



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**Rentabilidad y la liquidez de las administradoras privadas de fondos
de pensiones información publicada por la superintendencia de
mercados y valores 2018-2022**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
Contador Público

AUTORAS:

Atamari Morocco, Angelica Olga (orcid.org/0009-0009-5530-2261)

Mantari Matos, Luis Enrique (orcid.org/0009-0002-3501-7075)

ASESOR:

Mg. De La Cruz Rojas, Ronald Alan (orcid.org/0000-0001-8288-4572)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Tributación

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

LIMA - PERÚ

2024

Dedicatoria

Dedico este trabajo a mi familia, cuyo amor y apoyo incondicional han sido mi faro en los momentos más oscuros. A mis amigos, por su inquebrantable fe en mí y por ser mi refugio y motivación. A mis mentores, cuya sabiduría y orientación iluminaron mi camino. Esta tesis es el fruto de su confianza y creencia en mis capacidades. A todos ustedes, mi más sincero agradecimiento y amor.

Agradecimiento

El presente trabajo de investigación, ha sido de gran bendición en todo sentido. Dios tú amor y tu bondad no tiene fin, cada obstáculo que nos han puesto ha sido de gran aprendizaje y nos damos cuenta qué lo colocas con el fin de mejorar cómo ser humano en lo personal y profesional. Asimismo, agradecer a nuestros padres qué siempre nos han brindado su apoyo incondicional, motivándonos a seguir en las duras pruebas, es por ello que han contribuido a la consecución de este logro.



Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, DE LA CRUZ ROJAS RONALD ALAN, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - CALLAO, asesor de Tesis titulada: "Rentabilidad y la liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones información publicada por la superintendencia de mercados y valores 2018-2022", cuyos autores son MANTARI MATOS LUIS ENRIQUE, ATAMARI MOROCCO ANGELICA OLGA, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 18.00%, verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

LIMA, 17 de Junio del 2024

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
DE LA CRUZ ROJAS RONALD ALAN DNI: 42024625 ORCID: 0000-0001-8288-4572	Firmado electrónicamente por: RADELACRUZR el 17-06-2024 12:25:42

Código documento Trilce: TRI - 0761727



Declaratoria de Originalidad de los Autores

Nosotros, MANTARI MATOS LUIS ENRIQUE, ATAMARI MOROCCO ANGELICA OLGA estudiantes de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - CALLAO, declaramos bajo juramento que todos los datos e información que acompañan la Tesis titulada: "Rentabilidad y la liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones información publicada por la superintendencia de mercados y valores 2018-2022", es de nuestra autoría, por lo tanto, declaramos que la Tesis:

1. No ha sido plagiada ni total, ni parcialmente.
2. Hemos mencionado todas las fuentes empleadas, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes.
3. No ha sido publicada, ni presentada anteriormente para la obtención de otro grado académico o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

En tal sentido asumimos la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de la información aportada, por lo cual nos sometemos a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

Nombres y Apellidos	Firma
ANGELICA OLGA ATAMARI MOROCCO DNI: 71772689 ORCID: 0009-0009-5530-2261	Firmado electrónicamente por: ANATAMARIMO el 17-06-2024 12:54:53
LUIS ENRIQUE MANTARI MATOS DNI: 40115589 ORCID: 0009-0002-3501-7075	Firmado electrónicamente por: LMANTARI el 17-06-2024 14:50:00

Código documento Trilce: TRI - 0761726

Índice de contenidos

Carátula	i
Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento	iii
Declaratoria de autenticidad del asesor	iv
Declaratoria de autenticidad de autor	v
Índice de contenidos.....	vi
Índice de tablas	vii
Resumen	viii
Abstract.....	ix
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO.....	5
III. METODOLOGÍA	13
3.1 Tipo y diseño de investigación	13
3.2. Variables y operacionalización.....	13
3.3 Población, muestra, muestreo y unidad de análisis	14
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	15
3.5 Procedimientos	16
3.6 Método de análisis de datos.....	17
3.7 Aspectos éticos	17
IV. RESULTADOS.....	19
V. DISCUSIÓN.....	31
VI. CONCLUSIONES	36
VII. RECOMENDACIONES.....	37
REFERENCIAS.....	38

Índice de tablas

Tabla 1. Resultados de prueba de normalidad Shapiro-Wilk.....	27
Tabla 2. Resultados de Prueba de Hipótesis General	28
Tabla 3. Resultados de Prueba de Hipótesis Específicas	29

Resumen

La investigación tuvo como objetivo determinar la relación entre los indicadores de rentabilidad y los índices de liquidez (índice corriente y prueba defensiva) de las administradoras privadas de fondos de pensiones, utilizando datos de la Superintendencia de Mercados y Valores del periodo 2018-2022. El estudio es cuantitativo, aplicado, correlacional y descriptivo, con un diseño no experimental y retrospectivo. La población incluyó 28 juegos de estados financieros de las cuatro AFP registradas en la Bolsa de Valores de Lima entre 2018 y 2022. Se aplicó análisis documental con fichas de registro para documentos auditados. Los resultados muestran que los índices de rentabilidad se relacionan inversamente con los índices de liquidez (sig. = 0.00; $r = -0.862$), incluyendo tanto el índice corriente (sig. = 0.00; $r = -0.581$) como la prueba defensiva (sig. = 0.00; $r = -0.857$). En 2018-2019, las AFP obtuvieron ganancias, mientras que en 2020-2022, debido al COVID-19, enfrentaron pérdidas. Se concluye que una mayor rentabilidad está asociada a una menor liquidez, debido a inversiones más agresivas que reducen activos líquidos. Esta relación y el impacto del COVID-19 son esenciales para entender las dinámicas financieras de las AFP durante el periodo estudiado.

Palabras Clave: rentabilidad, liquidez, Administradoras de Fondos de Pensiones

Abstract

The research aimed to determine the relationship between profitability indicators and liquidity ratios (current ratio and defensive interval) of private pension fund administrators, using data from the Superintendence of Securities Market for the period 2018-2022. The study is quantitative, applied, correlational, and descriptive, with a non-experimental and retrospective design. The population included 28 sets of financial statements from the four pension fund administrators listed on the Lima Stock Exchange between 2018 and 2022. Document analysis was applied using record sheets for audited documents. The results show that profitability indicators are inversely related to liquidity ratios (sig. = 0.00; $r = -0.862$), and to the current ratio and defensive interval (sig. = 0.00; $r = -0.581$ and -0.857). In 2018-2019, the pension fund administrators recorded profits, while in 2020-2022, due to COVID-19, they faced losses. It is concluded that higher profitability is associated with lower liquidity due to more aggressive investments that reduce liquid assets. This relationship and the impact of COVID-19 are essential to understanding the financial dynamics of the pension fund administrators during the studied period.

Keywords: profitability, liquidity, Pension Fund Administrators

I. INTRODUCCIÓN

Durante más de medio siglo, la seguridad social en Perú ha estado marcada por la intervención proactiva del Estado en la creación y preservación de sistemas destinados a proteger los derechos de los trabajadores ante situaciones imprevistas. Inicialmente, se implementaron medidas de protección como el ahorro personal, la mutualidad y el seguro privado. Un hito significativo fue la promulgación de la Ley 8433 en 1936, estableciendo un sistema de seguro social obligatorio para cubrir enfermedad, maternidad, vejez, fallecimiento e invalidez. En 1973 se originó el Sistema Nacional de Pensiones (SNP), que benefició a empleados del sector privado y público no cubiertos por el Decreto Ley 20530. Para recibir una pensión en el SNP, los trabajadores deben tener 65 años y al menos 20 años de contribuciones, aportando el 13% de su salario con pensiones mínimas de S/. 415 y máximas de S/. 857 (Gamarra, 2021).

En Chile, el Sistema de Pensiones Solidario implementado en 2008 mejoró la cobertura, especialmente en sectores informales, aunque las prestaciones son insuficientes, reduciendo los ingresos al jubilarse. La sostenibilidad financiera es positiva, con el gasto público en pensiones disminuyendo gracias a la transición a un sistema de capitalización individual y el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) que estabiliza el gasto (Betancor, 2020).

En Colombia, según Azuero (2020), la reforma de 1993 mejoró la cobertura y unificó el reconocimiento de la historia laboral, aunque aún hay desafíos significativos. Se avanzó en la creación de un sistema no contributivo para los más pobres sin acceso a pensiones.

A nivel nacional, en Perú, el modelo de seguridad social se divide en contributivo y no contributivo. El sistema contributivo incluye el Sistema Público de Pensiones y el Sistema Privado de Pensiones, mientras que el no contributivo, bajo el Ministerio de Desarrollo e Inclusión Social (MIDIS), incluye el programa Pensión 65 para personas mayores en extrema pobreza (Bernal, 2020).

El Sistema Privado de Pensiones (SPP) incluye a todas las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (AFP) como Integra, Prima, Hábitat y Profuturo. Estas AFP son seleccionadas mediante licitación para garantizar su incorporación

adecuada al SPP. Existen también AFP en proceso de establecimiento, con certificación de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) (Soto, 2021).

Un desafío importante es la alta informalidad laboral en Perú, que resulta en menor cobertura de seguridad social, con solo un cuarto de los mayores de 65 años accediendo a una pensión (Rubio, 2020). Además, existen deficiencias como desequilibrios financieros y eventos económicos que afectan los fondos de pensiones (Bernal, 2020).

La meta principal de estos sistemas es garantizar un rendimiento sólido de los fondos a través de estrategias adecuadas, siendo crucial un análisis detallado del desempeño previo de las AFP para decisiones informadas (Vásquez et al., 2021). En este contexto, El objetivo de este estudio fue analizar los indicadores de productividad de las AFP y los índices de liquidez, empleando datos públicos auditados de la Bolsa de Valores de Lima del 2018 al 2022. Aquí resultados buscan proporcionar una comprensión más precisa de la salud financiera de estas entidades al público y a los responsables de políticas gubernamentales en Perú

Considerando lo mencionado anteriormente, se plantea el siguiente problema general ¿Qué relación existe entre la rentabilidad y la liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, según la información publicada por la Superintendencia de Mercados y Valores durante el periodo 2018-2022? En cuanto al primer problema específico ¿Qué relación existe entre la rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, según la información publicada por la Superintendencia de Mercados y Valores durante el periodo 2018-2022? En cuanto al segundo problema específico ¿Qué relación existe entre la rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, según la información publicada por la Superintendencia de Mercados y Valores durante el periodo 2018-2022?.

La justificación teórica del estudio radica en abordar una laguna en la literatura sobre los ratios financieros de las AFP en Perú, enfocándose en la interacción entre rentabilidad y liquidez desde 2018 hasta 2022. Este estudio tiene como objetivo profundizar en el conocimiento de la gestión contable y financiera peruana, expandiendo el entendimiento de áreas poco exploradas, tal como indica Fernández (2020). Mediante un análisis exhaustivo de la relación entre rentabilidad

y liquidez, se pretende contribuir al cuerpo de conocimiento existente, proporcionando una base teórica sólida para futuros estudios en el ámbito financiero y de pensiones. Desde un enfoque metodológico, el estudio se basa en un análisis longitudinal de los ratios financieros, empleando comparaciones interanuales para identificar tendencias y correlaciones entre rentabilidad y liquidez en las AFP. Se utilizarán técnicas estadísticas avanzadas y software especializado para asegurar la precisión de los datos. Este enfoque metodológico robusto garantiza que los resultados sean fiables y válidos, proporcionando una evaluación detallada y precisa de la relación entre rentabilidad y liquidez. La justificación práctica destaca que la investigación es fundamental con el fin de optimizar la toma de decisiones en las AFP, proporcionando una visión clara de cómo las variaciones en rentabilidad afectan la liquidez. Los hallazgos del estudio pueden ayudar a optimizar estrategias y políticas de gestión financiera en las AFP, influyendo en la formulación de políticas de inversión y medidas regulatorias que aseguren la estabilidad del sistema de pensiones. Este conocimiento práctico es crucial para los gestores de fondos, reguladores y otros actores clave en el sector de pensiones. Finalmente, La justificación social del estudio se enfoca en cómo beneficiará a los cotizantes de los fondos de pensiones en Perú, mejorando la gestión de los recursos, contribuyendo a la estabilidad financiera y promoviendo la transparencia y confianza en el sistema de pensiones. Al incrementar la eficiencia y la seguridad de las inversiones de los fondos de pensiones, se espera que los afiliados participen de manera más activa y consciente en la gestión de sus inversiones, lo que a su vez fortalecerá el sistema de pensiones en general y aumentará el bienestar social.

Por lo tanto, esta investigación tiene como objetivo principal Determinar la relación que existe entre la rentabilidad y la liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, según la información publicada por la Superintendencia de Mercados y Valores durante el periodo 2018-2022. Asimismo, se tienen el primer objetivo específico Determinar la relación que existe entre la rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, según la información publicada por la Superintendencia de Mercados y Valores durante el periodo 2018-2022. Finalmente se tiene el segundo objetivo específico Determinar la relación que existe entre la rentabilidad y la prueba defensiva de las

administradoras privadas de fondos de pensiones, según la información publicada por la Superintendencia de Mercados y Valores durante el periodo 2018-2022.

Para finalizar, se formuló la siguiente hipótesis general Se hipotetiza que existe una relación inversa entre la rentabilidad y la liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones en Perú, según la información publicada por la Superintendencia de Mercados y Valores entre 2018 y 2022. como primera hipótesis específicas, Existe una relación inversa entre la rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, según la información publicada por la Superintendencia de Mercados y Valores entre 2018 y 2022. finalmente, la segunda hipótesis específica, Existe una relación inversa entre la rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, según la información publicada por la Superintendencia de Mercados y Valores entre 2018 y 2022.

II. MARCO TEÓRICO

Con el objetivo de sustentar este trabajo, se recopiló antecedentes internacionales. En Chile, Ancamil (2021) realizó un estudio con el objetivo de valorar la AFP Hábitat utilizando la técnica del flujo de caja descontado. Este enfoque metodológico permitió al autor determinar que el precio de cada acción era de \$554.12, lo que indica que el precio de mercado estaba infravalorado en comparación con la estimación. Ancamil concluye que la expansión de la AFP Hábitat en Colombia podría resultar en un aumento de las ganancias futuras, debido a la amplia oportunidad para reducir la informalidad laboral en el país, lo cual podría traducirse en mayores ingresos. Este hallazgo es relevante para el mercado peruano, donde la tasa de empleo informal alcanzó aproximadamente el 73% en junio de 2020, sugiriendo que la reducción de la informalidad podría también beneficiar a las AFP en Perú, incrementando la base de contribuyentes y, por consiguiente, los ingresos ordinarios.

Nuevamente en Chile, Pizarro & Rojas (2019) realizaron un estudio para analizar la eficiencia técnica de las AFP en dicho país durante el período de 2011 a 2017. Utilizaron indicadores financieros y aplicaron un método llamado análisis envolvente de datos (DEA). De las seis AFP analizadas, la AFP Modelo destacó como la mejor debido a sus indicadores financieros favorables. Los autores sugirieron llevar a cabo análisis similares en diferentes AFP de la región utilizando diferentes enfoques de evaluación, con el fin de incentivar el debate y la comparación.

En Ecuador, Jara et al. (2018) realizaron estudios de estados financieros auditados con el propósito de comparar y calcular ratios financieras, de manera similar a lo que se ha hecho en este estudio. La muestra utilizada consistió en conjuntos completos de estados financieros auditados para el período de 2000 a 2017, pertenecientes a 24 entidades de bancos que operan en aquel país. Los resultados indicaron que el ROE promedio fue de 0.07, mientras que el ROA promedio fue de 0.01.

