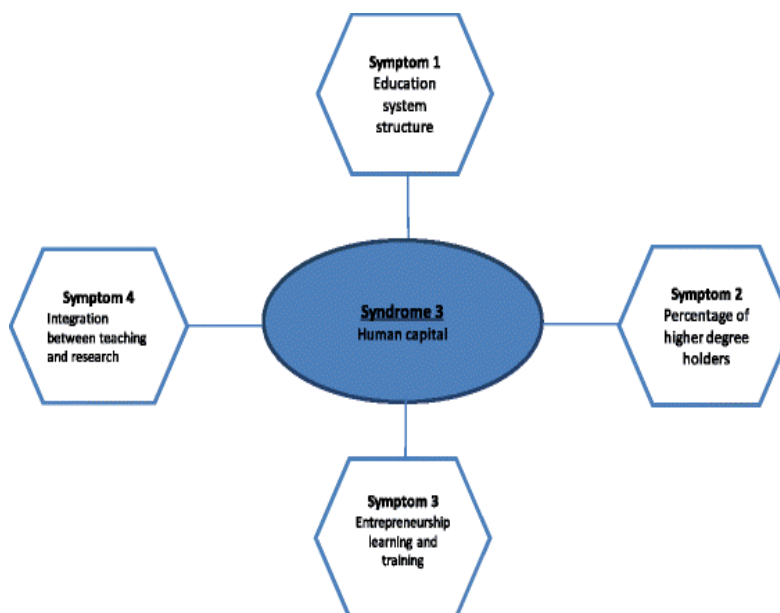


TABLE 1
MAIN ECONOMIC INDICATORS OF KOSOVO

	2008	2009	2010	2011	2012	2013*
GDP (millions of Euros)	3851	3912	4216	4637	4885	5169
Growth of GDP (%)	6.9	2.9	3.9	5	2.7	3.2
CPI, period average (%)	9.4	-2.4	3.5	7.3	2.5	2.2
Revenues, incl. interest income in % of GDP	24.5	29.3	27.6	28.1	27.8	27.6
Exports (mill euro)	218	177	305	322	289	307
Imports (mill euro)	1886	1851	2081	2412	2474	2566
Trade balance (mill euro)	-1669	-1673	-1776	-2090	-2185	-2259
Foreign direct investment, net (mill euro)	342	277	358	371	321	674
Worker remittances (mill euro)	535	506	512	548	557	568

Source: IMF Kosovo Main Indicators, 2008–14

*2013 figures are only projections

TABLE 2
THE QUALITY OF INSTITUTIONS—BALKANS COUNTRIES

	Percentile rank (0–100)							
	Year	Alb	Cro	Kos	FYROM	Mntg	Srb	Rank
Voice and accountability	2007	51.44	61.54	36.54	55.29	55.77	56.73	
	2012	50.24	63.51	42.18	49.76	56.4	55.92	6
Political stability and absence of violence/terrorism	2007	37.98	67.31		30.29	48.08	25.48	
	2012	39.81	64.45	15.17	33.18	63.98	38.86	6
Government effectiveness	2007	42.23	68.93	48.06	49.51	50.49	47.09	
	2012	44.98	72.25	41.63	51.67	59.81	50.72	6
Regulatory quality	2007	55.83	65.53	54.85	56.8	50.49	40.78	
	2012	56.46	66.51	52.63	61.24	53.11	50.72	5
Rule of law	2007	27.75	55.02	24.4	39.71	49.28	37.32	
	2012	35.07	59.72	35.55	47.87	55.45	44.08	5
Control of corruption	2007	29.61	59.22	23.79	44.66	48.54	45.63	
	2012	26.79	57.42	30.14	59.33	55.02	48.33	5

Source: Kaufmann, Kraay, and Mastruzzi. The Worldwide Governance Indicators: Methodology and Analytical Issues. These indicators are available at: www.govindicators.org

Note: The indicators are a research dataset summarising the views of the quality of governance provided by a large number of enterprise, citizen and expert survey respondents in industrial and developing countries. This data are gathered by a number of survey institutes, think tanks, non-governmental organisations, international organisations and private sectors firms. The WGI do not necessarily reflect the WB views

TABLE 3
INTEREST RATES ON DEPOSITS AND ON BUSINESS LOANS

	Year	Alb	Cro	Kos	FYROM	Mne	Srb
Household	2010	n/a	n/a	5.1	5.4	n/a	3.8
Deposits	2012	n/a	n/a	4.8	4.1	n/a	5.3
Business	2013	n/a	10.37	6.12	7.2	8.9	7.3
Loans	2012	n/a	5.97	11.1	6.8	8.5	6.3

Source: World Bank (2012a, 2012b)

TABLE 4
INTEREST RATE SPREADS (LENDING MINUS DEPOSIT RATE), 2009–2012

	2009	2010	2011	2012
Alb	5.9	6.4	6.6	5.5
Cro	8.4	8.6	8	7.6
Kos	10.1	10.9	10.2	9.1
FYROM	3	2.4	3	3.4
Mne	5.5	5.8	6.6	6.3
Srb	6.7	6	7.4	7.6

Source: World Bank (2012a, 2012b)

TABLE 5
GROSS DOMESTIC SAVINGS, 2004–2012 (PER CENT OF GDP)

Gross domestic	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Alb	2	0	1	4	6	4	4	3	7
Cro	21	21	23	22	23	21	21	21	20
Kos			-11	-10	-10	-6	-5	-5	-5
FYROM	2	4	4	6	2	4	7	8	6
Mne	1	0	-4	-8	-14	-6	-6	-6	-6
Srb	2	3	3	5	3	5	7	2011	

Source: World Bank (2012a, 2012b)

TABLE 6
DISTRIBUTION OF BANKS PER POPULATION

Country	No. of banks	Banks vs population	ROA	ROE	Req. Res. Ratio
Albania	16	176.3	0.3	3.8	n/a
Croatia	34	129	0.9	4.8	n/a
Kosovo	9	196.2	0.7	7.2	10%
Macedonia	17	131.6	n/a	n/a	n/a
Montenegro	11	56.4	0.18	n/a	n/a
Serbia	32	224.6	0.4	2.1	n/a

Source: Annual reports of central banks (2014) of respective countries

TABLE 7
TAX RATES IN KOSOVO AND COMPARATOR COUNTRIES

Country	Corporate income tax	Value added tax (VAT)	Doing Bus. Rank (2014)
Albania	10%	20%	146
Croatia	20%	25%	34
Kosovo	10%	16%	46
Macedonia	10%	18%	26
Montenegro	9%	17%	86
Serbia	10%	20%	161

Source: World Bank, Doing Business Indicators (2014)

TABLE 8
RANKING OF COMPLEMENTARY FACTORS BY MEANS AND PERCENTAGE OF RESPONDENTS

Constraint	N	Mean	Std. deviation	%
1 Unfair competition (informality and tax evasion)	499	4.4	1.597	72.3
2 Corruption	499	4.21	1.898	65.3
3 Crime, theft, and unrest	499	4	2.027	57.5
19 Power supply	499	2.74	1.859	22.2
21 Transportation/roads	499	2.33	2.01	12.6
22 Telecommunication	499	2.28	2.111	9.4

