

## Ensayos sobre decisiones financieras a corto plazo: endeudamiento, tesorería y crédito comercial

### DATOS BÁSICOS DE TESIS DOCTORAL

**Autor:** Pedro Juan García Teruel

**Director:** Pedro Martínez Solano

**Universidad y fecha de lectura:** Universidad de Murcia. 12 de abril de 2005.

**Palabras clave:** Endeudamiento a corto plazo, tesorería, crédito comercial, PYMEs

**Clasificación JEL:** G30

**Acceso al documento completo:** solicitudes al autor, pjteruel@um.es

**Publicaciones:**

García Teruel, P. J. y Martínez Solano, P. (2005): “Determinantes del nivel de tesorería: un estudio empírico para empresas cotizadas en el mercado español”, *Revista de Economía Financiera* 5, 8-31.

García Teruel, P. J. y Martínez Solano, P., (2006): “Trade-off rentabilidad-riesgo en la decisión de endeudamiento a corto plazo”, *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, Forthcoming.

### RESUMEN

El objetivo de esta Tesis es profundizar en el estudio de las decisiones financieras a corto plazo. La literatura financiera previa no ha prestado excesiva atención a este campo de investigación, lo que acentúa el interés por el estudio de los circulantes de la empresa. En este sentido, se analizan los factores que determinan los niveles de endeudamiento a corto plazo, tesorería y crédito comercial.

La primera parte del trabajo se dedica al análisis del endeudamiento a corto plazo de empresas españolas tanto cotizadas como pequeñas y medianas (PYMES). En concreto, se estudian los determinantes del endeudamiento a corto plazo desde la perspectiva del *trade-off* rentabilidad-riesgo que presenta la deuda a corto. La segunda parte, se destina al estudio de los niveles de tesorería de las empresas españolas, manteniendo la distinción entre empresas cotizadas y PYMES. En este sentido, se examinan los aspectos que llevan a las empresas a mantener mayores o menores niveles de efectivo. Además, se comprueba si las empresas buscan la consecución de un ratio de tesorería objetivo. En la tercera y última parte de la Tesis se analizan los factores explicativos del crédito comercial. En concreto, se comprueba si los factores determinantes de la financiación concedida a clientes o recibida de los proveedores están afectados por el entorno legal y económico del país en el que se sitúan las empresas. Para ello se utiliza una muestra de pequeñas y medianas empresas pertenecientes

a siete países europeos: Bélgica, España, Finlandia, Francia, Grecia, Suecia, Reino Unido.

## ÍNDICE

### Introducción

**Parte I:** El endeudamiento a corto plazo

**Capítulo I:** Trade-off rentabilidad-riesgo en la decisión de endeudamiento a corto plazo

**Capítulo II:** Endeudamiento a corto plazo en las PYMEs españolas

**Parte II:** La tesorería en la empresa

**Capítulo III:** Determinantes del nivel de tesorería: un estudio empírico para empresas cotizadas en el mercado español

**Capítulo IV:** Determinantes de la tesorería en las PYMEs: evidencia para España

**Parte III:** El crédito comercial

**Capítulo V:** Determinantes del crédito comercial: una comparativa entre PYMEs europeas

**Conclusiones**

## BIBLIOGRAFÍA RECOMENDADA

- BARCLAY, M. J., Y C. W. SMITH, 1995, The maturity structure of corporate debt, *Journal of Finance* 50, 609-631.
- DELOOF, M., Y M. JEGERS, 1999, Trade credit, corporate groups, and the financing of Belgian firms, *Journal of Business, Finance and Accounting* 26, 945-966.
- OPLER, T., L. PINKOWITZ, R. STULZ, Y R. WILLIAMSON, 1999, The determinants and implications of corporate cash holdings, *Journal of Financial Economics* 52, 3-46.
- OZKAN, A., Y N. OZKAN, 2004, Corporate cash holdings: An empirical investigation of UK companies, *Journal of Banking and Finance* 28, 2103-2134.
- PETERSEN, M., Y R. RAJAN, 1997, Trade credit: Theories and evidence, *Review of Financial Studies* 10, 661-691.
- SCHERR, F. C., Y H. M. HULBURT, 2001, The debt maturity structure of small firms, *Financial Management* 30, 85-111.
- STOHS, M. H., Y D. C. MAUER, 1996, The determinants of corporate debt maturity structure, *Journal of Business* 69, 279-312.