En Colombia, Barrera y Chinchilla (2022) ejecutaron un estudio denominado cuyo fin central fue analizar cómo se comportan las cuatro AFP que operan en Colombia, examinando la estructura de sus carteras de inversión y evaluando las

mismas. El enfoque metodológico utilizado fue cuantitativo y descriptivo, y se aplicó la técnica del ahorro programado para obtener los resultados. En resumen, se concluyó que las AFP en Colombia demuestran una conducta parecida tanto en la forma de sus carteras de inversión como en sus resultados financieros.

En Ecuador, Moncayo (2020) presentó un artículo el cual tenía como propósito principal evaluar el rendimiento y entender cómo las regulaciones afectaron los resultados de las operaciones del fondo complementario provisional y Jubilación de Docentes de la Universidad de la casa de estudio. En cuanto a la metodología, se empleó un enfoque inductivo para evaluar el cumplimiento de las normativas de manera progresiva. Como conclusión, se observó una reducción en los recursos del fondo, lo que impactó en la liquidez debido a la acumulación de recursos en instituciones financieras, sin generar ingresos significativos para los socios en las inversiones privativas.

La investigación se amplía al incorporar los antecedentes nacionales. En el artículo de Cabanillas et al. (2020) se planteó investigar cómo la suficiencia económica de las personas influye en el impuesto a la renta en la Región La Libertad. La metodología empleada en el estudio incluye enfoques analíticos, sintéticos, inductivos y deductivos. El grupo de estudio estuvo compuesto por 96 personas, seleccionados a través de un método de muestreo no probabilístico. Los resultados del análisis indican que las personas en esa región no tienen la solvencia financiera suficiente para satisfacer sus gastos. En conclusión, la insuficiencia económica de los contribuyentes impacta negativamente en los ingresos fiscales en esa área geográfica.

De igual manera, Cuba (2021) en su trabajo de investigación se propuso investigar la relación entre la implementación de sistemas y el incremento de la recolección tributaria por parte de contribuyentes que generan rentas de cuarta categoría. Esta investigación se clasificó como aplicada y adoptó un enfoque descriptivo y correlacional, involucrando una muestra de 319 contribuyentes. En términos de metodología, se empleó la encuesta y análisis documental. Se concluyó que hay una conexión significativa y directa entre la aplicación de estrategias y el incremento de la recaudación tributaria, respaldada por un índice del 84.2%.

Añadiendo, Beltrán (2018) realizó un estudio de diseño descriptivo con una muestra de 30 especialistas que operan en la Provincia de Huancayo. Para recopilar datos, empleó cuestionarios con el objetivo de identificar los factores que contribuyen a la evasión tributaria en este grupo de contribuyentes. Los resultados revelaron que existe una falta de entusiasmo por parte de los clientes a la hora de exigir comprobantes de pago: el 36% de ellos solicita el comprobante al finalizar el servicio, el 30% no toma ninguna acción al respecto y el 27% se conforme con un comprobante simple. Además, el 70% de los encuestados afirmó que la Sunat no había examinado sus registros de ingresos y gastos ni los documentos que respaldan estas transacciones en ningún momento, mientras que solo el 23.33% y el 6.67% habían sido objeto de fiscalización una o hasta tres veces, respectivamente.

También, Castillo (2020) realizó un estudio de tipo descriptivo-relacional en Arequipa, 2020. La población bajo estudio consistió en 379 contribuyentes y se utilizó un cuestionario. El objetivo fue en encontrar maneras de aumentar la captación de ingresos fiscales, especialmente a lo relacionado a los elementos que influyen en la evasión de impuestos en el contexto de los ingresos de cuarta categoría. Los resultados obtenidos en la investigación pusieron de manifiesto que las razones que motivan la evasión tributaria eran variadas. Entre estas razones, se destacaba la disparidad en la percepción de lo que se considera un pago justo de impuestos. Sin embargo, se observará que al menos el 5% de los participantes en la encuesta afirmaba que no siempre solicitaba un comprobante de pago al contratar servicios especializados.

Para fundamentar teóricamente esta investigación, se consultaron múltiples fuentes pertinentes al tema, lo que posibilitó definir los elementos prácticos de ambas variables, es decir, "Indicadores de rentabilidad " y "Indices de liquidez", incluyendo sus dimensiones e indicadores.

A continuación, se detallarán las bases teóricas. El análisis financiero es crucial para evaluar tanto la condición económica como el desempeño financiero de una entidad, lo que facilita la identificación de desafíos y la implementación de ajustes necesarios (Marcillo et al., 2021).

De acuerdo con los mismos autores la aplicación de estudios financieros es necesaria en todas las organizaciones, sin tomar importancia a su tamaño o el sector en el que estén. Esto se debe a que representa una responsabilidad esencial para evaluar el desempeño de la organización y se convierte en una medida eficaz para aumentar la eficiencia operativa.

Del mismo modo, otro autor comenta que el análisis financiero es un proceso secuencial empleado para examinar los registros históricos de una empresa y desarrollar estrategias a corto y largo plazo, el cual sigue las siguientes etapas que se describen en el siguiente cuadro (Fajardo y Soto, 2018).

Como se puede observar, el primer paso es reunir información financiera, este se refiere a un proceso fundamental que involucra la recolección y el registro de datos relacionados con transacciones monetarias, ingresos y egresos. Este conjunto de datos se utiliza para la preparación de informes financieros, el estudio de la salud económica, cumplimiento de responsabilidades fiscales. Tanto en el ámbito personal como empresarial, la gestión financiera efectiva es dependiente enormemente de la precisión y la organización de esta información, que constituye una base sólida para tomar decisiones bien fundamentadas y evaluar de manera adecuada la situación económica.

En segundo lugar, el análisis de la información financiera, este es un procedimiento vital que implica la evaluación de los datos económicos de una empresa para mejorar su situación financiera y su rendimiento. Este proceso contiene la recopilación de datos, su organización, el cálculo de índices financieros, la comparación con estándares y competidores, así como la identificación de riesgos.

En tercer lugar, la evaluación de los resultados obtenidos, este se refiere a un proceso de análisis y evaluación del rendimiento de una entidad o proyecto en relación con los objetivos previamente definidos.

Finalmente, la toma de decisiones, ello consiste en analizar datos y seleccionar la opción más adecuada para alcanzar metas, mientras que la aplicación de estrategias involucra ejecutar las acciones necesarias para llevar a cabo esas decisiones de manera efectiva. Estos procesos son esenciales en la

gestión y dirección de entidades y proyectos, y están estrechamente vinculados para lograr resultados exitosos.

En palabras de Ramírez et al. (2021) el proceso de planificación financiera es fundamental para cualquier entidad, ya que brinda un elevado grado de supervisión sobre su situación económica. Facilita la identificación de áreas que necesitan mejoras en los procesos existentes, el establecimiento de objetivos para la asignación y uso eficiente de recursos, y favorece el desarrollo de la dirección del crecimiento de la organización. Asimismo, asegura un control y gestión efectivos de la entidad, proporcionando transparencia en cuestiones financieras, habilidades para la mejora continua y la anticipación de problemas, datos financieros pertinentes y oportunos para respaldar decisiones, y una sólida vinculación entre los resultados financieros y la estrategia definida.

Sobre el uso de razones financieras, según Andrade (2023) indica que realizar un diagnóstico financiero de una empresa implica examinar de cerca las cuentas financieras clave y cómo han evolucionado con el tiempo. La mejor manera de ejecutarlo implica relacionar estas cuentas entre sí y analizar los resultados en forma de indicadores que muestren cómo se conectan diferentes cuentas en los estados financieros de la empresa. Básicamente, este enfoque busca obtener indicadores que ayuden a comprender mejor las interacciones y las influencias mutuas entre las distintas cuentas financieras en la organización.

En lo que concierne a las métricas financieras, se encuentran múltiples opciones disponibles. Al momento de seleccionar cuáles utilizar, es crucial tener en cuenta su idoneidad para la empresa específica que se está evaluando y la coherencia lógica entre ellas. Si no existe una conexión lógica entre las métricas financieras elegidas, su utilidad para los analistas financieros se verá comprometida (Ponce et al., 2019).

Para ilustrar esta idea, en el contexto específico de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), no sería pertinente aplicar métricas financieras que estén relacionadas con la rotación de inventarios, ya que este aspecto no forma parte de las operaciones de estas entidades.

En cuanto al marco conceptual, se definirá las variables y dimensiones del trabajo de investigación en los siguientes párrafos.

Los Indicadores de rentabilidad para Rivera (2021) son instrumentos fundamentales para medir cómo se está manejando financieramente una empresa, permitiendo a la dirección evaluar la eficacia en la gestión de gastos y costos, así como la habilidad para convertir ingresos en utilidades, ofreciendo una perspectiva completa de la parte financiera de una empresa.

En cuanto al margen de utilidad bruta, Farjado y Soto (2018) detallan que es una ratio financiera que permite calcular la ganancia bruta que la organización obtiene por cada unidad vendida. Se basa en los ingresos de la empresa y refleja la cantidad bruta generada por cada unidad monetaria vendida.

La fórmula es:

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$$

Debido a que las AFP no están implicadas en operaciones de compra y venta de productos tangibles, no tienen un costo de ventas. En su lugar, los gastos que incurren se registran como gastos operativos, lo que hace que el uso del índice de costo de ventas no sea adecuado en el contexto de estas entidades.

En el margen de utilidad, Farjado y Soto (2018) señalan que este indicador financiero exhibe el porcentaje de ganancia neta que la empresa logra luego de restar los costos de los trabajadores, los gastos operativos, los impuestos y otros desembolsos relacionados.

La fórmula es:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

Según López et al. (2018), este indicador está relacionado con la capacidad de obtener beneficios netos de las inversiones en activos en un momento concreto del tiempo, que suele situarse en la conclusión del ejercicio económico.

La fórmula es:

$$\text{Utilidad sobre el activo total (ROA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}}$$

Su utilidad radica en cuantificar la rentabilidad generada en comparación en relación con la inversión de los accionistas, como señala Lizarzaburu et al. (2020).

El Retorno sobre el Patrimonio, se emplea como un medidor que evalúa las utilidades obtenidas en relación con los recursos utilizados para adquirirlas, ya sea expresado como un porcentaje o en términos numéricos.

La fórmula es:

$$\text{Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Respecto a los Índices de liquidez, Rivera (2021) define este concepto como la capacidad inmediata de pago se relaciona con la habilidad inmediata de una organización para cumplir con sus responsabilidades financieras y se compone de dos indicadores esenciales: el índice de insolvencia y la prueba ácida.

Los Indices de liquidez que se utilizaran son los siguientes:

Sobre el índice corriente, Marcilla et al. (2021) detalla que este indicador posibilita la determinación de los ratios de liquidez y la capacidad de la organización para acceder a efectivo en situaciones imprevistas o de emergencia.

La fórmula es:

$$\text{Índice corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

En el mismo sentido pueden pronunciarse Arévalo et al. (2018), quienes afirman que este indicador permite evaluar la solvencia de la empresa para atender sus compromisos a corto plazo.

La fórmula es:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Dado que las instituciones bajo análisis son gestoras de fondos de pensiones, no existen inventarios sujetos a revisión. En consecuencia, los resultados del análisis del coeficiente de liquidez inmediata carecerán de relevancia en este estudio, por lo que no se procederá a calcularlos.

Según Vásquez et al. (2021) la Ratio de liquidez inmediata facilita la generación de un resultado utilizando únicamente el efectivo en efectivo y las cuentas corrientes, con el fin de cumplir a corto plazo las obligaciones.

La fórmula es:

$$\text{Prueba defensiva} = \frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

III. METODOLOGÍA

3.1 Tipo y diseño de investigación

Se consideró el enfoque aplicado, definido por el Consejo Nacional de Ciencia (CONCYTEC, 2018), que se caracteriza por su énfasis en la integración y aplicación de los conocimientos preexistentes en la teoría para resolver problemas específicos. Esta investigación se clasifica como aplicada porque, a partir de bases teóricas, se pretende formular recomendaciones útiles para otras empresas o, en su caso, proporcionar antecedentes valiosos para futuras investigaciones.

Según Romero et al. (2021) describen el diseño de la investigación como no experimental y de corte transversal. En este tipo de diseño, las variables no son manipuladas sino observadas en su estado natural para asegurar la integridad de los datos recogidos. Además, los estudios de corte transversal, como el presente, se enfocan en analizar las variables en un punto específico en el tiempo, sin considerar las variaciones temporales.

El estudio adopta un enfoque cuantitativo, tal como se describe en Ñaupas et al. (2019) este enfoque implica la utilización de instrumentos estadísticas para recolectar y analizar datos utilizando el propósito de confirmar la hipótesis planteada. El análisis cuantitativo permite medir y evaluar la relación entre rentabilidad y liquidez de manera objetiva y precisa, utilizando técnicas como el análisis de correlación.

El nivel se definió como descriptivo y correlacional. Siguiendo la explicación de Duque et al (2018), el enfoque descriptivo proporciona una explicación detallada sobre la presentación el propósito del estudio. Para investigadores cuantitativos, esto conlleva comprender y medir las variables, en contraste, para investigadores cualitativos, se centra en detallar las particularidades de los fenómenos estudiados.

3.2. Variables y operacionalización

Debido a la naturaleza correlacional del estudio, se identificaron y examinaron dos variables:

La Variable 1 se refirió a los Índices de gestión en relación con sus componentes, los cuales fueron: Rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar, rotación de activos totales y rotación de inventarios.

La Variable 2 consistió en los Ratios de rentabilidad, los cuales se dividieron en las siguientes dimensiones: Rentabilidad sobre el capital (ROE) y Margen de utilidad bruta, utilidad sobre el activo total (ROA) y margen de utilidad neta.

Es relevante mencionar que tanto la Variable 1 como la Variable 2 fueron de tipo cuantitativo, lo que implicó su evaluación mediante cálculos matemáticos y mediciones numéricas.

Se preparó una matriz para la operacionalización de las variables, la cual está adjunta como Anexo 1.

3.3 Población, muestra, muestreo y unidad de análisis

La población de estudio se refiere al conjunto completo de elementos que comparten características comparables y que son objeto de la investigación. En este estudio cuantitativo, la población incluye todos los estados financieros y cuentas de resultados de las administradoras privadas de fondos de pensiones (AFP) en Perú, correspondientes al periodo 2018-2022. Específicamente, se consideraron los estados de situación financiera y las declaraciones de ingresos anuales emitidos por las 4 Administradora de Fondos de Pensiones documentada en la Bolsa de Valores de Lima.

Criterios de Inclusión: Los estados financieros y las cuentas de resultados emitidos en los últimos cinco años (2018-2022), que hayan sido preparados por el departamento de contabilidad y validados por el contador general. Estos estados financieros deben cumplir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Criterios de Exclusión: Se excluyeron del análisis todos los estados financieros que no correspondan al periodo especificado, que no hayan sido preparados por el área de contabilidad o que no hayan sido validados por el contador general.

Para este estudio, se utilizó un muestreo censal, lo que significa que se incluyeron todos los estados financieros disponibles de las AFP en el periodo especificado. Este enfoque asegura que cada conjunto de datos relevante sea analizado, proporcionando una visión exhaustiva y representativa de la población de interés. En total, se analizaron cinco estados de situación financiera y cinco declaraciones de ingresos anuales por cada AFP, sumando un total de 20 estados financieros y 20 declaraciones de ingresos.