Source: Riinvest survey 2013

TABLE 9
A MATRIX OF TESTS

Binding finance		Binding social returns						
Low aggregate savings	Bad finance	Lack of complementary factors				Low appropriability		Coordination
						Government failure		Market failure
		Human capital	Infrastructure & public goods (geography?)	Ex ante risks	Ex post	Tax	Low property rights, crime & corruption	Low R&D Low self-discovery
High lending interest rate		Low lending interest rate						
Low net cash flow from banks		High net cash flow from banks (dC/C - i)						
Investment elastic to interest rate		Lack of investment response to interest rate change						
Access to external finance is low (high country risk, high credit risk attributed to country)		Number of people with high educational level is lower than in comparator countries	Complementary factors (roads) are comparable to comparator countries. The only symptom emerged is related to power supply which was more emphasised by international surveys than by micro-manager survey (2013)	Political risk, social risk	Corruption at tax administration authority	Corruption is uncontrolled	Low R&D Low innovation and therefore low self-discovery	
Short loan duration, credit rationing		Significantly more students enrolled in social sciences rather than natural, mathematical, engineering, and computer sciences than in comparator countries				Crime is seen as a lucrative area		
High deposit interest rate	High spread	No relationship between private sector firms and universities		High expectation of losing future profits	Rampant tax evasion and informality in the economy	Unfair competition/practices	Unfavourable export structure	
Low domestic savings	Interest rates on loans are significantly higher than those in comparator countries	Entrepreneurship learning/training is not part of national education system				Rule of law is highly defective	There is no coordination, no relationship between business community and governments central and local	
The size of intermediation system in the country is smaller than in comparator countries	Profits in banking industry are quite high, giving an indication that banks operate in a relatively monopolistic business environment				Collection of receivables			
					Uncertain economic policies			
					Cost of doing business			

REFERENCES

- Acedo, F. J., Barroso, C., Casanueva, C., & Galán, J. L. (2006). Co-authorship in management and organizational studies: An empirical and network analysis. *Journal of Management Studies*, 43(5), 957–983.
- Aidis, R., & Mickiewicz, T. (2006). Entrepreneurs, expectations and business expansion: Lessons from Lithuania. *Europe-Asia Studies*, 58, 855–880.
- Aidt, T. (2011). Corruption and sustainable development. In S. Rose-Ackerman & T. Søreide (Eds.), *International handbook on the economics of corruption*, volume 2. Cheltenham: Edward Elgar.
- Aterido, R., & Hallward-Dreimeier, M. (2010). —the impact of the investment climate on employment growth. World Bank Policy Research Working Paper 5218.
- Aterido, R., & Hallward-Dreimeier, M. (2011). Big constraints to small Firms' growth: Business environment and employment growth across firms. *Economic Development and Cultural Change*, 59(3), 609–647 Available online at <http://www.jstor.org/stable/10.1086/658349>.
- Aterido, R., Hallward-Dreimeier, M., & Pages, C. (2009). Big constraints to small Firms' growth: Business environment and employment growth across firms. In Policy research working paper 5032. Washington DC: World Bank. Available on line at <http://go.worldbank.org/SE95ERXVV0>.
- Barney, J. B. (1991). Firm resources and sustained competitive advantage. *Journal of Management*, 17, 99–120.
- Barney, J. B. (2001). Is the resource-based view a useful perspective for strategic management research. *Academy of Management Review*, 26(1), 41–56.
- Barney, J. B., Ketchen, D. J., & Wright, M. (2011). The future of resource-based theory: Revitalization or decline. *Journal of Management*, 37(5), 1299–1315.

- Barr, H., Koppel, I., Reeves, S., Hammick, M., & Freeth, D. (2005). *Effective inter-professional education: Argument, assumption & evidence*. Oxford: Blackwell Publishing.
- Bevan, A., & Estrin, S. (2004). The determinants of foreign direct investment into European transition economies. *Journal of Comparative Economics*, 32(4), 775–787.
- Carlin, W., & Seabright, P. (2007). Bring me sunshine: Which parts of the business climate should public policy try to fix? Available at <http://www.ucl.ac.uk/~uctpa36/ABCDE%20Carlin%20Seabright%202007.pdf>.
- Carlin, W., Schaffer, M., Seabright, P. (2006). Where are the real bottlenecks? A Lagrangian approach to identifying constraints on growth from subjective survey data, CEPR discussion paper 5719.
- Davidsson, P., & Honig, B. (2003). The role of social and human capital among nascent entrepreneurs. *Journal of Business Venturing*, 18(3), 301–331.
- Dinh, H. T., Mavridis, D. A., Nguyen, H. B. (2010). The binding constraint on firms' growth in developing countries. Policy Research working paper; no. WPS 5485. Washington, DC: World Bank. <http://documents.worldbank.org/curated/en/966571468137388733/Thebinding-constraint-on-firms-growth-in-developing-countries>.
- Dollar, D., Hallward-Driemeier, M., & Mengistae, T. (2005). "Investment climate and firm performance in developing economies", *Economic Development and Cultural Change*, 54, 1–31.
- Estrin, S., Hanousek, J., Kočenda, E., & Svejnar, J. (2009). Effects of privatization and ownership in transition economies. *Journal of Economic Literature*, 47(3), 699–728.
- Estrin, S., Meyer, K., & Bytchkova, M. (2006). Entrepreneurship in transition economies. In M. Casson (Ed.), *The Oxford handbook of entrepreneurship* (pp. 693–723). Oxford: Oxford University Press.
- Filatotchev, I., & Mickiewicz, T. (2006). Private benefits of control and debt financing. In T. Mickiewicz (Ed.), *Corporate governance and finance in Poland and Russia* (pp. 159–176). Houndmills: Palgrave Macmillan.
- Gelb, A., Ramachandran, V., Shah, M. K., & Turner, G. (2007). What matters to African firms? The relevance of perceptions data. In Policy research working paper 4446. Washington, DC: World Bank.
- Grant, R. (1996). Toward a knowledge-based theory of the firm. *Strategic Management Journal*, 17(Winter Special Issue), 109–122.
- Grant, R. M. (1991). "The resource-based theory of competitive advantage: Implications for strategy formulation", *California Management Review*, 30(3) pp. 114–135.
- Hashi, I., & Toci, V. (2010). Financing constraints, credit, rationing, and financing obstacles: Evidence from firm level data in South Eastern Europe. *Business and Economic Review*, 12(1), 29–59.
- Hausmann R. Bailey K., and Rodrigo W., (2008). Doing growth diagnostics in practice: A "Mindbook." Harvard University Center for international development working paper 177.
- Hausmann, R. (2005). Tanzania comments. Growth path workshop (pp. 1–2). Washington, D.C.: The World Bank.
- Hausmann, R., & Klinger, B. (2007a). Growth diagnostic: Belize. Cambridge: Center for International Development.
- Hausmann, R., & Klinger, B. (2007b). Growth diagnostic: Peru. Cambridge: Center for International Development.
- Hausmann, R., & Rodrik, D. (2005). Self-discovery in a development strategy for El Salvador. Brainstorming on growth analysis methodology (GAM). Washington, D.C: Inter-American Development Bank.
- Hausmann, R., Rodrik, D., & Velasco, A. (2005). Growth diagnostics. Harvard University mimeo.
- Hoti, A. (2011). "Returns for education in Kosovo: Estimates of wage and employment premia", *South East European Journal of Economics and Business*, 6(1), 71–84.
- Johnson, S., Kaufmann, D., McMillan, J., & Woodruff, C. (2000). Why do firms hide? Bribes and unofficial activity after communism. *Journal of Public Economics*, 76(3), 495–520.
- Kogut, B. & Zander, U. (1992). 'Knowledge of the firm, combinative capabilities, and the replication of technology', *Organization Science*, 3, 383–397.

