

ABSTRACT

This investigation aims to examine the relationship between working capital investment (WCI) and a firm's performance inclusive of financial constraints impact in the context of literature. Working capital management has recently involved remarkable investigation with proper attention, and has become an issue since the financial crisis of 2008. The recent problems in the management of WCI of Nigerian companies could be associated with is the inability of management to identify the optimal level of investment in WC presents in financially constrained firms and inefficient management of investment in working capital components. Managers do not take proper consideration of the firm operating cycle consequently resulting in lengthier debtors' collection periods and shorter creditors' payment periods. This investigation will turn out to be notable because listed companies encounter a lot of problems in acquiring external resources to finance their day-to-day businesses in the developing economy. The study sample includes 902 non-financial firms-years listed on the Nigerian Stock Exchange. The analysis method uses dynamic panel data (GMM). Based on the results, cash flow moderates the relationship between investment in working capital and performance while the cost of external financing and interest coverage do not have any moderating effect on performance. Managers with specialized skills and competency can support the organization working capital strategy and mitigate the asymmetric information and agency cost to reduce the effect of financial constraints thereby increasing firms' performance. The practical implication for firms is to consider the proficiency of their managers when they intend to formulate a working capital strategy as an investment resource.

Keywords: Working capital; optimal investment; financial constraints; cash flows; performance; firm's value.

***Peranan Penyederhanaan Kekangan Kewangan terhadap Hubungan antara Pelaburan
Modal Kerja dan Prestasi Firma di Nigeria***

ABSTRAK

Kajian ini bertujuan untuk mengkaji hubungan antara pelaburan modal kerja (WCI) dan prestasi firma termasuk kesan kekangan kewangan dalam konteks literatur. Pengurusan modal kerja baru-baru ini melibatkan penyiasatan yang luar biasa dengan perhatian yang sewajarnya, dan telah menjadi isu sejak krisis kewangan 2008. Masalah terkini dalam pengurusan WCI syarikat Nigeria boleh dikaitkan dengan ketidakupayaan pengurusan untuk mengenal pasti tahap optimum pelaburan dalam WC hadir dalam firma yang mengalami kekangan kewangan dan pengurusan pelaburan yang tidak cekap dalam komponen modal kerja. Pengurus tidak mengambil kira kitaran operasi firma dengan sewajarnya yang mengakibatkan tempoh kutipan penghutang yang lebih panjang dan tempoh pembayaran pemiutang yang lebih pendek. Kajian ini akan menjadi ketara kerana syarikat tersenarai menghadapi banyak masalah dalam memperoleh sumber luar untuk membiayai perniagaan harian mereka dalam ekonomi membangun. Sampel kajian termasuk 902 firma bukan kewangan-tahun yang disenaraikan di Bursa Saham Nigeria. Kaedah analisis menggunakan data panel dinamik (GMM). Berdasarkan keputusan analisis, aliran tunai menyederhanakan hubungan antara pelaburan dalam modal kerja dan prestasi manakala kos pembiayaan luaran dan perlindungan faedah tidak mempunyai kesan penyederhanaan ke atas prestasi. Pengurus yang mempunyai kemahiran dan kecekapan khusus boleh menyokong strategi modal kerja organisasi dan mengurangkan maklumat asimetri dan kos agensi untuk mengurangkan kesan kekangan kewangan seterusnya meningkatkan prestasi firma. Implikasi praktikal bagi firma adalah untuk

mempertimbangkan kecekapan pengurus mereka apabila mereka berhasrat untuk merangka strategi modal kerja sebagai sumber pelaburan.

Kata kunci: *Modal kerja; pelaburan optimum; kekangan kewangan; aliran tunai; prestasi; nilai firma.*