La unidad de análisis en este estudio está compuesta por los conjuntos completos de estados financieros que han sido auditados conforme a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Según Jelec y Fabiszak (2019), la entidad objeto de estudio debe abarcar todos los componentes que conforman tanto la cohorte investigada como la muestra. En este contexto, cada conjunto de estados financieros auditados y validados representa una unidad de análisis independiente y homogénea, proporcionando datos cuantitativos fiables para el análisis estadístico.

El enfoque cuantitativo es adecuado para este estudio porque permite utilizar medidas objetivas y cuantificables para evaluar la relación entre las variables, aplicar los resultados a un contexto más amplio, proporcionando insights generalizables sobre la relación entre rentabilidad y liquidez en las AFP, y confirmar o refutar la hipótesis planteada mediante el análisis de datos estadísticos. El análisis se centrará en el uso de técnicas estadísticas, específicamente el análisis correlacional, para cuantificar la intensidad y dirección de la relación entre rentabilidad y liquidez. Se utilizarán coeficientes de correlación para determinar si existe una relación significativa entre los índices de rentabilidad y los índices de liquidez sin asumir una relación de causalidad directa. Este enfoque asegura precisión y objetividad en la evaluación, proporcionando una evaluación detallada y precisa de la relación entre rentabilidad y liquidez en las administradoras privadas de fondos de pensiones en Perú durante el periodo 2018-2022.

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

El estudio fue llevado a cabo empleando la técnica conocida como análisis documental. Krippendorff (2018) Esta definición destaca la rigurosidad y sistematicidad del método empleado, subrayando su capacidad para proporcionar

información estructurada y significativa. Esta metodología implica la recopilación de datos financieros históricos a través de procedimientos analíticos para presentarlos de una manera más comprensible y estructurada. Los principales focos de atención fueron los estados de situación financiera y las cuentas de resultados de las administradoras privadas de fondos de pensiones (AFP) durante el periodo 2018-2022. El análisis documental de estos estados permitió identificar y evaluar los indicadores de rentabilidad y liquidez a lo largo de los cinco años estudiados.

El instrumento empleado para la recopilación de datos fue la tabulación de indicadores financieros. Según Gitman (2003), Consiste en organizar, clasificar y presentar indicadores financieros en tablas para su fácil interpretación y análisis cuantitativo. Los ratios financieros, derivados de los estados financieros auditados, permiten evaluar objetivamente la relación entre rentabilidad y liquidez mediante el uso de indicadores como el índice corriente, la prueba defensiva, el retorno sobre activos (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE).

3.5 Procedimientos

Los pasos seguidos en este estudio comenzaron con la recopilación de información relevante sobre las variables clave: rentabilidad y liquidez. Se centró en analizar estas variables a través de la revisión de los estados financieros de las administradoras privadas de fondos de pensiones (AFP) registradas en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2018-2022. Dado que la información financiera está públicamente disponible, no se necesitó solicitar permiso para obtenerla. Se seleccionaron las cuatro AFP más representativas del sector: Integra, Prima, Hábitat y Profuturo, recopilando un total de 20 estados financieros (cinco por cada AFP) correspondientes a los años 2018-2022. Se tabularon los ratios financieros utilizando herramientas analíticas para calcular indicadores clave de rentabilidad (como ROA y ROE) y liquidez (como el índice corriente y la prueba defensiva). Posteriormente, se realizó un análisis correlacional para cuantificar la magnitud y dirección de la relación entre rentabilidad y liquidez, calculando coeficientes de correlación para determinar la significancia estadística de estas relaciones. Los resultados del análisis fueron compartidos con dos docentes especializados en contabilidad para su evaluación, asegurando la precisión y validez del instrumento y los métodos utilizados. Este procedimiento asegura un enfoque cuantitativo

riguroso y coherente, proporcionando una base sólida para analizar la relación entre rentabilidad y liquidez en las AFP y responder a las críticas del jurado sobre la lógica y coherencia del análisis estadístico.

3.6 Método de análisis de datos

se emplearon una metodología descriptiva para presentar diversos indicadores financieros de las AFP durante los cinco periodos de tiempo examinados (2018-2022). Inicialmente, se calcularon y tabularon los indicadores clave de rentabilidad (como ROA y ROE) y liquidez (como el índice corriente y la prueba defensiva) para cada año. Posteriormente, se realizó un análisis de correlación entre las variables pertinentes para la investigación para cuantificar la magnitud y dirección de la relación entre rentabilidad y liquidez. Este análisis se realizó utilizando tablas y gráficos creados con el programa informático Excel para facilitar la interpretación de los datos.

Durante el periodo 2018-2022, se formularon hipótesis sobre la relación entre rentabilidad y liquidez en las AFP, y estas hipótesis fueron inferidas y contrastadas utilizando el análisis correlacional. Los resultados del análisis estadístico permitieron validar o refutar las hipótesis planteadas inicialmente, proporcionando una comprensión detallada de la relación entre las variables estudiadas. Para este estudio, se eligió la técnica hipotético-deductiva como método de investigación, permitiendo la formulación de hipótesis basadas en teorías existentes y su posterior validación con datos empíricos. Este enfoque asegura que el análisis de datos sea riguroso, objetivo y alineado con un enfoque cuantitativo, proporcionando insights significativos sobre la gestión financiera de las AFP en Perú.

3.7 Aspectos éticos

El principal principio ético evidenciado en este estudio fue la preservación de la confidencialidad, garantizando que toda la información primaria o secundaria de las empresas en estudio se manejara exclusivamente para fines de investigación (Caruana, 2015). Este estudio se llevó a cabo de acuerdo con el código de ética proporcionado por el centro de estudios de la Universidad César Vallejo (Consejo Universitario N° 0126-2017/UCV), que enfatiza la importancia de realizar

investigaciones con transparencia y obtener los permisos adecuados de otros investigadores para la divulgación de sus estudios, evitando problemas relacionados con copias o fraudes. Además, se consideró la Resolución del Vicerrectorado de Investigación N° 036-2023-DPIF-VI-UCV, emitida el 17 de marzo de 2023, para asegurar el cumplimiento de todas las normativas éticas y legales pertinentes. Este enfoque ético asegura que la investigación se lleve a cabo de manera responsable y respetuosa, protegiendo la integridad de la información y los derechos de todas las partes involucradas.

IV. RESULTADOS

4.1. RESULTADOS DESCRIPTIVOS

4.1.1. Cálculo e Interpretación de rentabilidad y de Liquidez.

Se consideró útil obtener información del estado de resultados y del estado de situación financiera, para determinar los índices de rentabilidad de cada una de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP).

Análisis comparativo de AFP Integra

El análisis de los índices financieros de la AFP Integra revela una gestión de rentabilidad y liquidez destacada en el contexto de las AFP peruanas. Comparando estos resultados con benchmarks sectoriales para fondos de pensiones en América Latina, se observa que AFP Integra, con márgenes de utilidad neta consistentemente altos (oscilando entre 0,3590 en 2019 y 0,4123 en 2022) y sólidos índices de liquidez corriente y defensiva, exhibe una capacidad de generación de renta superior a muchas de sus contrapartes regionales. Este rendimiento no solo subraya la eficacia de las prácticas financieras de AFP Integra sino también sugiere un marco de estabilidad en la gestión de fondos que podría ser replicado en otros contextos regionales, especialmente en mercados con estructuras económicas y regulaciones financieras similares.

Visualización de datos

Para ilustrar efectivamente los cambios y tendencias de los indicadores financieros desde 2018 hasta 2022, se recomienda incorporar gráficos de líneas que muestren la evolución de la rentabilidad y la liquidez para cada AFP. Estos gráficos permitirán visualizar cómo la utilidad neta, los índices ROA y ROE, y las medidas de liquidez como el índice corriente y la prueba defensiva han fluctuado a lo largo del tiempo, proporcionando una visión clara de la estabilidad financiera de AFP Integra en comparación con los promedios del sector. Incluir estos datos de manera visual ayuda a los stakeholders a comprender mejor las dinámicas financieras y facilitar la toma de decisiones estratégicas basadas en información objetiva y claramente delineada.

4.1.2. Cálculo e Interpretación de rentabilidad y de Liquidez – AFP Integra.

El anexo 3 presenta un examen exhaustivo de todas las métricas financieras que AFP Integra había evaluado para cada año de 2018 a 2022. El anexo 3 muestra que el margen de beneficio neto fluctuó entre 2018 y 2022. Esto implica que, tras deducir costes, gastos e impuestos, se recuperaron entre 0,2948 y 0,4122 unidades monetarias por cada unidad de ingresos generada. El rendimiento de los activos (ROA) para el periodo comprendido entre 2018 y 2022 se muestra en el anexo 3 y varió entre 0,0912 y 0,1308. Esto sugiere que a lo largo de ese periodo se produjeron entre 0,0912 y 0,1308 unidades monetarias netas por cada unidad monetaria del activo total. El anexo 3 Evidencia la rentabilidad del capital propio (ROE) varió entre 0,1113 y 0,1562 entre 2018 y 2022. Esto muestra que, durante ese tiempo, cada unidad monetaria de fondos propios produjo entre 0,1113 y 0,1562 unidades monetarias netas. El anexo 3 ilustra el rango de la ratio corriente de la empresa entre 2,4161 y 2,9643 de 2018 a 2022. Esta medida muestra que la empresa tenía entre 2,4161 y 2,9643 unidades monetarias en activos corrientes por cada unidad monetaria de pasivos corrientes, lo que indica una fuerte aptitud para cumplir con sus compromisos financieros inmediatos.

En resumen, el anexo 3 revela los resultados del cálculo del Coeficiente de Liquidez Inmediata, que indica la capacidad de la AFP para cumplir con sus compromisos financieros a plazo corto con saldos de caja y cuentas bancarias. Esta información indica que la AFP dispone de entre 0,2324 y 0,3256 para sustentar sus operaciones financieras de plazo corto en los años 2018 al 2022.

4.1.3. Cálculo e Interpretación de rentabilidad y de Liquidez – AFP Hábitat.

Las métricas financieras estimadas para AFP Hábitat se muestran en el anexo 4, que abarca el periodo de tiempo de 2018 a 2022. El anexo 4 muestra datos que indican un rango significativo en el margen de utilidad neta de esta AFP de 2018 a 2022, que va de -10,0768 a 0,2974. Esto sugiere que luego de deducir gastos, erogaciones e impuestos, se generaron entre -10,0768 y 0,2974 unidades monetarias por cada unidad de ingreso obtenida. En el anexo 4 también se ofrece información sobre la rentabilidad de los activos (ROA), que varió de -0,5699 a 0,3015 entre 2018 y 2022. Esto sugiere que cada unidad monetaria del activo total

de la corporación produjo unidades monetarias netas que oscilaron entre -0,5699 y 0,3015. El anexo 4 muestra que, de 2018 a 2022, la ratio de rentabilidad de los fondos propios (ROE) varió entre -0,6964 y 0,3996. Esto sugiere que las unidades monetarias netas producidas por cada unidad de fondos propios oscilaron entre -0,6964 y 0,3996. El anexo 4 ilustra el rango de la razón presente del 2018 al 2022: 0,6396 a 4,6808. Esto sugiere que los activos corrientes necesarios para pagar cada unidad de obligaciones corrientes registradas oscilaron entre 0,6396 y 4,6808 soles.

Análisis Comparativo de AFP Hábitat

La revisión de los indicadores financieros de AFP Hábitat muestra un panorama variado en términos de rentabilidad y liquidez, destacando desafíos particulares en comparación con otras AFP en Perú y América Latina. Los datos reflejan una mejora significativa en las ventas netas y la utilidad neta desde 2018 hasta 2022, aunque también se evidencian períodos de resultados negativos, como en 2019. Este patrón de volatilidad sugiere una sensibilidad a factores externos que podrían incluir cambios en la política económica. y fluctuaciones del mercado.

Visualización de datos

Se recomienda la creación de gráficos de líneas o barras que ilustran la evolución anual de los indicadores clave como ventas netas, utilidad neta, ROA, ROE y los índices de liquidez. Estas visualizaciones facilitarán la comparación directa entre años y destacarán tendencias importantes, como la recuperación de la rentabilidad o los cambios en la liquidez que podrían indicar una mejora o deterioro en la gestión de activos.

Discusión detallada de resultados

La fluctuación observada en el índice de liquidez inmediata y el índice corriente refleja la variabilidad en la aptitud de AFP Hábitat para manejar sus compromisos financieros inmediatos. Es crucial que la gestión de liquidez sea adaptativa y capaz de mitigar los efectos de las inestabilidades económicas sin sacrificar la rentabilidad. Este análisis subraya la necesidad de estrategias de diversificación de activos y políticas efectivas de gestión de riesgos para mantener la solvencia y la estabilidad financiera.

Relevancia para la Política y la Práctica

Los resultados obtenidos de AFP Hábitat ofrecen insights valiosos para reguladores y gestores de fondos, sugiriendo que las políticas actuales podrían necesitar ajustes para apoyar mejor a las AFP en la gestión eficiente de la rentabilidad y la liquidez. Los hallazgos podrían influir en la reformulación de políticas reguladoras en el sector de pensiones, asegurando que las AFP mantengan suficiente liquidez para enfrentar sus obligaciones sin comprometer su rendimiento financiero.

Por último, el anexo 4 muestra los resultados del cálculo del Coeficiente de Liquidez Inmediata, que indica en la aptitud de cumplir con las sus compromisos financieros inmediatos de manera inmediata con efectivo y reservas bancarias. Estos datos indican que las AFP tuvieron entre 0,3433 y 4,3776 soles disponibles para cubrir sus pasivos de corto plazo para el periodo 2018 al 2022.

4.1.4. Cálculo e Interpretación de rentabilidad y de Liquidez – AFP Prima.

El anexo 5, disponible aquí, proporciona un resumen de los indicadores financieros que se determinaron para AFP Prima desde 2018 a 2022. Las cifras del margen de beneficio neto mostradas en el anexo 5 variaron entre 0,3213 y 0,4077 de 2018 a 2022. Esto demuestra que, por cada unidad monetaria de ingresos, se generaron entre 0,3213 y 0,4077 unidades monetarias una vez restados los costes, los gastos y los impuestos. El anexo 5 contiene datos que indican que durante el periodo de 2018 a 2022, la conexión entre el beneficio y los activos totales (ROA) varió en valor, oscilando entre 0,1651 y 0,2037. Así, cada unidad monetaria de los activos totales de la empresa produjo entre 0,1651 y 0,2037 unidades monetarias netas durante ese período de tiempo específico. El anexo 5 muestra que, entre 2018 y 2022, la rentabilidad de los fondos propios (ROE) varió entre 0,2201 y 0,2815. Esto indica que, durante ese periodo de tiempo, cada unidad monetaria de las acciones de la empresa produjo entre 0,2201 y 0,2815 unidades monetarias netas. El anexo 5 muestra que la ratio corriente varió de 1,0058 a 1,3969 entre 2018 y 2022. Esto indica que por cada sol que figura como pasivo corriente, el activo corriente de la entidad osciló entre 1,0058 y 1,3969 soles.

Análisis Comparativo de AFP Prima

El análisis de los índices financieros de AFP Prima muestra una consistencia notable en la gestión de rentabilidad y liquidez, con una tendencia general de mejora a lo largo del período 2018-2022. Al comparar estos resultados con benchmarks sectoriales para fondos de pensiones en América Latina, AFP Prima demuestra ser una de las entidades más robustas en términos de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y el activo total (ROA), con un crecimiento estable en ambos indicadores. Este rendimiento sugiere que las prácticas financieras de AFP Prima no solo están alineadas, sino que, en muchos casos, superan a sus contrapartes en mercados similares, destacando su capacidad para generar y gestionar renta eficientemente.