- Lee, N. (2014). What holds back high-growth firms? Evidence from UK SMEs. *Small Business Economics*, 43(1), 183–195.
- McMillan, J., & Woodruff, C. (2002). The central role of entrepreneurs in transition economies. *Journal of Economic Perspectives*, 16(3), 153–170.
- Mickiewicz, T. (2005). *Economic transition in Central Europe and the commonwealth of independent states*. Houndmills: Palgrave Macmillan.
- OECD, (2013). Assessment of the Kosovo innovation system. RCI project paper, OECE development, march 2013.
- OECD. (2009). *Strategies for aligning stimulus measures with long-term growth*. Paris: OECD.
- OECD. (2012a). *Review of the National Innovation System: Former Yugoslav Republic of Macedonia*. Paris: OECD.
- OECD. (2012b). *SME policy index: Western Balkans and Turkey 2012: Progress in the implementation of the small business act for Europe*. Paris: OECD Publishing doi: <http://dx.doi.org/10.1787/9789264178861-en>.
- Pissarides, F. (1999). Is the lack of funds the main obstacle to growth? EBRD's experience with small and medium-sized businesses in central and Eastern Europe. *Journal of Business Venturing*, 14, 519–539.
- Riinvest Institute. (2013). A business perspective of informality in Kosovo http://www.fes-prishtina.org/wb/media/Publications/2013/BUSINESS_INFORMALITY__ENG_FINAL.pdf.
- Rodrik, D. (2010). Diagnostics before prescription. *Journal of Economic Perspectives*, 24(3), 33–44.
- Rodrik, D., Subramanian, A., & Trebbi, F. (2004). Institutions rule: The primacy of institutions over geography and integration in economic development. *Journal of Economic Growth*, 9(2), 131–165.
- Rosen, H. S. (2005). *Public finance (7th ed.)*. New York: McGraw-Hill Irwin.
- Sen, K., & Kirkpatrick, C. (2011). A diagnostics approach to economic growth and employment policy in low income economies: The case of Kosovo. *Journal of International Development*, 23(1), 132–154.
- Stiglitz, J., & Weiss, A. (1981). Credit rationing in markets with imperfect information. *American Economic Review*, 71(3), 393–409.
- Sutherland, D., Sonia, A., Balázs, É., Tomasz, K., (2009). *Infrastructure investment: Links to growth and the role of public policies*. Economics department working paper no. 686 ECO/WKP(2009)27.
- Svejnar, J. (2002). Transition economies: Performance and challenges. *Journal of Economic Perspectives*, 16(1), 3–28.
- Tell, J. (2015). *Journal of Innovation and Entrepreneurship*. 4: 9. doi:10.1186/s13731-015-0023-7.
- UNESCO. (2012). Data Centre, UNESCO Institute for Statistics website. http://stats.uis.unesco.org/unesco/TableViewer/document.aspx?ReportId=136&IF_Language=eng&BR_Topic=0BR_Topic=0. Accessed 25 Nov 2012.
- Wehinger, G. (2014). SMEs and the credit crunch OECD. *Journal: Financial Market Trends*, 2013(2), 115–148.
- World Bank. (2010). *BEEPS At-A-Glance 2008 Kosovo, Business Environment and Enterprise Performance Survey (BEEPS IV)*. Washington DC: World Bank.
- World Bank. (2012a). *Country partnership strategy (2012)*.
- World Bank. (2012b). *World development report 2013: Jobs*. Washington, DC: World Bank.
- World Bank. (2013a). *BEEPS (2013)*. Washington D.C: Kosovo, Business Environment and Enterprise Performance Survey (BEEPS IV), World Bank <http://www.enterprisesurveys.org/~media/GIAWB/EnterpriseSurveys/Documents/Profiles/English/kosovo-2013.pdf>.
- World Bank. (2013b). *Doing business report 2013*. World Bank. <https://www.ihk-krefeld.de/de/media/pdf/international/doing-business/kosovo-doing-business-in-kosovo-2013.pdf>.
- World Bank. (2013c). *Kosovo Overview*.

TRANSLATED VERSION: SPANISH

Below is a rough translation of the insights presented above. This was done to give a general understanding of the ideas presented in the paper. Please excuse any grammatical mistakes and do not hold the original authors responsible for these mistakes.

VERSION TRADUCIDA: ESPAÑOL

A continuación se muestra una traducción aproximada de las ideas presentadas anteriormente. Esto se hizo para dar una comprensión general de las ideas presentadas en el documento. Por favor, disculpe cualquier error gramatical y no responsabilite a los autores originales de estos errores.

INTRODUCCIÓN

Con la intención de crear valor económico, las empresas reaccionan a su entorno empresarial de diferentes maneras. En la mayoría de los casos esta reacción se ve afectada por factores fuera del control de la empresa. En la literatura, estos factores se conocen como factores del entorno empresarial. Los estudios empíricos más comúnmente explorados son la infraestructura física, el sistema jurídico, el sistema financiero, diversos aspectos del entorno de las micro y macrotómicas, como la fiscalidad, la regulación, la estabilidad macroeconómica y factores sociales como la delincuencia y la corrupción en una sociedad (Carlin y Seabright 2007).

Mediante el uso de información de diversas fuentes internacionales y nacionales, el propósito de este documento no es sólo examinar el conjunto de limitaciones al crecimiento de las empresas, sino también averiguar cuál de estas limitaciones es la más vinculante. La metodología también sigue dos pasos. La primera es averiguar qué restricciones se indican que son significativas entre el conjunto de restricciones. El segundo es identificar la restricción más vinculante. Los hallazgos indican que la restricción más vinculante está relacionada con factores de apropiación. Varios síntomas señalan que el gobierno en el país no proporciona los bienes públicos necesarios. Esto está indicado por factores de microsorrístos como prácticas competitivas desleales, Estado de derecho y altos niveles de corrupción. Los factores de apropiación van seguidos del acceso a la financiación y a los factores complementarios en forma de capital humano como limitaciones que más importan para el crecimiento.

El análisis de datos se llevó a cabo aplicando el enfoque de diagnóstico de crecimiento (en adelante, el enfoque GD) y la metodología ofrecida por Hausmann et al. (2008). Este enfoque proporciona un marco teórico para identificar las restricciones más vinculantes al crecimiento económico en general. El enfoque reconoce que las limitaciones al crecimiento de una economía en desarrollo son numerosas y que los enfoques anteriores de las reformas y el crecimiento son poco realistas o erróneos (Hausmann et al. 2005). Los enfoques no son realistas porque las reformas al por mayor que intentan eliminar todos los obstáculos al mismo tiempo no son posibles, y equivocadas porque al esperar hacer tantas reformas como sea posible en el enfoque actual prevaleciente van en contra del principio del segundo mejor. Es evidente que el enfoque de GD se centra en un nivel macro. Sin embargo, según Hausmann et al. (2008): 22, el problema clave del crecimiento está relacionado con los bajos niveles de inversión privada y emprendimiento. A este respecto, la GD es una perspectiva de facto basada en microsidades sobre el crecimiento, es decir, supone que las limitaciones al crecimiento son esencialmente micro. En consecuencia, GD se ocupa de la cuestión de lo que impide a las empresas privadas, o agentes privados, ampliar sus actividades comerciales o por qué hay un bajo nivel de emprendimiento.

