

A DYNAMIC APPROACH TO ACCOUNTS RECEIVABLE

Pedro J. García-Teruel

Dpto. Organización de Empresas y Finanzas
Facultad de Economía y Empresa
Universidad de Murcia
Murcia

Tel: +34 968367828

Fax: +34 968367537

pjteruel@um.es

Pedro Martínez-Solano

Dpto. Organización de Empresas y Finanzas
Facultad de Economía y Empresa
Universidad de Murcia
Murcia

Tel: +34 968363747

Fax: +34 968367537

pmsolano@um.es

Área Temática: B) Valoración y Finanzas

Palabras clave: Crédito comercial, clientes, PYMEs, endogeneidad

A DYNAMIC APPROACH TO ACCOUNTS RECEIVABLE

ABSTRACT

The main objective of this paper is to extend the literature on the granting of trade credit. The focus is to test whether the accounts receivable decisions follow a model of partial adjustment. To do that, we use a sample of 2,922 Spanish SMEs. Using a dynamic panel data model and employing GMM method of estimation we control for unobservable heterogeneity and for potential endogeneity problems. The results reveal that firms have a target level of accounts receivable and take decisions in order to achieve that level. In addition, we find that sales growth (if positive), the size of the firms, their capacity to generate internal funds and to get short term financing, and economic growth are important in determining trade credit granted by the firms.

RESUMEN

El objetivo de este trabajo es ampliar la literatura sobre crédito comercial mediante el contraste de la existencia de un modelo de ajuste parcial en la determinación del crédito a clientes. Para ello, se usa una muestra de 2.922 PYMEs españolas. La aplicación de un modelo de datos de panel dinámico estimado a partir de GMM permite controlar la heterogeneidad inobservable y los problemas de endogeneidad. Los resultados revelan que las empresas tienen un nivel de cuentas a cobrar objetivo que pretenden alcanzar. Además, se observa que los incrementos en las ventas, el tamaño de la empresa, su capacidad para generar recursos internos y obtener financiación a corto plazo y el crecimiento económico son factores determinantes en la concesión de crédito por parte de las empresas