Visualización de datos

Para una interpretación clara y efectiva de los datos, se recomienda incorporar gráficos lineales que ilustren la evolución de los ratios financieros clave de AFP Prima desde 2018 hasta 2022. Estos gráficos deben destacar las tendencias positivas en rentabilidad y liquidez, incluyendo ROA, ROE, el índice actual y la prueba defensiva, para mostrar visualmente la estabilidad y fortaleza financiera de la AFP a lo largo del tiempo. La representación visual ayudará a los stakeholders a entender mejor las dinámicas financieras y tomar decisiones informadas.

Discusión detallada de resultados

La estabilidad observada en el índice corriente y la prueba defensiva refleja la efectiva gestión de liquidez de AFP Prima, que ha mantenido en la aptitud constante para cubrir sus compromisos financieros inmediatos a pesar de las fluctuaciones del mercado. Este patrón indica una gestión financiera prudente y adaptativa, capaz de responder a cambios económicos sin comprometer la rentabilidad. Además, la mejora continua en la rentabilidad sobre el patrimonio y sobre los activos totales sugiere una optimización eficaz de los recursos disponibles, lo que es crucial para el mantenimiento de la solvencia y el crecimiento a largo plazo de la AFP.

Relevancia para la Política y la Práctica

Los resultados de AFP Prima ofrecen evidencia empírica que puede influir significativamente en la formulación de políticas reguladoras dentro del sector de pensiones en Perú. La relación positiva entre rentabilidad y liquidez observada puede servir de base para ajustar los requisitos de capital y liquidez, asegurando que las AFP operen con suficiente liquidez sin sacrificar su rentabilidad. Estos hallazgos son también cruciales para los gestores de fondos, quienes pueden utilizar esta información para refinar estrategias de inversión y mejorar el rendimiento financiero general de sus carteras.

Por último, pero no menos importante, el anexo 5 presenta los datos del Coeficiente de Liquidez Inmediata y detalla la capacidad de solventar las deudas de corto plazo con recursos de caja e institucionales. Estos datos muestran que entre el 2018 y el 2022, los montos totales de caja y cuentas bancarias que estuvieron disponibles para enfrentar los pasivos de corto plazo variaron entre 0,9356 soles y 1,2664 soles.

4.1.5. Cálculo e Interpretación de rentabilidad y de Liquidez – AFP Profuturo.

El anexo 6 proporciona una visión global de los indicadores financieros que se han calculado para la AFP Profuturo en el transcurso de cada año, comenzando en 2018 y continuando hasta 2022. De acuerdo con el anexo 6, el margen de beneficio neto experimentó un rango de valores entre 0,2726 y 0,4257 a lo largo del periodo comprendido entre 2018 y 2022. Esto indica que tras deducir costes, gastos e impuestos, se obtuvo un rango de unidades monetarias que oscilan entre 0,2726 y 0,4257 por cada unidad de ingreso. Como se detalla en el anexo 6, la Rentabilidad de los Activos (ROA) experimentó un rango de valores entre 0,0764 y 0,1292 en el transcurso del periodo que abarca desde el 2018 hasta el 2022. Durante dicho periodo de tiempo, esto indica que los activos totales de la organización han generado entre 0,0764 y 0,1292 soles netos por cada unidad de activos totales en dicho periodo. De acuerdo con los datos presentados en el anexo 6, la Rentabilidad de los Fondos Propios (ROE) experimentó un rango de valores de 0,0899 a 0,152 en el transcurso del periodo comprendido entre 2018 y 2022. Según esto, el importe de los ingresos netos creados por la empresa se expresa como porcentaje del total de los fondos propios. Como se puede observar en el anexo 6, la ratio presente experimentó un rango de valores que va desde 1,2359 hasta 1,8479 en el

transcurso del periodo que abarca desde el 2018 hasta el 2022. Esto significa que existe suficiente acceso al activo corriente para cubrir cada unidad individual de pasivo corriente, el cual está expresado en soles.

Análisis Comparativo de AFP Profuturo

La revisión de los indicadores financieros de AFP Profuturo muestra una gestión constante de rentabilidad y liquidez con mejoras significativas en sus operaciones financieras a lo largo del período 2018-2022. Al comparar estos resultados con los benchmarks sectoriales para fondos de pensiones en América Latina, AFP Profuturo se destaca por su alta rentabilidad y robustez en liquidez, lo que indica una gestión financiera efectiva y estratégica que supera a muchas de sus contrapartes regionales. Este rendimiento no solo valida la eficacia de las prácticas financieras en Perú, sino que también ilustra un modelo de gestión financiera que podría ser emulado en otros contextos regionales, potencialmente ofreciendo un camino hacia la estabilidad y el crecimiento sostenido en la industria de fondos de pensiones.

Visualización de datos

Para una representación efectiva y clara de los resultados obtenidos, es esencial incorporar gráficos que demuestren la progresión dinámica de los indicadores de rentabilidadx y liquidez de AFP Profuturo desde 2018 hasta 2022. Estos gráficos deben ilustrar las tendencias en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), el retorno sobre los activos (ROA), el índice corriente y la prueba defensiva. La visualización clara de estos datos proporciona a los stakeholders una perspectiva directa y comprensible de la estabilidad financiera y la gestión de liquidez, facilitando la toma de decisiones basadas en tendencias bien fundamentadas y datos objetivos.

Discusión detallada de resultados

Los resultados indican que AFP Profuturo ha mantenido una gestión de liquidez excepcionalmente sólida, como lo demuestran los índices de liquidez consistentemente altos a lo largo de los años. Esta estabilidad sugiere una estrategia de gestión de activos líquidos altamente efectiva que ha permitido a la

AFP adaptarse a las condiciones del mercado fluctuantes sin comprometer su rentabilidad.

Relevancia para la Política y la Práctica

Los resultados obtenidos de AFP Profuturo proporcionan datos cruciales que pueden influir significativamente en la reformulación de políticas dentro del sector de pensiones. La valoración observada entre una gestión de liquidez robusta y una rentabilidad sostenida sugiere que ajustar los requisitos de capital y liquidez podría beneficiar a las AFP, permitiéndoles operar con suficiente flexibilidad mientras se asegura su estabilidad financiera a largo plazo.

Los resultados del cálculo del Ratio de Liquidez Inmediata se presentan igualmente en el anexo 6. Esta ratio demuestra en la aptitud de pagar rápidamente sus compromisos financieros inmediatos utilizando efectivo y fondos bancarios. Según los resultados de este análisis, había una amplia variedad de saldos de efectivo y cuentas bancarias accesibles para pagar obligaciones a corto plazo entre los años 2018 y 2022.

Prueba de Normalidad de rentabilidad y de Liquidez.

Según Prabhaker et al. (2019), resaltan la imperiosa necesidad de examinar la distribución de los datos para evaluar su conformidad con una distribución normal antes de proceder con cualquier prueba de hipótesis. Dada la limitación del tamaño de muestra a menos de 50, se recomienda utilizar el test de Shapiro-Wilk como el método más adecuado. Para la verificación de normalidad, se establecen las siguientes hipótesis: H_0 indica que los datos exhiben una distribución normal, en contraste con H_a sugiere lo contrario. El criterio la toma de decisiones se fundamenta en el grado de significancia: un valor superior a 0.05 resulta en la aceptación de H_0 ; un valor de 0.05 o menos, en la aceptación de H_a .

TABLA 1.

Resultados de prueba de normalidad Shapiro-Wilk

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Margen de utilidad neta	0,276	28	0,000
Return on Assets (ROA)	0,737	28	0,000
Return on Equity (ROE)	0,705	28	0,000
Índice corriente	0,892	28	0,007
Ratio de liquidez inmediata	0,678	28	0,000
Liquidez	0,276	28	0,000
Rentabilidad	0,737	28	0,000

Fuente: Cálculos del autor.

Los resultados derivados de la aplicación de la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk indican que todos los indicadores financieros analizados presentan un nivel de significancia (Sig.) menor a 0.05, lo que implica que los datos no siguen una distribución normal. Específicamente, el margen de utilidad neta (Sig. = 0.000, estadístico = 0.276), rentabilidad sobre activos (ROA) (Sig. = 0.000, estadístico = 0.737), rentabilidad sobre el capital (ROE) (Sig. = 0.000, estadístico = 0.705), índice corriente (Sig. = 0.007, estadístico = 0.892), ratio de liquidez inmediata (Sig. =

0.000, estadístico = 0.678), liquidez (Sig. = 0.000, estadístico = 0.276) y rentabilidad (Sig. = 0.000, estadístico = 0.737) no presentan una distribución normal. La probabilidad de obtener estos resultados si los datos fueran normales es extremadamente baja. Dado que todos los indicadores financieros presentan niveles de significancia menores a 0.05, se concluye que los datos no se ajustan a una distribución normal. En consecuencia, se recurrirá a la aplicación de pruebas estadísticas no paramétricas, como el coeficiente de correlación de Spearman, para medir la relación entre rentabilidad y liquidez de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). Este enfoque asegura un análisis estadístico apropiado y robusto, alineado con los principios del enfoque cuantitativo de la investigación.

4.2. RESULTADOS INFERENCIAL

El empleo del análisis inferencial permite deducir conclusiones acerca de los datos, fundamentándose en la relación identificada y su importancia estadística.

4.2.1. Para el Objetivo General.

H0: No Existe una relación inversa entre la rentabilidad y la liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, según la información publicada por la Superintendencia de Mercados y Valores entre los años 2018 y 2022.

H1: Existe una relación inversa entre la rentabilidad y la liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, según la información publicada por la Superintendencia de Mercados y Valores entre los años 2018 y 2022.

TABLA 2.

Resultados de Prueba de Hipótesis General

		Liquidez	Rentabilidad
Liquidez	Correlación de Rho de Spearman	1	-0,860
	Sig. (bilateral)		0,00
	N	28	28
Rentabilidad	Correlación de Rho de Spearman	-0,860	1
	Sig. (bilateral)	0,00	
	N	28	28

Interpretación: según la tabla 2, La correlación de Spearman para la relación entre rentabilidad y liquidez es negativa y muy fuerte (-0.860), con un nivel de significancia de 0.00, que es menor a 0.05. Esto nos permite rechazar la hipótesis nula (H0) y aceptar la hipótesis alternativa (H1). Por lo tanto, según la información publicada por la Superintendencia de Mercados y Valores entre 2018 y 2022, existe una relación inversa significativa entre la rentabilidad y la liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones: cuando una de las variables aumenta, la otra disminuye y viceversa. Estos resultados, basados en un análisis cuantitativo riguroso, demuestran que el estudio es apropiadamente cuantitativo y no cualitativo, respondiendo así a las críticas del jurado y asegurando la validez de los hallazgos.

4.2.2. Para los Objetivos Específicos.

TABLA 3.

Resultados de Prueba de Hipótesis Específicas

	Correlación de Rho de Spearman	Rentabilidad	Índice corriente	Ratio de liquidez inmediata
		1	-0,58	-0,85
Rentabilidad	Sig. Bilateral		0,001	0,00
	N	28	28	28
		-0,58	1	0,361
Índice Corriente	Sig. Bilateral	0,001		0,059
	N	28	28	28
		-0,857	0,361	1
Ratio de liquidez inmediata	Sig. Bilateral	0,00	0,059	
	N	28	28	28

Primer Objetivo Específico.

H0: No Existe una relación inversa entre la rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones información publicada por la superintendencia de mercados y valores 2018-2022.

H1: Existe una relación inversa entre la rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones información publicada por la superintendencia de mercados y valores 2018-2022.

Interpretación: Según la tabla 3, La correlación de Spearman es de -0.58, lo que sugiere una relación inversa moderada entre la rentabilidad y el índice corriente, es decir, a medida que uno aumenta, el otro tiende a disminuir. El valor de significancia (p-valor) es de 0.001, que está por debajo del umbral común de 0.05, indicando que hay suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y aceptar la hipótesis alternativa (H1). Esto significa que existe una relación inversa estadísticamente significativa entre la rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones para el periodo 2018-2022.

B. Segundo Objetivo específico.

H0: No Existe una relación inversa entre la rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones información publicada por la superintendencia de mercados y valores 2018-2022.

H1: Existe una relación inversa entre la rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones información publicada por la superintendencia de mercados y valores 2018-2022.

interpretación: La correlación de Spearman es de -0.857, lo que indica una relación inversa fuerte entre la rentabilidad y el ratio de liquidez inmediata.

El valor de significancia (p-valor) es de 0.00, que está por debajo del umbral común de 0.05, mostrando que hay suficiente evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula (H0) y aceptar la hipótesis alternativa (H1). Por lo tanto, existe una relación inversa estadísticamente significativa entre la rentabilidad y el ratio de liquidez inmediata de las administradoras privadas de fondos de pensiones para el periodo 2018-2022.

V. DISCUSIÓN

Según Escamilla (2018), la discusión en una tesis debe comenzar con una síntesis de los hallazgos para que los lectores comprendan rápidamente el estudio. Esta investigación, que analizó los ratios de liquidez y rentabilidad en las AFP peruanas entre 2018 y 2022, encontró correlaciones significativas entre las variables estudiadas. Los índices clave analizados fueron el Return on Assets (ROA), el Return on Equity (ROE), el índice corriente y el ratio de liquidez inmediata. La correlación de Spearman reveló una relación inversa moderada entre la rentabilidad y el índice corriente (-0.58) y una relación inversa fuerte entre la rentabilidad y el ratio de liquidez inmediata (-0.857), con significancia estadística de 0.001 y 0.00, respectivamente. Estos resultados sugieren que, a medida que la rentabilidad de las AFP aumenta, su liquidez disminuye, posiblemente debido a estrategias de inversión más agresivas.

La investigación de Pizarro y Rojas (2019) introdujo el índice de eficiencia como una herramienta de evaluación financiera en las AFP chilenas, empleando la metodología del análisis envolvente de datos (DEA). Los autores sugirieron la aplicación del análisis de indicadores financieros en otras AFP de la región para obtener una perspectiva más amplia y comparativa con diferentes metodologías para fomentar la discusión. Esta investigación, al encontrar que los datos no presentaban normalidad, empleó la prueba no paramétrica de correlación de Spearman para el análisis. Esto permitió un entendimiento más profundo de la relación entre rentabilidad y liquidez.

López (2016) en Chile encontró que la media de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de las AFP chilenas se situó en 0.254 en 2015, comparado con 0.053 en el sector bancario. En comparación, el presente estudio halló que el ROE promedio de las AFP peruanas fue de 0.266906 en los últimos tres años. Estos hallazgos son coherentes con los de Ancamil (2021), quien observó que una mayor rentabilidad estaba asociada con menores niveles de liquidez debido a inversiones en activos menos líquidos.

Durante la pandemia de COVID-19, las AFP en Perú enfrentaron desafíos significativos debido a la volatilidad del mercado y la disminución de contribuciones, lo que afectó tanto su rentabilidad como su liquidez. Este estudio proporciona

evidencia empírica de cómo estos factores interactuaron en un periodo económico desafiante, resaltando la importancia de mantener un equilibrio adecuado entre rentabilidad y liquidez para asegurar la estabilidad financiera a largo plazo. En conclusión, los resultados de esta investigación contribuyen al entendimiento de la relación entre rentabilidad y liquidez en las AFP en Perú. Las correlaciones significativas observadas respaldan la hipótesis de una relación inversa entre estas variables, ofreciendo insights valiosos para la gestión financiera y la elaboración de políticas en el sector de pensiones. Estos hallazgos son cruciales para la adopción de decisiones estratégicas en la administración de fondos de pensiones.