Hay tres clases de variables en las que se basa la perspectiva teórica de este artículo. La primera clase de variables está relacionada con factores complementarios como la geografía, el bajo capital humano y la infraestructura deficiente. La segunda clase implica variables relacionadas con la apropiación de beneficios representadas por propiedades gubernamentales, incluyendo corrupción, impuestos, crimen, sistema judicial, estabilidad política, políticas económicas inciertas, regulaciones y propiedades del mercado, como

fallas de información y fallas de coordinación. Nota al pie¹ La tercera clase de variables abarca variables como las relacionadas con el acceso a la financiación externa.

La metodología de diagnóstico del crecimiento ha sido bien establecida a través del trabajo de Hausman y Rodrick, entre otros, y se ha aplicado ampliamente, incluyendo en Kosovo.^{Footnote2} Esta es, efectivamente, una alternativa al enfoque econométrico más utilizado en este tipo de estudio. Como tal, ofrece un enfoque que puede ser comprensible para una gama más amplia de audiencia y lectores. El documento también emplea un conjunto de datos original que no está fácilmente disponible para economías similares y crea la oportunidad de aplicar el enfoque de GD al crecimiento de las empresas en Kosovo. Los resultados del estudio confirman los resultados de estudios similares en otros países, algo que apoya el uso de este enfoque. Sin embargo, hay muy pocos estudios que hayan aplicado específicamente este enfoque para abordar las cuestiones de crecimiento a nivel micro. Por lo tanto, este documento contribuye a la literatura existente aplicándola específicamente en la investigación de factores que restringen el crecimiento de las empresas. Otra contribución a la literatura está relacionada con el hecho de que, si bien todos los estudios anteriores sólo han seguido el enfoque descendente en la investigación de las restricciones vinculantes al crecimiento económico, este estudio utiliza tanto un enfoque de arriba hacia abajo como un enfoque de abajo hacia arriba (desde datos a nivel de empresa) para investigar las restricciones del entorno empresarial hasta el crecimiento de las empresas.

El documento se organiza de la siguiente manera. La siguiente sección revisa la literatura. La Sección 3 presenta una visión general de la metodología y describe los datos utilizados. La cuarta sección presenta una visión macroeconómica del país. La quinta sección presenta síntomas derivados de la investigación. La sexta sección proporciona las listas de síndromes identificados. En la sección 7 se examinan algunas limitaciones del estudio y del enfoque aplicado, mientras que el último ofrece observaciones finales.

CONCLUSIÓN

El objetivo de este documento era investigar las limitaciones vinculantes al crecimiento de las empresas en un entorno económico caracterizado por los bajos ingresos, en referencia a la economía de Kosovo. El enfoque de la investigación se centró en aquellos aspectos del entorno empresarial que no están bajo el control de las entidades empresariales, pero que afectan el gasto, la facilidad y la fiabilidad de hacer negocios en el país. El proceso de investigación se llevó a cabo aplicando el enfoque y la metodología de diagnóstico del crecimiento. Este modelo proporciona principios metodológicos para identificar cuáles son las externalidades más vinculantes para el crecimiento de las empresas en una economía particular teniendo en cuenta el contexto institucional y las realidades socioeconómicas del país en cuestión. La evidencia empírica utilizada para probar las hipótesis se extrae de diversas fuentes: clasificaciones y encuestas realizadas por diversas organizaciones internacionales y de la evaluación subjetiva de las limitaciones por parte de los gerentes de 600 empresas que operan en Kosovo. Las conclusiones que se proporcionan a continuación se han obtenido combinando el enfoque de diagnóstico del crecimiento de arriba hacia abajo con los datos de encuestas de abajo hacia arriba de los gerentes.

Los hallazgos señalan que la restricción más vinculante está relacionada con el suministro deficiente de bienes públicos por parte del gobierno. Esto está indicado por factores de microsorrutos como prácticas competitivas desleales, Estado de derecho y altos niveles de corrupción. Estos resultados indican que la mejora de la provisión de bienes públicos produciría un cambio mayor en la función objetiva. La segunda restricción de enlace está relacionada con el costo de las finanzas. Esta restricción está en parte relacionada con los factores de riesgo macro y microeconómicos. Se han discernido síntomas específicos en relación con el alto costo de las finanzas. Las pruebas indican que los factores que fomentan el alto costo de las finanzas están relacionados con el bajo nivel de ahorro interno, el comportamiento monopolístico de los bancos y el escaso acceso a las finanzas internacionales. La tercera restricción vinculante está relacionada con factores complementarios, en particular con la escasa disponibilidad de capital humano.

Si el argumento central de un enfoque y una metodología de diagnóstico del crecimiento es que la inversión privada y la actividad empresarial son esenciales para que cualquier país experimente crecimiento, entonces, sobre la base de las pruebas presentadas en este documento, podría deducirse que el

actual clima de inversión en Kosovo proporciona pocos incentivos para el crecimiento de las empresas. El crecimiento es una función de las inversiones privadas, que aumenta sólo cuando los agentes (empresarios) esperan una alta tasa de rentabilidad de la acumulación de activos, y también cuando hay una disponibilidad de fondos para financiar sus proyectos empresariales. Los resultados muestran que los inversores privados perciben que el entorno empresarial en Kosovo es desfavorable, caracterizado por altos riesgos microeconómicos, donde el costo del capital es alto y en el que los factores complementarios en forma de capital humano son ampliamente escasos.

Dicho esto no significa que otras restricciones externas sean triviales o no importantes. Este documento ha explorado la secuencia de limitaciones vinculantes a las que se enfrentan actualmente las empresas de Kosovo. Esta es una razón por la que el estudio debe tratarse como un trabajo en curso, porque los cambios en el entorno empresarial se producen constantemente, pueden estar disponibles nuevos datos y pruebas y, por lo tanto, la actualización de la lista de restricciones vinculantes se hace necesaria. En resumen, a la luz de los posibles cambios futuros en el país, este trabajo debe ser visto como hipótesis de trabajo que tienen que ser cuestionadas, y ampliadas por otros estudios de investigación.

TRANSLATED VERSION: FRENCH

Below is a rough translation of the insights presented above. This was done to give a general understanding of the ideas presented in the paper. Please excuse any grammatical mistakes and do not hold the original authors responsible for these mistakes.

VERSION TRADUITE: FRANÇAIS

Voici une traduction approximative des idées présentées ci-dessus. Cela a été fait pour donner une compréhension générale des idées présentées dans le document. Veuillez excuser toutes les erreurs grammaticales et ne pas tenir les auteurs originaux responsables de ces erreurs.

INTRODUCTION

Dans l'intention de créer de la valeur économique, les entreprises réagissent à leur environnement d'affaires de différentes façons. Dans la plupart des cas, cette réaction est affectée par des facteurs qui ne relèvent pas du contrôle de l'entreprise. Dans la littérature, ces facteurs sont connus sous le nom de facteurs d'environnement d'affaires. Les études empiriques les plus fréquemment explorées sont l'infrastructure physique, le système juridique, le système financier, divers aspects de l'environnement de la micro et de la macropolitique tels que la fiscalité, la réglementation, la stabilité macroéconomique et les facteurs sociaux tels que la criminalité et la corruption dans une société (Carlin et Seabright, 2007).

En utilisant des informations provenant de diverses sources internationales et nationales, le présent document a pour but non seulement d'examiner l'ensemble des contraintes à la croissance des entreprises, mais aussi de déterminer laquelle de ces contraintes est la plus contraignante. La méthodologie suit également deux étapes. La première consiste à déterminer quelles contraintes sont indiquées comme importantes parmi les contraintes. La seconde consiste à identifier la contrainte la plus contraignante. Les résultats indiquent que la contrainte la plus contraignante est liée aux facteurs d'appropriabilité. Plusieurs symptômes soulignent que le gouvernement du pays ne fournit pas les biens publics nécessaires. Cela est indiqué par des facteurs de micro-risque tels que les pratiques concurrentielles déloyales, l'état de droit et les niveaux élevés de corruption. Les facteurs d'appropriation sont suivis par l'accès au financement et des facteurs complémentaires sous forme de capital humain comme contraintes qui comptent le plus pour la croissance.

L'analyse des données a été effectuée en appliquant l'approche et la méthodologie de diagnostic de croissance (ci-après l'approche GD) proposées par Hausmann et coll. (2008). Cette approche fournit un cadre théorique pour identifier les contraintes les plus contraignantes sur la croissance économique en général. L'approche reconnaît que les contraintes sur la croissance d'une économie en développement sont

nombreuses et que les approches antérieures en matière de réformes et de croissance sont soit irréalistes, soit erronées (Hausmann et al., 2005). Les approches sont irréalistes parce que les réformes de gros qui tentent d'éliminer tous les obstacles en même temps ne sont pas possibles, et fausses parce qu'en espérant faire autant de réformes que possible dans l'approche actuelle en vigueur vont à l'encontre du principe de second meilleur. Il est évident que l'approche GD est centrée sur un niveau macro. Toutefois, selon Hausmann et coll. (2008) : 22, le principal problème de la croissance est lié aux faibles niveaux d'investissement privé et d'entrepreneuriat. À cet égard, GD est une perspective micro-basée de facto sur la croissance, c'est-à-dire qu'elle suppose que les contraintes à la croissance sont essentiellement micro. Par conséquent, GD s'intéresse à la question de savoir ce qui empêche les entreprises privées, ou les agents privés, d'étendre leurs activités commerciales ou de savoir pourquoi il y a un faible niveau d'entrepreneuriat.

Il existe trois catégories de variables sur lesquelles repose la perspective théorique de cet article. La première catégorie de variables est liée à des facteurs complémentaires tels que la géographie, le faible capital humain et la mauvaise infrastructure. La deuxième classe comporte des variables liées à l'appropriation des bénéfices représentés par les biens gouvernementaux, y compris la corruption, les impôts, la criminalité, le système judiciaire, la stabilité politique, les politiques économiques incertaines, les règlements et les propriétés du marché tels que l'échec de l'information et l'échec de coordination. Note de bas de page 1 La troisième catégorie de variables couvre des variables telles que celles liées à l'accès au financement externe.

La méthodologie de diagnostic de la croissance a été bien établie grâce aux travaux de Hausman et Rodrick, entre autres, et a été largement appliquée, y compris au Kosovo. Note de bas de page 2 Il s'agit effectivement d'une alternative à l'approche économétrique la plus couramment utilisée dans ce type d'étude. En tant que tel, il offre une approche qui peut être compréhensible pour un plus large éventail d'auditoires et de lecteurs. Le document utilise également un ensemble de données original qui n'est pas facilement accessible pour des économies similaires et crée la possibilité d'appliquer l'approche GD à la croissance des entreprises au Kosovo. Les résultats de l'étude confirment les résultats d'études similaires menées dans d'autres pays, ce qui appuie l'utilisation de cette approche. Cependant, il y a très peu d'études qui ont spécifiquement appliqué cette approche pour aborder les questions de croissance à un niveau micro. Par conséquent, cet article contribue à la littérature existante en l'appliquant spécifiquement dans l'étude des facteurs qui limitent la croissance de l'entreprise. Une autre contribution à la littérature est liée au fait que, bien que toutes les études antérieures n'aient suivi que l'approche descendante dans l'étude des contraintes contraignantes à la croissance économique, cette étude utilise à la fois une approche descendante et une approche ascendante (à partir de données au niveau de l'entreprise) pour étudier les contraintes de l'environnement des affaires à la croissance des entreprises.

Le document est organisé comme suit. La section suivante passe en revue la littérature. La section 3 présente un aperçu de la méthodologie et décrit les données utilisées. La quatrième section présente un aperçu macroéconomique du pays. La cinquième section présente des symptômes dérivés de l'enquête. La sixième section fournit les listes de syndromes identifiés. L'article 7 traite de certaines limites de l'étude et de l'approche appliquée, tandis que la dernière fait des remarques finales.

CONCLUSION

L'objectif de ce document était d'étudier les contraintes contraignantes à la croissance des entreprises dans un contexte économique caractérisé par des faibles revenus, en référence à l'économie du Kosovo. L'enquête portait sur les aspects de l'environnement des affaires qui ne sont pas sous le contrôle d'entités commerciales, mais qui ont une incidence sur les dépenses, la facilité et la fiabilité des affaires au pays. Le processus d'enquête a été mené en appliquant l'approche et la méthodologie de diagnostic de croissance. Ce modèle fournit des principes méthodologiques pour identifier les externalités les plus contraignantes de la croissance des entreprises dans une économie particulière en tenant compte du contexte institutionnel et

des réalités socio-économiques du pays en question. Les données empiriques utilisées pour tester les hypothèses proviennent de diverses sources : classements et enquêtes menés par diverses organisations internationales et évaluation subjective des contraintes par les dirigeants de 600 entreprises opérant au Kosovo. Les conclusions fournies ci-dessous ont été tirées en combinant l'approche de diagnostic de croissance descendante avec les données de l'enquête ascendante des gestionnaires.

Les conclusions soulignent que la contrainte la plus contraignante est liée à la mauvaise fourniture de biens publics par le gouvernement. Cela est indiqué par des facteurs de micro-risque tels que les pratiques concurrentielles déloyales, l'état de droit et les niveaux élevés de corruption. Ces résultats indiquent que l'amélioration de la fourniture de biens publics entraînerait un changement plus important dans la fonction objective. La deuxième contrainte contraignante est liée au coût du financement. Cette contrainte est en partie liée aux facteurs de risque macro et microéconomiques. Des symptômes spécifiques ont été discernés par rapport au coût élevé du financement. Les données indiquent que les facteurs qui encouragent le coût élevé du financement sont liés au faible niveau d'épargne intérieure, au comportement monopolistique des banques et au manque d'accès au financement international. La troisième contrainte contraignante est liée à des facteurs complémentaires, en particulier à la faible disponibilité du capital humain.

Si l'argument central d'une approche et d'une méthodologie de diagnostic de la croissance est que l'investissement privé et l'activité entrepreneuriale sont essentiels pour que tout pays puisse connaître une croissance, alors, d'après les données présentées dans le présent document, on pourrait en déduire que le climat d'investissement actuel au Kosovo n'incite guère à la croissance des entreprises. La croissance est fonction des investissements privés, qui n'augmentent que lorsque les agents (entrepreneurs) s'attendent à un taux de rendement élevé sur l'accumulation d'actifs, et aussi lorsqu'il y a une disponibilité de fonds pour financer leurs projets d'affaires. Les résultats montrent que les investisseurs privés perçoivent l'environnement des affaires au Kosovo comme défavorable, caractérisé par des risques microéconomiques élevés, où le coût du capital est élevé et dans lesquels les facteurs complémentaires sous forme de capital humain sont très rares.