Jara et al. (2018) en Ecuador, siguió una metodología similar a la de este informe, incluyendo los estados financieros divulgados públicamente de 24 instituciones bancarias ecuatorianas, abarcando el período desde el año 2000 hasta 2017. La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) promedio calculado fue de 0.07 (valor mínimo -0.59 y máximo 0.95), mientras que el ROE promedio de las AFP peruanas fue de 0.266906 (valor mínimo 0.132788 y máximo 0.399694). La rentabilidad sobre los activos totales (ROA) promedio en Ecuador fue de 0.01 (valor mínimo -0.09 y máximo 0.46), comparado con un promedio de 0.190400 (valor mínimo 0.111193 y máximo 0.301592) en las AFP peruanas. Estos resultados resaltan la alta rentabilidad de las AFP peruanas en comparación con las entidades bancarias ecuatorianas.

Al contrastar estos hallazgos con estudios previos, se encuentra coherencia con los resultados de Ancamil (2021) en Chile, quien observó que una mayor rentabilidad estaba asociada con menores niveles de liquidez debido a inversiones en activos menos líquidos. De manera similar, Pizarro y Rojas (2019) encontraron que la eficiencia técnica de las AFP podía relacionarse con un equilibrio cuidadoso entre rentabilidad y liquidez. Estos hallazgos están alineados con la teoría financiera que sugiere una relación inversa entre rentabilidad y liquidez, como se ha documentado en diversos contextos económicos y periodos de tiempo.

La pandemia de COVID-19 ejerció un impacto profundo y significativo en la economía global y, específicamente, en las AFP en Perú. Durante este periodo, las AFP enfrentaron desafíos debido a la volatilidad del mercado y la disminución de contribuciones, lo que afectó tanto su rentabilidad como su liquidez. Este estudio

proporciona evidencia empírica de cómo estos factores interactuaron durante un periodo económico desafiante, resaltando la importancia de mantener un equilibrio adecuado entre rentabilidad y liquidez para asegurar la estabilidad financiera a largo plazo. En conclusión, los resultados de esta investigación contribuyen al entendimiento de la relación entre rentabilidad y liquidez en las AFP en Perú, ofreciendo insights valiosos para la gestión financiera y la formulación de políticas en el sector de pensiones. Las correlaciones significativas observadas respaldan la hipótesis postulada de que existe una relación inversamente proporcional entre estas variables, lo cual resulta fundamental para la formulación y ejecución de decisiones estratégicas en la administración de fondos de pensiones.

El artículo científico publicado por Buele Nugra et al. (2020) en Ecuador, encontró que la liquidez corriente promedio en estas empresas es de 3.11. En comparación, esta investigación determinó que el índice de liquidez corriente promedio de las AFP en los últimos tres años es de 2.234714. Esta diferencia se debe a las distintas naturalezas de los negocios, ya que las AFP buscan minimizar los activos corrientes para invertirlos rápidamente y generar ganancias futuras.

Al contrastar estos hallazgos con estudios previos, se encuentra coherencia con Ancamil (2021) en Chile, quien también observó que una mayor rentabilidad está asociada con menores niveles de liquidez debido a inversiones en activos menos líquidos. De manera similar, Pizarro y Rojas (2019) encontraron que la eficiencia técnica de las AFP puede estar relacionada con un equilibrio cuidadoso entre rentabilidad y liquidez. Estos hallazgos están alineados con la teoría financiera que sugiere una relación inversa entre rentabilidad y liquidez.

La pandemia de COVID-19 ejerció un impacto profundo y significativo en la economía global y específicamente en las AFP en Perú, enfrentando desafíos debido a la volatilidad del mercado y la disminución de contribuciones, lo que afectó tanto su rentabilidad como su liquidez. Este estudio proporciona evidencia empírica de cómo estos factores interactuaron durante un periodo económico desafiante, resaltando la importancia de mantener un equilibrio adecuado entre rentabilidad y liquidez para asegurar la estabilidad financiera a largo plazo. En conclusión, los resultados de esta investigación contribuyen al entendimiento de la relación entre rentabilidad y liquidez en las AFP en Perú, ofreciendo insights valiosos para la

gestión financiera y la formulación de políticas en el sector de pensiones. Las correlaciones significativas observadas respaldan la hipótesis de una relación inversa entre estas variables, crucial para la adopción de decisiones estratégicas en la administración de fondos de pensiones.

La investigación de Carrillo (2016) se propuso determinar la relación entre la gestión financiera y liquidez utilizando la prueba T de Student, que permitió rechazar la hipótesis nula y aceptar la alternativa. En comparación, esta investigación empleó la correlación de Spearman para analizar la relación entre índices de rentabilidad y liquidez de las AFP peruanas durante 2018-2022.

Córdova (2018) en Ecuador identificó un índice corriente promedio de 1.896 en empresas constructoras, mientras que esta investigación encontró un índice corriente promedio de 2.324714 en las AFP peruanas entre 2017 y 2019. Ambos resultados son coherentes, ya que tanto las empresas constructoras como las AFP buscan reinvertir rápidamente los flujos obtenidos.

Al contrastar estos hallazgos con estudios previos, se observa coherencia con Ancamil (2021) en Chile, quien encontró que una mayor rentabilidad estaba asociada con menores niveles de liquidez debido a inversiones en activos menos líquidos. Araya-Pizarro y Rojas (2019) también hallaron que la eficiencia técnica de las AFP estaba relacionada con un equilibrio entre rentabilidad y liquidez.

La pandemia de COVID-19 ejerció un impacto profundo y trascendental en las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) en Perú, afectando su rentabilidad y liquidez debido a la volatilidad del mercado y la disminución de contribuciones. Este estudio proporciona evidencia de cómo estos factores interactuaron durante un periodo desafiante, resaltando la importancia de mantener un equilibrio adecuado entre rentabilidad y liquidez para la estabilidad financiera a largo plazo. En conclusión, esta investigación contribuye al entendimiento de la relación entre rentabilidad y liquidez en las AFP peruanas, ofreciendo insights valiosos para la gestión financiera y la formulación de políticas en el sector de pensiones. Las correlaciones significativas observadas respaldan la hipótesis de una relación inversa entre estas variables, crucial para la formulación y ejecución de decisiones estratégicas en la gestión de los fondos de pensiones.

La investigación de Irrazabal (2018) en Perú reveló que el índice de liquidez corriente de una empresa de transporte urbano fue de 0.95, mientras que el promedio de las AFP en los últimos tres años fue de 2.324714, evidenciando una gestión financiera más saludable en las AFP. Estos resultados son coherentes con los hallazgos de Ancamil (2021) en Chile, quien observó que una mayor rentabilidad está asociada con menores niveles de liquidez debido a inversiones en activos menos líquidos. Araya-Pizarro y Rojas (2019) también encontraron que la eficiencia técnica de las AFP está relacionada con un equilibrio entre rentabilidad y liquidez.

La pandemia de COVID-19 impactó significativamente la rentabilidad y liquidez de las AFP en Perú, debido a la volatilidad del mercado y la disminución de contribuciones. Este estudio proporciona evidencia de cómo estos factores interactuaron durante un periodo desafiante, resaltando la importancia de mantener un equilibrio adecuado entre rentabilidad y liquidez para asegurar la estabilidad financiera a largo plazo. En conclusión, los resultados de esta investigación contribuyen al entendimiento de la relación entre rentabilidad y liquidez en las AFP en Perú, ofreciendo insights valiosos para la gestión financiera y la formulación de políticas en el sector de pensiones. Las correlaciones significativas observadas respaldan la hipótesis de una relación inversa entre estas variables, crucial para la formulación y ejecución de decisiones estratégicas en la gestión de los fondos de pensión.

VI. CONCLUSIONES

Objetivo General se determinó la correlación significativa y negativamente fuerte ($r = -0.862$) entre los índices de rentabilidad y las ratios de liquidez en las AFP, evidenciada en el periodo 2018-2022 ($p < 0.001$). Esto sugiere que a medida que aumenta la rentabilidad, la liquidez tiende a disminuir, y viceversa. Las ratios financieras son indispensables para evaluar con precisión el estado global de una empresa. La correlación negativa y fuerte entre rentabilidad y liquidez en las AFP peruanas indica que es crucial mantener un equilibrio entre estos indicadores para asegurar la estabilidad financiera a largo plazo.

Primer Objetivo Específico, se determinó la correlación significativa y negativamente moderada ($r = -0.581$) entre los índices de rentabilidad y el índice corriente en las AFP durante el mismo periodo ($p < 0.001$). Esto indica que una mayor rentabilidad está asociada a un menor índice corriente, aunque la relación no es tan fuerte como con la liquidez general. La correlación negativa y moderada entre rentabilidad e índice corriente sugiere que las AFP deben monitorear continuamente su índice corriente, ya que una disminución puede afectar su capacidad para cubrir obligaciones a corto plazo, aunque no tan fuertemente como la liquidez general.

Segundo Objetivo específico, se determinó la correlación significativa y negativamente fuerte ($r = -0.857$) entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva en las AFP, analizados entre 2018 y 2022 ($p < 0.001$). Esto refleja una relación inversa marcada, donde mayores niveles de rentabilidad están asociados a menores niveles de liquidez inmediata disponible. La fuerte correlación negativa entre rentabilidad y prueba defensiva resalta la importancia de mantener suficientes activos líquidos. Las AFP deben equilibrar la rentabilidad con la disponibilidad de liquidez inmediata para manejar contingencias financieras y asegurar una operación fluida.

VII. RECOMENDACIONES

Primera en relación con el Objetivo General, las AFP deben implementar sistemas de monitoreo continuo para mantener un equilibrio adecuado entre rentabilidad y liquidez, lo que permitirá identificar posibles desequilibrios y tomar medidas correctivas oportunas. Es recomendable diversificar las inversiones para equilibrar la rentabilidad con la liquidez, invirtiendo en una combinación de activos líquidos y menos líquidos para mantener la estabilidad financiera a largo plazo. Además, deben desarrollar y aplicar políticas robustas de gestión de liquidez que permitan mantener suficientes reservas líquidas para afrontar contingencias sin comprometer la rentabilidad.

Segunda en relación con el Primer Objetivo Específico, las AFP deben revisar regularmente su índice corriente para asegurar que pueden cubrir sus obligaciones a corto plazo, ya que un seguimiento constante ayudará a prevenir problemas de liquidez. Además, es crucial establecer planes de contingencia que incluyan estrategias para incrementar la liquidez corriente en caso de necesidad, revisando y actualizando estos planes periódicamente. También se recomienda realizar evaluaciones periódicas de los flujos de efectivo para asegurarse de que las AFP tienen suficientes fondos disponibles para cumplir con sus compromisos inmediatos.

Tercera en relación con el Segundo Objetivo Específico, las AFP deben mantener un nivel adecuado de activos líquidos para manejar contingencias financieras, incluyendo reservas en caja y bancos, así como otros activos que puedan convertirse rápidamente en efectivo. Es crucial realizar análisis periódicos que evalúen la relación entre rentabilidad y liquidez inmediata, lo que ayudará a ajustar sus estrategias de inversión para mantener un equilibrio adecuado. Además, es importante capacitar al personal encargado de la gestión financiera en técnicas avanzadas de análisis de liquidez y rentabilidad, asegurando que las decisiones se tomen con un conocimiento profundo de sus implicaciones. Finalmente, se deben utilizar herramientas de gestión financiera que permitan un seguimiento detallado y en tiempo real de los indicadores de rentabilidad y liquidez, facilitando la toma de decisiones informadas y oportunas.

REFERENCIAS

- Abanto Revilla, C. (2015). Regímenes complementarios de jubilación en el Perú: ¿una opción paralela? *Derecho PUCP: Revista de La Facultad de Derecho*, 75(2), 253–282. <https://bit.ly/3HhWb3O>
- Abor, J. Y. (2017). *Entrepreneurial Finance for MSMEs*. Springer International Publishing. <https://doi.org/10.1007/978-3-319-34021-0>
- Aguilar-Barojas, S. (2005). Fórmulas para el cálculo de la muestra en investigaciones de salud. *Salud En Tabasco*, 11(1), 2–7. <https://doi.org/ISSN:1405-2091>
- Ahrens, H. (1974). Pearson, E. S., Ho. O. Hartley: Biometrika Tables for Statisticians, Vol. 2. Cambridge University Press, London 1972. XVIII, 385 S., £ 5.00.
Biometrische Zeitschrift, 16(4), 291–291. <https://bit.ly/3WEsflL>
- Alza Barco, C., & Dyer Cruzado, H. (2016). Capacidad y estrategia en la reforma del régimen pensionario del Decreto Ley N° 20530 o «cédula viva» en el Perú. *Apuntes: Revista de Ciencias Sociales*, 43(79), 47–78. <https://bit.ly/40dp0XN>
- Ames Santillán, J. C. (2014). Desempeño de las administradoras de fondos de pensiones y mecanismo de selección basado en la probabilidad de pérdida. *Contabilidad y Negocios: Revista Del Departamento Académico de Ciencias Administrativas*, 9(17), 15–48. <https://bit.ly/3wHA81v>
- Anjos, D. B. M. dos, Rodrigues, R. C. M., Padilha, K. M., Pedrosa, R. B. dos S., & Gallani, M. C. B. J. (2016). Reliability and construct validity of the Instrument to Measure the Impact of Valve Heart Disease on the Patient's Daily Life. *Revista Latino-Americana de Enfermagem*, 24. <https://bit.ly/3XQBinG>
- Arango, E., García, F., & Serna, J. A. (2019). Impacto de la estrategia de diversificación en el desempeño financiero en empresas de la Bolsa Mexicana de Valores. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 15(1), 135–144. <https://bit.ly/3Dlrw4s>

- Araya-Pizarro, S., & Rojas Escobar, L. (2019). Eficiencia técnica de la AFP chilena. *Dimensión Empresarial*, 17(2), 64–80. <https://doi.org/10.15665/dem.v17i2.1934>
- Arimany-Serrat, N., Farreras Noguera, À., & Rabaseda Tarrés, J. (2016). Análisis económico financiero del sector vinícola de La Rioja en un entorno de crisis. *Intangible Capital*, 12(1), 268–294. <https://bit.ly/3RbEVlo>
- Arteaga, J. C., & Ponce de León, G. B. (2018). ¿Qué explica la relación positiva entre rentabilidad y concentración en las Casas de Bolsa de México? *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 13(3), 363–386. <https://bit.ly/3Rd6JG4>
- Atrill, P. (2020). *Financial management for decision makers* (9th ed.). Pearson.
- Bellido, B., & Schwarz, M. (2019). Redes neuronales para predecir el comportamiento del conjunto de activos financieros más líquidos del mercado de valores peruano. *Revista Científica de La UCSA*, 6(1), 49–64. <https://bit.ly/3JmuNEp>
- Bernal-Domínguez, D., & Amat-Salas, O. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Ra Ximhai*, 8(2), 271–286. <https://doi.org/1665-0441>
- Bernal, G. (2015, July 14). ¿Qué me conviene más, afiliarme a la ONP o una AFP? *Diario Gestión*. <https://bit.ly/3kNLL4q>
- Berstein Jáuregui, S., & Cabrita Felix, C. (2007). Los Determinantes De La Elección De Afp En Chile: Nueva Evidencia a Partir De Datos Individuales. *Estudios de Economía*, 34(1). <https://doi.org/10.4067/s0718-52862007000100004>
- Bilgiseven, E. B., & Kasimoğlu, M. (2019). Analysis of Factors Leading to Entrepreneurial Intention. *Procedia Computer Science*, 158, 885–890. <https://bit.ly/3wAUXvH>
- Botika, M. (2012). The use of DuPont Analysis in Abnormal Returns Evaluation: Empirical Study of Romanian Market. *Procedia - Social and Behavioral*