Cela dit, cela ne signifie pas que d'autres contraintes externes sont insignifiantes ou non importantes. Ce document a exploré la séquence des contraintes contraignantes auxquelles les entreprises du Kosovo sont actuellement confrontées. C'est une raison pour laquelle l'étude devrait être traitée comme un travail en cours, parce que les changements dans l'environnement des affaires se produisent constamment, de nouvelles données et des preuves peuvent devenir disponibles, et donc la mise à jour de la liste des contraintes contraignantes devient nécessaire. En résumé, à la lumière des changements futurs possibles dans le pays, ce travail devrait être considéré comme des hypothèses de travail qui doivent être contestées, et prolongées par d'autres études de recherche.

TRANSLATED VERSION: GERMAN

Below is a rough translation of the insights presented above. This was done to give a general understanding of the ideas presented in the paper. Please excuse any grammatical mistakes and do not hold the original authors responsible for these mistakes.

ÜBERSETZTE VERSION: DEUTSCH

Hier ist eine ungefähre Übersetzung der oben vorgestellten Ideen. Dies wurde getan, um ein allgemeines Verständnis der in dem Dokument vorgestellten Ideen zu vermitteln. Bitte entschuldigen Sie alle grammatikalischen Fehler und machen Sie die ursprünglichen Autoren nicht für diese Fehler verantwortlich.

EINLEITUNG

In dem Beweglich, wirtschaftlichen Wert zu schaffen, reagieren Unternehmen auf unterschiedliche Weise auf ihr Geschäftsumfeld. In den meisten Fällen wird diese Reaktion durch Faktoren beeinflusst, die

außerhalb der Kontrolle des Unternehmens liegen. In der Literatur werden diese Faktoren als Faktoren des Geschäftsumfelds bezeichnet. Zu den am häufigsten untersuchten Empirischen Studien gehören die physische Infrastruktur, das Rechtssystem, das Finanzsystem, verschiedene Aspekte des Mikro- und Makropolitikumsfelds wie Steuern, Regulierung, makroökonomische Stabilität und soziale Faktoren wie Kriminalität und Korruption in einer Gesellschaft (Carlin und Seabright 2007).

Durch die Verwendung von Informationen aus verschiedenen internationalen und nationalen Quellen besteht der Zweck dieses Papiers nicht nur darin, die Zwänge für das Wachstum der Unternehmen zu untersuchen, sondern auch herauszufinden, welche dieser Zwänge am verbindlichsten sind. Die Methodik folgt auch zwei Schritten. Die erste besteht darin, herauszufinden, welche Einschränkungen unter den Einschränkungen als signifikant angegeben werden. Die zweite besteht darin, die verbindlichste Einschränkung zu identifizieren. Die Ergebnisse deuten darauf hin, dass die verbindlichste Einschränkung mit Aneignungsfaktoren zusammenhängt. Mehrere Symptome weisen darauf hin, dass die Regierung des Landes nicht die notwendigen öffentlichen Güter zur Verfügung stellt. Dies wird durch Mikrorisikofaktoren wie unlautere Wettbewerbspraktiken, Rechtsstaatlichkeit und ein hohes Maß an Korruption angezeigt. Auf die Aneignungsfaktoren folgen der Zugang zu Finanzmitteln und komplementäre Faktoren in Form von Humankapital als Wachstumswänge.

Die Datenanalyse wurde unter Anwendung des Wachstumsdiagnostikansatzes (im Folgenden GD-Ansatz) und der Methodik von Hausmann et al. (2008) durchgeführt. Dieser Ansatz bietet einen theoretischen Rahmen, um die verbindlichsten Beschränkungen für das Wirtschaftswachstum im Allgemeinen zu ermitteln. Der Ansatz erkennt an, dass die Wachstumsbeschränkungen einer sich entwickelnden Wirtschaft zahlreich sind und dass frühere Ansätze für Reformen und Wachstum entweder unrealistisch oder falsch sind (Hausmann et al. 2005). Die Ansätze sind unrealistisch, weil umfassende Reformen, die versuchen, alle Hindernisse gleichzeitig zu beseitigen, nicht möglich und falsch sind, weil die Hoffnung, so viele Reformen wie möglich im gegenwärtigen vorherrschenden Ansatz durchzuführen, dem Prinzip des Zweitbesten zuwiderläuft. Es ist offensichtlich, dass der GD-Ansatz auf einer Makroebene zentriert ist. Laut Hausmann et al. (2008): 22, hängt das Hauptproblem des Wachstums jedoch mit einem geringen Niveau privater Investitionen und Unternehmertum zusammen. In dieser Hinsicht ist GD de facto eine mikrobasierte Perspektive auf das Wachstum, d. H. Sie geht davon aus, dass Wachstumsbeschränkungen im Wesentlichen mikrokleinhaft sind. Dementsprechend beschäftigt sich GD mit der Frage, was private Unternehmen oder private Agenten daran hindert, ihre Geschäftstätigkeit auszuweiten oder warum es ein geringes Maß an Unternehmertum gibt.

Es gibt drei Klassen von Variablen, auf denen die theoretische Perspektive dieses Papiers basiert. Die erste Klasse von Variablen bezieht sich auf komplementäre Faktoren wie Geographie, geringes Humankapital und schlechte Infrastruktur. Die zweite Klasse umfasst Variablen im Zusammenhang mit der Profitaneignung, die durch Staatliche Saaten dargestellt werden, darunter Korruption, Steuern, Kriminalität, Justizsystem, politische Stabilität, unsichere Wirtschaftspolitiken, Regulierungen und Markteigenschaften wie Informationsversagen und Koordinationsversagen. Fußnote 1 Die dritte Klasse von Variablen umfasst Variablen, wie sie sich auf den Zugang zu externen Finanzmitteln beziehen.

Die Methodik der Wachstumsdiagnostik hat sich unter anderem durch Hausman und Rodrick bewährt und ist weit verbreitet, auch im Kosovo. Footnote 2 Dies ist effektiv eine Alternative zu dem ökonometrischen Ansatz, der in dieser Art von Studie am häufigsten verwendet wird. Als solches bietet es einen Ansatz, der für ein breiteres Spektrum von Publikum und Leserschaft verständlich sein kann. Das Papier verwendet auch einen ursprünglichen Datensatz, der für ähnliche Volkswirtschaften nicht leicht verfügbar ist und die Möglichkeit schafft, den GD-Ansatz auf das Wachstum von Unternehmen im Kosovo anzuwenden. Die Ergebnisse der Studie bestätigen die Ergebnisse ähnlicher Studien in anderen Ländern, was die Anwendung dieses Ansatzes unterstützt. Es gibt jedoch nur sehr wenige Studien, die diesen Ansatz speziell angewandt haben, um Wachstumsprobleme auf Mikroebene anzugehen. Daher trägt dieses Papier zur bestehenden Literatur bei, indem es sie speziell bei der Untersuchung von Faktoren anwendet, die das Unternehmenswachstum einschränken. Ein weiterer Beitrag zur Literatur bezieht sich auf die Tatsache, dass alle früheren Studien zwar nur dem Top-down-Ansatz bei der Untersuchung verbindlicher Beschränkungen des Wirtschaftswachstums gefolgt sind, diese Studie jedoch sowohl einen Bottom-down-

Ansatz als auch einen Bottom-up-Ansatz (von Daten auf Unternehmensebene) verwendet, um die Wettbewerbsbedingungen für das Unternehmensumfeld für das Wachstum von Unternehmen zu untersuchen.

Das Papier ist wie folgt organisiert. Im nächsten Abschnitt wird die Literatur behandelt. Abschnitt 3 gibt einen Überblick über die Methodik und beschreibt die verwendeten Daten. Der vierte Abschnitt gibt einen makroökonomischen Überblick über das Land. Der fünfte Abschnitt zeigt Symptome, die sich aus der Untersuchung ergeben. Der sechste Abschnitt enthält die Listen der identifizierten Syndrome. In Abschnitt 7 werden einige Einschränkungen der Studie und des angewandten Ansatzes erörtert, während der letzte Abschnitt seine Bemerkungen enthält.

SCHLUSSFOLGERUNG

Ziel dieses Papiers war es, die verbindlichen Beschränkungen für das Wachstum von Unternehmen in einem wirtschaftlichen Umfeld, das durch niedrige Einkommen gekennzeichnet ist, unter Bezugnahme auf die Wirtschaft des Kosovo zu untersuchen. Der Schwerpunkt der Untersuchung lag auf jenen Aspekten des Geschäftsumfelds, die nicht unter der Kontrolle von Geschäftseinheiten stehen, aber sich auf die Kosten, die Leichtigkeit und die Zuverlässigkeit der Geschäftstätigkeit im Land auswirken. Der Untersuchungsprozess wurde unter Anwendung des Wachstumsdiagnostikansatzes und der Methodik durchgeführt. Dieses Modell enthält methodische Grundsätze, um die am stärksten verbindlichen externen Effekte für das Wachstum von Unternehmen in einer bestimmten Volkswirtschaft unter Berücksichtigung des institutionellen Kontexts und der sozioökonomischen Gegebenheiten des betreffenden Landes zu ermitteln. Die empirischen Belege, die zur Erforschung der Hypothesen verwendet werden, stammen aus verschiedenen Quellen: Rankings und Erhebungen verschiedener internationaler Organisationen und aus der subjektiven Bewertung von Zwängen durch Manager von 600 im Kosovo tätigen Unternehmen. Die nachstehenden Schlussfolgerungen wurden durch die Kombination des Top-Down-Wachstumsdiagnostikansatzes mit Bottom-up-Umfragedaten von Managern abgeleitet.

Die Ergebnisse weisen darauf hin, dass die verbindlichste Einschränkung mit der schlechten Bereitstellung öffentlicher Güter durch die Regierung zusammenhängt. Dies wird durch Mikrorisikofaktoren wie unlautere Wettbewerbspraktiken, Rechtsstaatlichkeit und ein hohes Maß an Korruption angezeigt. Diese Ergebnisse deuten darauf hin, dass eine Verbesserung der Bereitstellung öffentlicher Güter zu einer größeren Veränderung der objektiven Funktion führen würde. Die zweite verbindliche Einschränkung bezieht sich auf die Finanzierungskosten. Diese Einschränkung hängt zum Teil mit den makro- und mikroökonomischen Risikofaktoren zusammen. Spezifische Symptome wurden in Bezug auf die hohen Finanzierungskosten festgestellt. Die Sevidenz zeigt, dass Faktoren, die die hohen Finanzierungskosten begünstigen, mit dem niedrigen Niveau der inländischen Ersparnisse, dem monopolistischen Verhalten der Banken und dem schlechten Zugang zu internationalen Finanzmitteln zusammenhängen. Die dritte verbindliche Einschränkung bezieht sich auf komplementäre Faktoren, insbesondere auf die schlechte Verfügbarkeit von Humankapital.

Wenn das zentrale Argument eines Wachstumsdiagnostikansatzes und einer Wachstumsmethode darin besteht, dass private Investitionen und unternehmerische Aktivitäten für jedes Land von entscheidender Bedeutung sind, um Wachstum zu erleben, dann könnte man auf der Grundlage der in diesem Papier vorgelegten Erkenntnisse schließen, dass das derzeitige Investitionsklima im Kosovo wenig Anreiz für das Wachstum der Unternehmen bietet. Wachstum ist eine Funktion privater Investitionen, die nur dann zunimmt, wenn Agenten (Unternehmer) eine hohe Rendite bei der Anhäufung von Vermögenswerten erwarten, und auch, wenn Mittel zur Finanzierung ihrer Geschäftsprojekte zur Verfügung stehen. Die Ergebnisse zeigen, dass private Investoren das Geschäftsumfeld im Kosovo als ungünstig empfinden, das durch hohe mikroökonomische Risiken gekennzeichnet ist, wo die Kapitalkosten hoch sind und in denen komplementäre Faktoren in Form von Humankapital weitgehend knapp sind.

Dies bedeutet jedoch nicht, dass andere externe Zwänge trivial oder nicht wichtig sind. In diesem Papier wurde die Abfolge verbindlicher Zwänge untersucht, mit denen Unternehmen im Kosovo derzeit konfrontiert sind. Dies ist ein Grund, warum die Studie als laufende Arbeit behandelt werden sollte, da Sich

veränderungen im Unternehmensumfeld ständig auftreten, neue Daten und Nachweise verfügbar werden können und daher eine Aktualisierung der Liste der verbindlichen Einschränkungen erforderlich wird. Zusammenfassend betrachtet sollte diese Arbeit im Lichte künftiger möglicher Veränderungen im Land als Arbeitshypothesen betrachtet werden, die in Frage gestellt und durch andere Forschungsstudien erweitert werden müssen.

TRANSLATED VERSION: PORTUGUESE

Below is a rough translation of the insights presented above. This was done to give a general understanding of the ideas presented in the paper. Please excuse any grammatical mistakes and do not hold the original authors responsible for these mistakes.

VERSÃO TRADUZIDA: PORTUGUÊS

Aqui está uma tradução aproximada das ideias acima apresentadas. Isto foi feito para dar uma compreensão geral das ideias apresentadas no documento. Por favor, desculpe todos os erros gramaticais e não responsabilize os autores originais responsáveis por estes erros.

INTRODUÇÃO

Pretendendo criar valor económico, as empresas reagem ao seu ambiente de negócios de diferentes formas. Na maioria dos casos, esta reação é afetada por fatores fora do controlo da empresa. Na literatura estes fatores são conhecidos como fatores de ambiente de negócios. Os estudos empíricos mais frequentemente explorados incluem infraestruturas físicas, o sistema jurídico, o sistema financeiro, vários aspetos do ambiente de política micro e macro, tais como a fiscalidade, a regulação, a estabilidade macroeconómica e os fatores sociais, como a criminalidade e a corrupção numa sociedade (Carlin e Seabright 2007).

Utilizando informações de várias fontes internacionais e nacionais, o objetivo deste documento não é apenas examinar o conjunto de constrangimentos ao crescimento das empresas, mas também descobrir qual destes constrangimentos é o mais vinculativo. A metodologia segue também dois passos. A primeira consiste em saber quais os constrangimentos que se indicam ser significativos entre o conjunto de constrangimentos. A segunda é identificar o constrangimento mais vinculativo. As conclusões indicam que a restrição mais vinculativa está relacionada com fatores de aprovação. Vários sintomas apontam que o governo do país não fornece os bens públicos necessários. Isto é indicado por fatores de micro-risco, tais como práticas concorrenciais desleais, Estado de direito e elevados níveis de corrupção. Seguem-se os fatores de apropriação do acesso ao financiamento e os fatores complementares sob a forma de capital humano como constrangimentos que mais importam para o crescimento.