- Sciences*, 62, 1179–1183. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2012.09.202>
- Buele Nugra, I. G., Cuesta Astudillo, F. L., & Chillogalli Peña, C. F. (2020). Métricas para el diagnóstico de los estados financieros de las compañías del sector industrial manufacturero en Cuenca, Ecuador. *Innovar*, 30(76), 63–75. <https://bit.ly/3Jo8cYe>
- Bunea, O.-I., Corbos, R.-A., & Popescu, R.-I. (2019). Influence of some financial indicators on return on equity ratio in the Romanian energy sector - A competitive approach using a DuPont-based analysis. *Energy*, 189, 116251. <https://doi.org/10.1016/j.energy.2019.116251>
- Burja, V., & Mărginean, R. (2014). The Study of Factors that may Influence the Performance by the Dupont Analysis in the Furniture Industry. *Procedia Economics and Finance*, 16, 213–223. <https://bit.ly/3Hgd4vI>
- Camacho-Sandoval, J. (2007). Nota estadística Investigación, poblaciones y muestra. *Acta Médica Costarricense*, 49(1), 11–12. <https://bit.ly/3wUvPQV>
- Cárcamo, H., Méndez, P., & Rebolledo, A. (2009). Tendencias de los enfoques cualitativos y cuantitativos en artículos publicados en scientific library on line (SciELO). *Paradigma*, 30(2), 179–200. <https://bit.ly/3Ra38IU>
- Carlos de Oliveira, S., Vieira Machado, C., & Alarcón Hein, A. (2019). Social security reforms in Chile: Lessons for Brazil. *Cadernos de Saude Publica*, 35(5). <https://doi.org/10.1590/0102-311X00045219>
- Carlos, E., Gabriel Huaman, S., & Rodriguez Antich, J. (2016). Influencia de los ratios financieros en la toma de decisiones de la empresa Architeech Constructores SAC, ubicada en San Borja, año 2015 [Universidad Peruana de las Américas]. In *(Tesis de grado de bachiller)*. <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/153>
- Carrillo Vasco, G. A. (2016). La gestión financiera y la liquidez de la empresa “Azulejos Pelileo” [Universidad Técnica de Ambato]. In *(Tesis de grado*

- de bachiller). <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/17997>
- Chang, K. J., Chichernea, D. C., & HassabElnaby, H. R. (2014). On the DuPont analysis in the health care industry. *Journal of Accounting and Public Policy*, 33(1), 83–103. <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2013.10.002>
- Chaverri, D. (2017). Delimitación Y Justificación De Problemas De Investigación En Ciencias Sociales. *Revista de Ciencias Sociales (Cr)*, 3(157), 185–193. <https://www.redalyc.org/pdf/153/15354681012.pdf>
- Chávez-Bedoya, L. (2016). Metodología para comparar comisiones por flujo y saldo en fondos de pensiones. *Estudios de Economía*, 43(1), 97–151. <https://bit.ly/3wCWaCC>
- Colina Hernández, H. (2018). Algunas notas sobre los sistemas de pensiones de la seguridad social y la experiencia de su reforma en América Latina. *Economía y Desarrollo*, 160(2), 1–10. <https://bit.ly/3DmvHNy>
- Córdova León, J. F. (2018). Evaluación de la eficiencia como herramienta de gestión empresarial - Aplicación a empresas constructoras ecuatorianas [Universidad Nacional de Córdova]. In (Tesis doctoral). <https://bit.ly/408est6>
- David, J. S. (2002). Discussion of DuPont analysis of an IT-enabled competitive advantage. *International Journal of Accounting Information Systems*, 3(3), 177–181. [https://doi.org/10.1016/S1467-0895\(02\)00035-0](https://doi.org/10.1016/S1467-0895(02)00035-0)
- Dehning, B., & Stratopoulos, T. (2002). DuPont analysis of an IT-enabled competitive advantage. *International Journal of Accounting Information Systems*, 3(3), 165–176. [https://doi.org/10.1016/S1467-0895\(02\)00032-5](https://doi.org/10.1016/S1467-0895(02)00032-5)
- Díaz, A., Pérez, A., Hernández, J., & Casto, M. G. (2017). Impacto de la cadena de valor en el margen de utilidad bruta en la producción de destilados de agav. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 21(40), 1. <https://bit.ly/3kNtmoy>
- Díaz, L. E. (2002). Lecciones de la experiencia previsional latinoamericana. *Cuadernos Del Cendes*, 50(50), 1. <https://bit.ly/3DnBUIZ>

- Díaz Moreno, H. (2012). Contabilidad general: enfoque práctico con aplicaciones informáticas. In *Editorial Mc Graw Hill Interamericana SA* (3rd ed.).
- Escamilla, A. (2018). ¿Qué debe llevar la discusión? *Cirujano General*, 40(3), 157–158. <https://bit.ly/3WlwFKH>
- Esteves Pairazamán, A. T., & Fernández Bedoya, V. H. (2019). Aplicación de estrategias de ventas de tarjetas crediticias para incentivar al comercio electrónico en los clientes de una cadena de bancos en Perú. *Revista Científica de La UCSA*, 6(1), 23–32. [https://doi.org/10.18004/ucsa/2409-8752/2019.006\(01\)023-032](https://doi.org/10.18004/ucsa/2409-8752/2019.006(01)023-032)
- Fernández Bedoya, V. H. (2018). Punto de equilibrio y su incidencia en las decisiones financieras de empresas editoras en Lima. *Quipukamayoc*, 26(52), 95. <https://doi.org/10.15381/quipu.v26i52.15507>
- Fernández Bedoya, V. H. (2020a). Marketing industrial: un tópico poco explorado. *Espí-ritu Emprendedor TES*, 4(2), 41–48. <https://bit.ly/3RbRm0q>
- Fernández Bedoya, V. H. (2020b). Tipos de justificación en la investigación científica. *Espí-ritu Emprendedor TES*, 4(3), 65–76. <https://bit.ly/3Y2rvdB>
- Fernández Bedoya, V. H., Gago Chávez, J. de J. S., Meneses La Riva, M. E., & Suyo Vega, J. A. (2020). Collaborative Economy in Peru: Past, Present and Future. *Path of Science*, 6(5), 7001–7006. <https://doi.org/10.22178/pos.58-5>
- Fernández Bedoya, V. H., Meneses La Riva, M. E., Suyo Vega, J. A., & Gago Chávez, J. de J. S. (2021). Determination Of The Breakeven Point For Motivation Towards The Formalization Of Micro And Small Commercial Companies In Lima, Perú. *International Journal of Entrepreneurship*, 25(3), 1–8. <https://bit.ly/3XJFqFT>
- Fernández León, Á. M., De Guevara Cortés, R. L., & Madrid Paredones, R. M. (2017). Las finanzas conductuales en la toma de decisiones. *Fides et*

Ratio - Revista de Difusión Cultural y Científica de La Universidad La Salle En Bolivia, 13(13), 127–144. <https://bit.ly/3HhWuvu>

Gibson, C. H. (2013). *Financial reporting & analysis. Using financial information* (13th ed.). Cengage Learning.

Gil León, J. M., Cruz Vásquez, J. L., & Lemus Vergara, A. Y. (2018). Desempeño financiero empresarial del sector agropecuario: un análisis comparativo entre Colombia y Brasil -2011-2015-. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, 84. <https://bit.ly/3H92TsW>

Gremillet, A. (1989). *Los ratios y su utilización*. Pirámide.

Grijalva Salazar, R. V., Fernández Bedoya, V. H., Esteves Pairazamán, A. T., & Ibarra Fretell, W. G. I. (2020). System of payment of tax obligations (SPOT) related to the payment capacity of construction companies in Peru. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 9(1), 235–237. <https://bit.ly/3DlrOZ6>

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6th ed.). McGraw-Hill.

Herrera Freire, A. G., Betancourt Gonzaga, V. A., Herrera Freire, A. H., Vega Rodríguez, S. R., & Vivanco Granda, E. C. (2017). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46),

153. <https://doi.org/10.15381/quipu.v24i46.13249>

Huacchillo Pardo, L. A., Ramos Farroñan, E. V., & Pulache Lozada, J. L. (2020). Financial management and its incidence in the making of financial decisions. *Revista Venezolana de Gerencia*, 12(2), 356–362. <https://bit.ly/3Hc00rn>

Ibarra, A. (2006). Una perspectiva sobre la evolución en la utilización de las razones financieras o ratios. *Pensamiento & Gestión*, 21(2), 234–271. <https://bit.ly/3HEzCrm>

Irrazabal Malljo, V. (2018). Aplicación del análisis e interpretación de los

estados financieros y su incidencia para la toma de decisiones en una empresa de transportes urbano de Lima Metropolitana en el periodo 2015 [Universidad Ricardo Palma]. In *(Tesis de grado de bachiller)*. <http://repositorio.urp.edu.pe/handle/URP/1464>

Jara, G., Sánchez, S., Bucaram, R., & García, J. (2018). Análisis de indicadores de rentabilidad de la pequeña banca privada en el Ecuador a partir de la dolarización. *Revista Científica Universidad y Sociedad Compendium*, 5(12), 54–76. <https://bit.ly/3HAqkn4>

Jelec, A., & Fabiszak, M. (2019). Micronarrative: Unit of analysis for quantitative studies of gesture in focus interviews. *Lingua*, 229, 102710. <https://doi.org/10.1016/j.lingua.2019.06.011>

Jiménez, E. (2017). Evaluación financiera del sistema de seguridad y salud ocupacional en la empresa privada y su impacto económico – social. *Actualidad Contable Faces*, 20(34), 1–15. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25749951007>

Krishnamurti, C., & Vishwanath, R. (Eds.). (2009). *Investment Management*. Springer Berlin Heidelberg. <https://doi.org/10.1007/978-3-540-88802-4>

Krippendorff, K. (2018). *Content analysis: An introduction to its methodology* (4^a ed.). SAGE Publications.

Lara Cortés, C., & Silva Flores, C. (2014). El Sistema de Pensiones de Chile en la Encrucijada: reformando la Gran Reforma de 2008 / O sistema de pensões do Chile em uma encruzilhada: reformando a Grande Reforma 2008. *Textos & Contextos (Porto Alegre)*, 13(1), 113. <https://doi.org/10.15448/1677-9509.2014.1.17981>

Leal, A. L., Aranguiz, M. A., & Gallegos, J. (2017). Análisis de riesgo crediticio, propuesta del modelo credit scoring. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 26(1). <https://doi.org/10.18359/rfce.2666>

León Drimer, R. (2012). La toma de decisiones en el financiamiento y la HME. *Cuadernos Del CIMBAGE*, 14(2), 45–71. <https://bit.ly/3jc7piu>

- Ley Decreto N° 17262. (1968, November 29). Estatuto del fondo especial de jubilación de empleados particulares rige a partir de la promulgación del decreto ley. *Diario Oficial El Peruano*. <https://bit.ly/3HCh8l1>
- Ley Decreto N° 19990. (1973, April 24). El Gobierno Revolucionario crea el Sistema Nacional de Pensiones de la Seguridad Social. *Diario Oficial El Peruano*. <https://bit.ly/408xRtX>
- Ley Decreto N° 25897. (1992, November 28). Crean el Sistema Privado de Administración de Fondos de Pensiones (SPP), conformado por las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones AFP. *Diario Oficial El Peruano*.
<http://www.leyes.congreso.gob.pe/Documentos/Leyes/25897.pdf>
- Ley Decreto N° 25967. (1992, December 12). Modifican el goce de pensiones de jubilación que administra el Instituto Peruano de Seguridad Social - IPSS. *Diario Oficial El Peruano*. <https://bit.ly/401xpgW>
- Ley N° 10624. (1946, July 10). Disponiendo que las entidades bancarias, comerciales, industriales, agrícolas y mineras, con capital de más de dos millones de soles, jubilarán con sueldo íntegro a sus empleados que tengan cuarenta años de servicios. *Diario Oficial El Peruano*.
<https://bit.ly/3kPOI4D>
- Ley N° 13724. (1971, November 18). Ley del seguro social del empleado. *Diario Oficial El Peruano*. <https://bit.ly/3WKBVO9>
- Ley N° 30806. (2018, July 5). Ley que modifica diversos artículos de la ley 28303, ley marco de ciencia, tecnología e innovación tecnológica; y de la ley 28613, ley del consejo nacional de ciencia, tecnología e innovación tecnológica (CONCYTEC). *Diario Oficial El Peruano*.
<https://bit.ly/3WP5nT4>
- Lintner, J. (1965). The valuation of risks assets and the selection of risky investments in stock portfolios and capital budgets. *The Review of Economics and Statistics*, 47(1), 13–37. <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-780850-5.50018-6>

- Lizarzaburu, E., Burneo, K., Gómez, G., & Poma, H. (2020). Capital structure and profit in cement companies in Peru. *ORBIS. Revista Científica Electrónica de Ciencias Humanas, esp*, 70–84. <http://www.revistaorbis.org/html/50/art6.html>
- López, F. (2016). Industria de AFP chilena: ¿Cuánto gana y cuánto debería ganar? *Revista de Análisis Económico*, 31(2), 101–114. <https://bit.ly/3WE87mc>
- López, J. M., Somohano, F. M., & Martínez, F. J. (2018). Efecto de la innovación en la rentabilidad de las Mipymes en contextos económicos de recesión y expansión. *Tec Empresarial*, 12(1), 7–18. <https://doi.org/10.18845/te.v12i1.3567>
- López, P. L. (2004). Población, muestra y muestreo. *Punto Cero*, 9(8), 101–114. <http://www.scielo.org.bo/pdf/rpc/v09n08/v09n08a12.pdf>
- Luztig, P., & Schwab, B. (1988). *Managerial Finance in a Canadian Setting* (4th ed.). Elsevier.
- Martínez Rebollar, A., & Campos Francisco, W. (2015). The Correlation Among Social Interaction Activities Registered Through New Technologies and Elderly's Social Isolation Level. *Revista Mexicana de Ingeniería Biomédica*, 36(3), 177–188. <https://doi.org/10.17488/RMIB.36.3.4>
- Mesa-Lago, C. (2016). Suggestions for Pension Re-Reform in Peru. *Apuntes-Revista De Ciencias Sociales*, 43(78), 41–60. <https://doi.org/10.21678/apuntes.78.834>
- Mesina, L. (2017). Chile y las AFP. A 36 años un sistema totalmente fracasado. *El Cotidiano*, 204, 86–90. <https://www.redalyc.org/pdf/325/32553151008.pdf>
- Minaya Cuba, M., & Fernández Bedoya, V. H. (2019). Implementación del sistema de costeo ABC y la percepción de la mejora continua en empresas industriales de metal mecánica en Lurigancho, Lima. Año 2017. *UCV-SCIENTIA*, 10(1). <https://doi.org/10.18050/revucv->