A análise de dados foi efetuada através da aplicação da abordagem de diagnóstico de crescimento (a seguir a abordagem GD) e da metodologia oferecida por Hausmann et al. (2008). Esta abordagem proporciona um quadro teórico para identificar os constrangimentos mais vinculativos ao crescimento económico em geral. A abordagem reconhece que os constrangimentos ao crescimento de uma economia em desenvolvimento são numerosos e que as abordagens anteriores em matéria de reformas e crescimento são irrealistas ou erradas (Hausmann et al. 2005). As abordagens são irrealistas porque as reformas por grosso que tentam eliminar todos os obstáculos ao mesmo tempo não são possíveis, e erradas, porque, na esperança de fazer o maior número possível de reformas na atual abordagem prevalecente, vão contra o princípio do segundo melhor. É evidente que a abordagem da GD está centrada a nível macro. No entanto, de acordo com Hausmann et al. (2008): 22, o principal problema do crescimento está relacionado com os baixos níveis de investimento privado e empreendedorismo. A este respeito, a GD é uma perspetiva de facto micro-baseada no crescimento, ou seja, assume que os constrangimentos ao crescimento são essencialmente micro. Por conseguinte, a GD está preocupada com a questão do que está a impedir as empresas privadas,

ou os agentes privados, de expandirem as suas atividades comerciais ou por que razão existe um baixo nível de empreendedorismo.

Há três classes de variáveis em que se baseia a perspetiva teórica deste trabalho. A primeira classe de variáveis está relacionada com fatores complementares como geografia, baixo capital humano e infraestruturas deficientes. A segunda classe envolve variáveis relacionadas com a apropriação de lucros representadas por propriedades governamentais, incluindo corrupção, impostos, criminalidade, sistema judicial, estabilidade política, políticas económicas incertas, regulamentos e propriedades de mercado, como falha de informação e falha de coordenação. Nota de rodapé1 A terceira classe de variáveis abrange variáveis como as relacionadas com o acesso ao financiamento externo.

A metodologia de diagnóstico de crescimento foi bem estabelecida através do trabalho de Hausman e Rodrick, entre outros, e tem sido amplamente aplicada, incluindo no Kosovo.^{Footnote2} Esta é, efetivamente, uma alternativa à abordagem econométrica mais utilizada neste tipo de estudo. Como tal, oferece uma abordagem que pode ser compreensível para um leque mais alargado de público e leitores. O documento emprega também um conjunto de dados original que não está facilmente disponível para economias semelhantes e cria a oportunidade de aplicar a abordagem da Gdp ao crescimento das empresas no Kosovo. Os resultados do estudo confirmam as conclusões de estudos semelhantes noutros países, algo que apoia a utilização desta abordagem. No entanto, existem muito poucos estudos que aplicaram especificamente esta abordagem para abordar as questões de crescimento a um micro nível. Por isso, este trabalho contribui para a literatura existente aplicando-a especificamente na investigação de fatores que condicionam o crescimento firme. Outro contributo para a literatura prende-se com o facto de, embora todos os estudos anteriores tenham seguido apenas a abordagem de cima para baixo no inquérito de restrições vinculativas ao crescimento económico, este estudo utiliza simultaneamente uma abordagem de cima para baixo e uma abordagem de baixo para cima (a partir de dados de nível de empresa) para investigar as restrições ao ambiente de negócios ao crescimento das empresas.

O jornal é organizado da seguinte forma. A próxima secção revê a literatura. A secção 3 apresenta uma visão geral da metodologia e descreve os dados utilizados. A quarta secção apresenta uma visão macroeconómica do país. A quinta secção apresenta sintomas derivados da investigação. A sexta secção fornece as listas de síndromes identificadas. A secção 7 discute algumas limitações do estudo e a abordagem aplicada, enquanto a última apresenta observações finais.

CONCLUSÃO

O objetivo deste documento era investigar os constrangimentos vinculativos ao crescimento das empresas num contexto económico caracterizado por baixos rendimentos, com referência à economia do Kosovo. O foco da investigação foi sobre os aspetos do ambiente de negócios que não estão sob o controlo de entidades empresariais, mas que afetam a despesa, a facilidade e a fiabilidade da realização de negócios no país. O processo de investigação foi conduzido através da aplicação da abordagem e metodologia de diagnóstico de crescimento. Este modelo fornece princípios metodológicos para identificar quais são as externalidades mais vinculativas para o crescimento das empresas numa determinada economia, tendo em conta o contexto institucional e as realidades socioeconómicas do país em causa. Os elementos de prova empíricos utilizados para testar as hipóteses são retirados de várias fontes: rankings e inquéritos realizados por várias organizações internacionais e a avaliação subjetiva dos condicionalismos por parte de gestores de 600 empresas que operam no Kosovo. As conclusões a seguir apresentadas foram obtidas combinando a abordagem de diagnóstico de crescimento de cima para baixo com os dados de baixo para cima dos gestores.

As conclusões apontam que o constrangimento mais vinculativo está relacionado com a má oferta de bens públicos por parte do governo. Isto é indicado por fatores de micro-risco, tais como práticas concorrenciais desleais, Estado de direito e elevados níveis de corrupção. Estes resultados indicam que a melhoria da oferta de bens públicos provocaria uma maior alteração na função objetiva. A segunda restrição vinculativa está relacionada com o custo das finanças. Esta restrição está parcialmente relacionada com os fatores de risco macro e microeconómicos. Os sintomas específicos foram discernidos em relação ao

elevado custo financeiro. Os elementos de prova indicam que os fatores que incentivam o elevado custo financeiro estão relacionados com o baixo nível de poupança interna, o comportamento monopolista dos bancos e o fraco acesso ao financiamento internacional. O terceiro constrangimento vinculativo está relacionado com fatores complementares, nomeadamente com a fraca disponibilidade de capital humano.

Se o argumento central de uma abordagem e metodologia de diagnóstico de crescimento é que o investimento privado e a atividade empresarial são essenciais para que qualquer país experimente o crescimento, então, com base nos elementos de prova apresentados neste documento, poderá ser deduzido que o atual clima de investimento no Kosovo proporciona pouco incentivo ao crescimento das empresas. O crescimento é uma função dos investimentos privados, que só aumenta quando os agentes (empresários) esperam uma elevada taxa de retorno na acumulação de ativos, e também quando há disponibilidade de fundos para financiar os seus projetos de negócio. Os resultados mostram que os investidores privados consideram o ambiente de negócios no Kosovo desfavorável, caracterizado por elevados riscos microeconómicos, em que o custo do capital é elevado e em que os fatores complementares sob a forma de capital humano são extensivamente escassos.

Dito isto, não significa que outros constrangimentos externos sejam triviais ou não sejam importantes. Este documento explorou a sequência de restrições vinculativas que as empresas do Kosovo enfrentam atualmente. Esta é uma razão pela qual o estudo deve ser tratado como um trabalho em curso, porque as mudanças no ambiente de negócios ocorrem constantemente, novos dados e provas podem tornar-se disponíveis, pelo que a atualização da lista de restrições vinculativas torna-se necessária. Em suma, à luz de futuras mudanças no país, este trabalho deve ser encarado como hipóteses de trabalho que têm de ser postas em causa e alargadas por outros estudos de investigação.