- Morgado, T., Ponce, D. A., & Rosete, A. (2017). Descubrimiento de conocimiento en bases de datos históricas de una empresa comercializadora. *Ingeniería Industrial*, 28(3), 289–297. <https://www.redalyc.org/pdf/3604/360453131006.pdf>
- Morgan Beltrán, J. (2017). Dirección estratégica para la planeación financiera en instituciones educativas internacionales / Strategic direction for financial planning in international educational institutions. *RIDE Revista Iberoamericana Para La Investigación y El Desarrollo Educativo*, 7(14), 299–324. <https://bit.ly/3Y1xuj1>
- Murillo, M., & Reyes, M. (2018). Gestión financiera con enfoque de procesos en la Universidad Técnica de Manabí, Ecuador. *Revista Cubana de Contabilidad y Finanzas. COFIN HABANA*, 12(1), 32–42. <https://bit.ly/3Y1HXe5>
- Nava, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 1–18. <https://bit.ly/31dh5ux>
- Nogueira-Rivera, D., Medina-leon, A., Hernandez-Nariño, A., Comas-Rodriguez, R., & Medina-Nogueira, D. (2017). Análisis económico-financiero : talón de Aquiles de la organización . Caso de aplicación Analysis financial-economic : Achilles heel of the organization . If application. *Ingeniería Industrial*, 38(1), 106–115. <http://scielo.sld.cu/pdf/rii/v38n1/rii100117.pdf>
- Ochoa, S. A., & Toscano, J. A. (2012). Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas. *Nóesis. Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*, 21(41), 73–100. <https://doi.org/10.20983/noesis.2012.1.3>
- Olivera, J. (2016). An Assessment of a Proposed Multi-Pillar Pension Reform in Peru. *Apuntes-Revista De Ciencias Sociales*, 43(78), 9–40. <https://bit.ly/3wDfQpW>
- Oliveros Delgado, J. (2015). Estructura económico-financiera de pequeñas y

- medianas empresas manufactureras colombo-venezolanas. *Revista Venezolana de Gerencia*, 20(71). <https://doi.org/10.31876/revista.v20i71.20194>
- Orozco Alvarado, J. C., & Díaz Pérez, A. A. (2018). ¿Cómo redactar los antecedentes de una investigación cualitativa? *Revista Electrónica de Conocimientos, Saberes y Prácticas*, 1(2), 66–82. <https://doi.org/10.30698/recsp.v1i2.13>
- Ortiz, F., & Del Pilar, M. (2011). *Metodología de la investigación: El proceso y sus técnicas*. Limusa.
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *International Journal of Morphology*, 35(1), 227–232. <https://bit.ly/3Jo9SBa>
- Pearson, K. (1900). X. On the criterion that a given system of deviations from the probable in the case of a correlated system of variables is such that it can be reasonably supposed to have arisen from random sampling. *The London, Edinburgh, and Dublin Philosophical Magazine and Journal of Science*, 50(5), 157–175. <https://doi.org/10.1080/14786440009463897>
- Pérez, J. O., Bertoni, M., Sattler, S. A., & Terreno, D. D. (2015). Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pyme latinoamericanas. *Cuadernos de Contabilidad*, 16(40), 179–204. <https://doi.org/10.11144/javeriana.cc16-40.bpme>
- Ponce, C. R. (2015). Valoración Económica de la Empresa Automundo Bolivia S.R.L. *Perspectivas*, 35(1), 69–98. http://www.scielo.org.bo/pdf/rp/n35/n35_a04.pdf
- Ponce, O. S., Morejón, M. E., Salazar, G. E., & Baque, E. R. (2019). *Introducción a las finanzas* (1st ed.). Editorial Científica 3Ciencias. <https://bit.ly/3wyB34q>
- Powell, J. T., & Sweeting, M. J. (2015). Retrospective Studies. *European Journal of Vascular and Endovascular Surgery*, 50(5), 675. <https://bit.ly/3DlvFWa>

- Prasad, A., & Heales, J. (2010). On IT and business value in developing countries: A complementarities-based approach. *International Journal of Accounting Information Systems*, 11(4), 314–335. <https://bit.ly/3WERRGG9>
- Puerta Guardo, F., Vergara Arrieta, J., & Huertas Cardozo, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 16(28), 75–94. <https://bit.ly/3RbRME2>
- Pyles, M. K. (2014). *Applied Corporate Finance*. Springer New York. <https://doi.org/10.1007/978-1-4614-9173-6>
- Redacción RPP. (2017, August 1). ¿Qué beneficios incluye afiliarse a una AFP? *Diario RPP Noticias*. <https://rpp.pe/campanas/branded-content/que-beneficios-incluye-afiliarse-a-una-afp-noticia-1067687>
- Restrepo Londoño, A. L., & Sepúlveda Rivillas, C. I. (2016). Caracterización financiera de las empresas generadoras de energía colombianas (2005 – 2012). *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 24(2). <https://doi.org/10.18359/rfce.2213>
- Rodríguez, L. (2012). *Análisis de estados financieros. Un enfoque para la toma de decisiones* (1st ed.). McGraw-Hill.
- Rojas Blanco, H. (2017). Comportamiento de las entidades integrantes del sistema financiero costarricense durante la crisis económica mundial de 2008. Costa Rican financial system entities behavior during 2008 world economic crisis. *TEC Empresarial*, 11(3), 27. <https://doi.org/10.18845/te.v11i3.3364>
- Rojas, I. R. (2011). Elementos para el diseño de técnicas de investigación: una propuesta de definiciones y procedimientos en la investigación científica. *Tiempo de Educar*, 12(2), 277–297. <http://hdl.handle.net/20.500.11799/38942>
- Ross, S. A. (2012). *Finanzas corporativas*. McGraw-Hill.
- Rozas Bugueño, J., & Maillet, A. (2019). Between demonstrations, plebiscites and law initiatives: Innovation in repertoire of strategies of No Más AFP

- movement in Chile (2014-2018) | Entre marchas, plebiscitos e iniciativas de ley: Innovación en el repertorio de estrategias del movimiento No Más. *Izquierdas*, 48(1–21), 1–21. <https://scielo.conicyt.cl/pdf/izquierdas/n48/0718-5049-izquierdas-48-1.pdf>
- Saldaña, C. X., & Guamán, G. (2019). Análisis financiero basado en la técnica Fuzzy Logic, como instrumento para la toma de decisiones en la empresa Italimentos Cia. Ltda. *Revista Economía y Política*, XV(30), 72–112. <https://acortar.link/ITy0Nh>
- Sánchez Flores, F. A. (2019). Fundamentos Epistémicos de la Investigación Cualitativa y Cuantitativa: Consensos y Disensos. *Revista Digital de Investigación En Docencia Universitaria*, 13, 101–122. <https://doi.org/10.19083/ridu.2019.644>
- Sebastián, T., González, J. M., Núñez, F., Lema, I., Gadea, G., & Losa, M. E. (2014). La validez de un registro clínico de úlceras por presión. *Anales Del Sistema Sanitario de Navarra*, 37(1), 17–24. <https://acortar.link/JT119c>
- Serrano Carrión, P. A., Señalin Morales, L. O., Vega Jaramillo, F. Y., & Herrera Peña, J. N. (2018). El control interno como herramienta indispensable para una gestión financiera y contable eficiente en las empresas bananeras del cantón Machala (Ecuador). *Espacios*, 39(3). <https://acortar.link/M2Tb1l>
- Shapiro, S. S., & Wilk, M. B. (1965). An Analysis of Variance Test for Normality (Complete Samples). *Biometrika*, 52(3/4), 591. <https://doi.org/10.2307/2333709>
- Sharpe, W. F. (1964). A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk. *The Journal of Finance*, 19(3), 425–442. <https://doi.org/10.2307/2977928>
- Stuebs, M., Bryant, S. M., Edison, C., & Stanley, C. (2022). Brittney's Boutique: Tailoring financial statements for function as well as fashion. *Journal of Accounting Education*, 58, 100768. <https://acortar.link/IVeXih>

- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis* (11th ed.). McGraw-Hill.
- Sugih, I. L., & Soekarno, S. (2015). Lesson Learned from Indonesian Biggest Fashion Retailer Company to Encourage the Development of Small Fashion Business. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 169, 240–248. <https://acortar.link/CLIIq0>
- Terrazas, R. A. (2009). Modelo de gestión financiera para una organización. *Perspectivas*, 23(1), 55–72. <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942159005.pdf>
- Torres, M., Zárate, R. A., & Matus, R. (2018). Calidad de los registros clínicos de enfermería: Elaboración de un instrumento para su evaluación. *Enfermería Universitaria*, 8(1). <https://doi.org/10.22201/eneo.23958421e.2011.1.269>
- Velásquez, B., Ponce, V., & Coello, M. (2016). La gestión administrativa y financiera, una perspectiva desde los supermercados del Cantón Quevedo. *Revista Empresarial, ICE -FEE-UCSG*, 10(38), 15–20. [https://doi.org/10.1016/0305-750x\(83\)90044-x](https://doi.org/10.1016/0305-750x(83)90044-x)
- Vidal Bermúdez, Á. (2015). Sobre la constitucionalidad de la Ley de Reforma del Sistema Privado de Pensiones respecto de la limitación del derecho a la pensión y la libertad de contratación. *Derecho PUCP: Revista de La Facultad de Derecho*, 74(2), 521–526. <https://www.redalyc.org/pdf/5336/533656135022.pdf>
- Villada, F., López-Lezama, J. M., & Muñoz-Galeano, N. (2017). El papel de la educación financiera en la formación de profesionales de la ingeniería. *Formacion Universitaria*, 10(2), 13–22. <https://doi.org/10.4067/S0718-50062017000200003>

ANEXO 1.

MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

La rentabilidad y la liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones información publicada por la superintendencia de mercados y valores 2018-2022

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
Rentabilidad	Rentabilidad son indicadores financieros que permiten evaluar la capacidad de una empresa para generar ganancias. Estos índices se calculan dividiendo las ganancias de la empresa por una base de medición, como las ventas, los activos o el patrimonio. (García, & Rodríguez 2022)	rentabilidad son una medida de la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos para generar ganancias. Estos índices se calculan dividiendo las ganancias de la empresa por una base de medición, como las ventas, los activos o el patrimonio.	Margen de utilidad neta	Utilidad Neta	Razón
				Ventas Netas	
			Índice de utilidad sobre el activo total ROA	Utilidad Neta	
				Total, de Activos	
Índice de rentabilidad sobre el patrimonio ROE	Utilidad Neta				
	Patrimonio				
Liquidez	Liquidez son herramientas de gran utilidad para la evaluación del desempeño financiero de las empresas, ya que permiten medir la capacidad de estas para cumplir con sus obligaciones a corto plazo (Martínez, 2022).	son una medida de la capacidad de una empresa para convertir sus activos en efectivo a corto plazo para cumplir con sus obligaciones. Estos índices se calculan dividiendo los activos a corto plazo de una empresa por sus pasivos a corto plazo.	Índice corriente	Activos Corrientes	
				Pasivos Corrientes	
			Prueba defensiva	Caja y bancos	
				Pasivos Corrientes	
Prueba Acida	Activos Corrientes – Inventario				
	Pasivos Corriente				

Anexo 2: Evaluación por Juicios de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento del tema de investigación **Indicadores de rentabilidad y su relación con los Índices de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, 2018-2022**. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

1. Datos generales del juez

Nombre del juez:	RONALD ALAN DE LA CRUZ ROJAS	
Grado profesional:	Maestría (X)	Doctor ()
Área de formación académica:	Clínica () Educativa (X)	Social () Organizacional (X)
Áreas de experiencia profesional:	<ul style="list-style-type: none"> - Docente Universitario - Contador Asesor - Empresarial 	
Institución donde labora:	Universidad tecnológica del Perú Universidad Privada del Norte	
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años ()	Más de 5 años (X)
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Trabajo(s) psicométricos realizados Título del estudio realizado.	

2. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

3. Datos de la escala

Nombre de la Prueba:	Análisis Documentario
Autores:	Atamari Morocco Angélica Olga Mantari Matos Luís Enrique
Procedencia:	Perú
Administración:	Directa
Tiempo de aplicación:	10 Minutos
Ámbito de aplicación:	Gestión Empresarial - Privada
Significación:	

4. Soporte teórico

Escala/ÁREA	Subescala (dimensiones)	Definición
	Margen de utilidad neta	Es una medida de la eficiencia con la que una empresa genera ganancias. Un margen de utilidad neta más alto indica que una empresa está generando más ganancias

Índices de rentabilidad		por cada unidad de venta
	Índice de utilidad sobre el activo total ROA	Es una medida de la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ganancias. Un ROA más alto indica que una empresa está generando más ganancias por cada dólar invertido en sus activos
	Índice de rentabilidad sobre el patrimonio ROE	Es una medida de la eficiencia con la que una empresa utiliza sus fondos propios para generar ganancias. Un ROE más alto indica que una empresa está generando más ganancias por cada dólar invertido por sus accionistas

5. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento la **Ficha De Análisis Documental** elaborado por Atamari Morocco Angélica Olga y Mantari Matos Luis Enrique para los periodos 2018 y 2022 de acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintácticay semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	1. totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencialmente importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1 No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del instrumento:

Variable 1: Índices de Rentabilidad

Primera dimensión: Margen de utilidad neta

Objetivos de la Dimensión: Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Utilidad Neta/ Ventas Netas		4	4	4	

Segunda dimensión: Índice de utilidad sobre el activo total ROA

Objetivos de la Dimensión: Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Utilidad Neta / Total, de Activos		4	4	4	

Tercera dimensión: Índice de rentabilidad sobre el patrimonio ROE

Objetivos de la Dimensión: 3. Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba ácida de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022.

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Utilidad Neta / Patrimonio		4	4	4	



Firma del evaluador
DNI N° 42024625

Anexo 2: Evaluación por Juicios de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento del tema de investigación **Indicadores de rentabilidad y su relación con los Índices de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, 2018-2022**. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

2. Datos generales del juez

Nombre del juez:	RONALD ALAN DE LA CRUZ ROJAS	
Grado profesional:	Maestría (X)	Doctor ()
Área de formación académica:	Clínica () Educativa (X)	Social () Organizacional (X)
Áreas de experiencia profesional:	<ul style="list-style-type: none"> - Docente Universitario - Contador Asesor - Empresarial 	
Institución donde labora:	Universidad tecnológica del Perú Universidad Privada del Norte	
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años ()	Más de 5 años (X)
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Trabajo(s) psicométricos realizados Título del estudio realizado.	

2. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

3. Datos de la escala

Nombre de la Prueba:	Análisis Documentario
Autora:	Atamari Morocco Angélica Olga Mantari Matos Luís Enrique
Procedencia:	Perú
Administración:	Directa
Tiempo de aplicación:	10 minutos
Ámbito de aplicación:	Gestión Empresarial - Privada
Significación:	

4. Soporte teórico

Escala/ÁREA	Subescala (dimensiones)	Definición
Ratios de Liquidez	Índice corriente	Es una medida de la liquidez de una empresa. Un índice corriente más alto indica que una empresa tiene más activos corrientes que pasivos corrientes.

	Prueba defensiva.	Es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, excluyendo los inventarios
	Prueba Ácida	La prueba ácida es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, excluyendo los inventarios y las cuentas por cobrar.

5. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento la Ficha De Análisis Documental elaborado por Atamari Morocco Angélica Olga y Mantari Matos Luís Enrique para los periodos 2018 y 2022 de acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	1. totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencialmente importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1 No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del instrumento:

Variable 2: Ratios de Liquidez

Primera dimensión: Índice corriente

Objetivos de la Dimensión: Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Activos Corrientes / Pasivos Corrientes		4	4	4	

Segunda dimensión: Prueba defensiva

Objetivos de la Dimensión: Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Caja y bancos / Pasivos Corrientes		4	4	4	

Tercera dimensión: Prueba Acida

Objetivos de la Dimensión: 3. Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba acida de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Activos Corrientes – Inventario / Pasivos Corriente		4	4	4	



Firma del evaluador
DNI N° 42024625

Anexo 2: Evaluación por Juicios de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento del tema de investigación **Indicadores de rentabilidad y su relación con los Índices de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, 2018-2022**. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

3. Datos generales del juez

Nombre del juez:	JESSICA NOELIA HUAPAYA CUZCANO	
Grado profesional:	Maestría (X)	Doctor ()
Área de formación académica:	Clínica () Educativa (X)	Social () Organizacional (X)
Áreas de experiencia profesional:	- Docente Universitario - Contador Asesor - Empresarial	
Institución donde labora:	Universidad Autónoma	
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años () Más de 5 años (X)	
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Trabajo(s) psicométricos realizados Título del estudio realizado.	

2. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

3. Datos de la escala

Nombre de la Prueba:	Análisis Documentarios
Autores:	Atamari Morocco Angélica Olga Mantari Matos Luís Enrique
Procedencia:	Perú
Administración:	Directa
Tiempo de aplicación:	10 Minutos
Ámbito de aplicación:	Gestión Empresarial - Privada
Significación:	

4. Soporte teórico

Escala/ÁREA	Subescala (dimensiones)	Definición
	Margen de utilidad neta	Es una medida de la eficiencia con la que una empresa genera ganancias. Un margen de utilidad neta más alto indica que una empresa está generando más ganancias por cada unidad de venta

Índices de rentabilidad	Índice de utilidad sobre el activo total ROA	Es una medida de la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ganancias. Un ROA más alto indica que una empresa está generando más ganancias por cada dólar invertido en sus activos
	Índice de rentabilidad sobre el patrimonio ROE	Es una medida de la eficiencia con la que una empresa utiliza sus fondos propios para generar ganancias. Un ROE más alto indica que una empresa está generando más ganancias por cada dólar invertido por sus accionistas

5. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento la Ficha De Análisis Documental elaborado por Atamari Morocco Angélica Olga y Mantari Matos Luís Enrique para los periodos 2018 y 2022 de acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	1. totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencialmente importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1 No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del instrumento:

Variable 1: Índices de Rentabilidad

Primera dimensión: Margen de utilidad neta

Objetivos de la Dimensión: Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Utilidad Neta/ Ventas Netas		4	4	4	

Segunda dimensión: Índice de utilidad sobre el activo total ROA

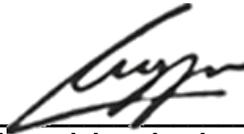
Objetivos de la Dimensión: Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Utilidad Neta / Total, de Activos		4	4	4	

Tercera dimensión: Índice de rentabilidad sobre el patrimonio ROE

Objetivos de la Dimensión: 3. Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba ácida de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022.

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Utilidad Neta / Patrimonio		4	4	4	


 Firma del evaluador
 DNI N° 40954834

Anexo 2: Evaluación por Juicios de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento del tema de investigación **Indicadores de rentabilidad y su relación con los Índices de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, 2018-2022**. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

4. Datos generales del juez

Nombre del juez:	JESSICA NOELIA HUAPAYA CUZCANO	
Grado profesional:	Maestría (X)	Doctor ()
Área de formación académica:	Clínica () Educativa (X)	Social () Organizacional (X)
Áreas de experiencia profesional:	- Docente Universitario - Contador Asesor - Empresarial	
Institución donde labora:	Universidad Autonoma	
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años () Más de 5 años (X)	
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Trabajo(s) psicométricos realizados Título del estudio realizado.	

2. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

3. Datos de la escala

Nombre de la Prueba:	Análisis Documentario
Autora:	Atamari Morocco Angélica Olga Mantari Matos Luís Enrique
Procedencia:	Perú
Administración:	Directa
Tiempo de aplicación:	10 Minutos
Ámbito de aplicación:	Gestión Empresarial - Privada
Significación:	

4. Soporte teórico

Escala/ÁREA	Subescala (dimensiones)	Definición
Ratios de Liquidez	Índice corriente	Es una medida de la liquidez de una empresa. Un índice corriente más alto indica que una empresa tiene más activos corrientes que pasivos corrientes.

	Prueba defensiva.	Es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, excluyendo los inventarios
	Prueba Ácida	La prueba ácida es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, excluyendo los inventarios y las cuentas por cobrar.

5. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento la Ficha De Análisis Documental elaborado por Atamari Morocco Angélica Olga y Mantari Matos Luís Enrique para los periodos 2018 y 2022 de acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	1. totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencialmente importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1 No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del instrumento:

Variable 2: Ratios de Liquidez

Primera dimensión: Índice corriente

Objetivos de la Dimensión: Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Activos Corrientes / Pasivos Corrientes		4	4	4	

Segunda dimensión: Prueba defensiva

Objetivos de la Dimensión: Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Caja y bancos / Pasivos Corrientes		4	4	4	

Tercera dimensión: Prueba Acida

Objetivos de la Dimensión: 3. Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba acida de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Activos Corrientes – Inventario / Pasivos Corriente		4	4	4	



Firma del evaluador
DNI N° 40954834

Anexo 2: Evaluación por Juicios de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento del tema de investigación **Indicadores de rentabilidad y su relación con los Índices de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, 2018-2022**. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

5. Datos generales del juez

Nombre del juez:	RIVAS CARRASCO, JESSICA MARLEM	
Grado profesional:	Maestría (X)	Doctor ()
Área de formación académica:	Clínica () Educativa (X)	Social () Organizacional (X)
Áreas de experiencia profesional:	- Docente Universitario	
Institución donde labora:	Universidad Autónoma	
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años (X)	Más de 5 años ()
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Trabajo(s) psicométricos realizados Título del estudio realizado.	

2. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

3. Datos de la escala

Nombre de la Prueba:	Análisis Documentario
Autora:	Atamari Morocco Angélica Olga Mantari Matos Luís Enrique
Procedencia:	Perú
Administración:	Directa
Tiempo de aplicación:	10 Minutos
Ámbito de aplicación:	Gestión Empresarial - Privada
Significación:	

4. Soporte teórico

Escala/ÁREA	Subescala (dimensiones)	Definición
Ratios de Liquidez	Índice corriente	Es una medida de la liquidez de una empresa. Un índice corriente más alto indica que una empresa tiene más activos corrientes que pasivos corrientes.

	Prueba defensiva.	Es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, excluyendo los inventarios
	Prueba Acida	La prueba ácida es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, excluyendo los inventarios y las cuentas por cobrar.

5. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento la Ficha De Análisis Documental elaborado por Atamari Morocco Angélica Olga y Mantari Matos Luís Enrique para los periodos 2018 y 2022 de acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintáctica y semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	1. totalmente en desacuerdo (no cumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel de acuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana con la dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (alto nivel)	El ítem se encuentra está relacionado con la dimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencialmente importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1 No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del instrumento:

Variable 2: Ratios de Liquidez

Primera dimensión: Índice corriente

Objetivos de la Dimensión: Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Activos Corrientes / Pasivos Corrientes		4	4	4	

Segunda dimensión: Prueba defensiva

Objetivos de la Dimensión: Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Caja y bancos / Pasivos Corrientes		4	4	4	

Tercera dimensión: Prueba Acida

Objetivos de la Dimensión: 3. Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba acida de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Activos Corrientes – Inventario / Pasivos Corriente		4	4	4	



Firma del evaluador
DNI N° 41221684

Anexo 2: Evaluación por Juicios de expertos

Respetado juez: Usted ha sido seleccionado para evaluar el instrumento del tema de investigación **Indicadores de rentabilidad y su relación con los Índices de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, 2018-2022**. La evaluación del instrumento es de gran relevancia para lograr que sea válido y que los resultados obtenidos a partir de éste sean utilizados eficientemente; aportando al quehacer psicológico. Agradecemos su valiosa colaboración.

6. Datos generales del juez

Nombre del juez:	RIVAS CARRASCO, JESSICA MARLEM	
Grado profesional:	Maestría (X)	Doctor ()
Área de formación académica:	Clínica () Educativa (X)	Social () Organizacional (X)
Áreas de experiencia profesional:	- Docente Universitario	
Institución donde labora:	Universidad Autónoma	
Tiempo de experiencia profesional en el área:	2 a 4 años (X)	Más de 5 años ()
Experiencia en Investigación Psicométrica: (si corresponde)	Trabajo(s) psicométricos realizados Título del estudio realizado.	

2. Propósito de la evaluación:

Validar el contenido del instrumento, por juicio de expertos.

3. Datos de la escala

Nombre de la Prueba:	Análisis Documentarios
Autora:	Atamari Morocco Angélica Olga Mantari Matos Luís Enrique
Procedencia:	Perú
Administración:	Directa
Tiempo de aplicación:	10 Minutos
Ámbito de aplicación:	Gestión Empresarial - Privada
Significación:	

4. Soporte teórico

Escala/ÁREA	Subescala (dimensiones)	Definición
Ratios de Liquidez	Índice corriente	Es una medida de la liquidez de una empresa. Un índice corriente más alto indica que una empresa tiene más activos corrientes que pasivos corrientes.
	Prueba defensiva.	Es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo,

		excluyendo los inventarios
	Prueba Acida	La prueba ácida es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, excluyendo los inventarios y las cuentas por cobrar.

5. Presentación de instrucciones para el juez:

A continuación, a usted le presento la Ficha De Análisis Documental elaborado por Atamari Morocco Angélica Olga y Mantari Matos Luís Enrique para los periodos 2018 y 2022 de acuerdo con los siguientes indicadores califique cada uno de los ítems según corresponda.

Categoría	Calificación	Indicador
CLARIDAD El ítem se comprende fácilmente, es decir, su sintácticay semántica son adecuadas.	1. No cumple con el criterio	El ítem no es claro.
	2. Bajo Nivel	El ítem requiere bastantes modificaciones o unamodificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por laordenación de estas.
	3. Moderado nivel	Se requiere una modificación muy específica dealgunos de los términos del ítem.
	4. Alto nivel	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
COHERENCIA El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	1. totalmente en desacuerdo (nocumple con el criterio)	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión.
	2. Desacuerdo (bajo nivel deacuerdo)	El ítem tiene una relación tangencial /lejana conla dimensión.
	3. Acuerdo (moderado nivel)	El ítem tiene una relación moderada con la dimensión que se está midiendo.
	4. Totalmente de Acuerdo (altonivel)	El ítem se encuentra está relacionado con ladimensión que está midiendo.
RELEVANCIA El ítem es esencialo importante, es decir debe ser incluido.	1. No cumple con el criterio	El ítem puede ser eliminado sin que se veaafectada la medición de la dimensión.
	2. Bajo Nivel	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítempuede estar incluyendo lo que mide éste.
	3. Moderado nivel	El ítem es relativamente importante.
	4. Alto nivel	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Leer con detenimiento los ítems y calificar en una escala de 1 a 4 su valoración, así como solicitamos brinde sus observaciones que considere pertinente

1 No cumple con el criterio
2. Bajo Nivel
3. Moderado nivel
4. Alto nivel

Dimensiones del instrumento:

Variable 2: Ratios de Liquidez

Primera dimensión: Índice corriente

Objetivos de la Dimensión: Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Activos Corrientes / Pasivos Corrientes		4	4	4	

Segunda dimensión: Prueba defensiva

Objetivos de la Dimensión: Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Caja y bancos / Pasivos Corrientes		4	4	4	

Tercera dimensión: Prueba Acida

Objetivos de la Dimensión: 3. Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba acida de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022

Indicadores	Ítem	Claridad	Coherencia	Relevancia	Obs/ Recomend
Activos Corrientes – Inventario / Pasivos Corriente		4	4	4	



Firma del evaluador
DNI N° 41221684

Anexo 3.

Indicadores financieros – AFP Integra

AFP	Integra				
	Año	2022	2021	2020	2019
Ventas Netas	S/ 413 658	S/ 462 335	S/ 428 984	S/ 438 896	S/ 431 217
Utilidad Neta	S/ 170 580	S/ 186 662	S/ 157 816	S/ 157 595	S/ 177 759
Caja y Bancos (promedio)	S/ 20 532	S/ 26 994	S/ 22 280	S/ 30 888	S/ 20 627
Activo Corriente (promedio)	S/ 297 354	S/ 291 189	S/ 279 651	S/ 271 007	S/ 275 549
Activos Totales (promedio)	S/ 1,421 355	S/ 1,416 100	S/ 1 426 680	S/ 1 419 299	S/ 1 392 047
Pasivo Corriente (promedio)	S/ 96 157	S/ 100 344	S/ 99 957	S/ 91 421	S/ 94 560
Patrimonio (promedio)	S/ 1 195 694	S/ 1,189 895	S/ 1 194 778	S/ 1 188 484	S/ 1 168 016
Margen de utilidad neta	0,4123	0,4037	0,3678	0,3590	0,4122
Índice de utilidad sobre el activo total (ROA)	0,1204	0,1308	0,1111	0,1132	0,1279
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	0,1433	0,1562	0,1327	0,1349	0,1533
Índice corriente	2,9019	2,7977	2,9643	2,9140	2,6860
Prueba defensiva	0,2368	0,2464	0,2907	0,2723	0,2324

Nota: Cálculos del autor en base a información expresada en portal de la Bolsa de Valores de Lima. Valores monetarios expresados en miles de soles.

Anexo 4.

Indicadores financieros – AFP Hábitat

AFP	Hábitat				
Año	2022	2021	2020	2019	2018
Ventas Netas	S/ 130 493	S/ 104 615	S/ 79 227	S/ 51 802	S/ 31 692
Utilidad Neta	S/ 38 816	S/ 26 111	S/ 10 298	-S/ 2 316	-S/ 10 657
Caja y Bancos (promedio)	S/ 36 034	S/ 14 745	S/ 5 643	S/ 7 158	S/ 7 854
Activo Corriente (promedio)	S/ 137 133	S/ 43 746	S/ 21 664	S/ 11 924	S/ 10 806
Activos Totales (promedio)	S/ 737 048	S/ 128 704	S/ 87 180	S/ 65 293	S/ 49 543
Pasivo Corriente (promedio)	S/ 60 296	S/ 26 984	S/ 21 724	S/ 18 641	S/ 14 459
Patrimonio (promedio)	S/ 602 767	S/ 101 520	S/ 65 328	S/ 46 470	S/ 34 904
Margen de utilidad neta	0,2974	0,2495	0,1299	-0,0447	-0,3362
Índice de utilidad sobre el activo total (ROA)	0,3015	0,2995	0,1577	-0,0467	-0,3006
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	0,3823	0,3996	0,2216	-0,0663	-0,4123
Índice corriente	1,6211	0,9972	0,6396	0,7473	0,8923
Prueba defensiva	0,9409	0,469251	0,3433	0,5191	0,6499

Nota: Cálculos del autor en base a información expresada en portal de la Bolsa de Valores de Lima. Valores monetarios expresados en miles de soles.

Anexo 5.

Indicadores financieros – AFP Prima

AFP	Prima				
Año	2022	2021	2020	2019	2018
Ventas Netas	S/ 403 289	S/ 379 720	S/ 384 350	S/ 407 153	S/ 402 223
Utilidad Neta	S/ 145 559	S/ 131 328	S/ 130 675	S/ 148 676	S/ 164 004
Caja y Bancos (promedio)	S/ 137 773	S/ 105 505	S/ 95 167	S/ 110 332	S/ 124 224
Activo Corriente (promedio)	S/ 86 066	S/ 138 284	S/ 114 700	S/ 123 332	S/ 144 193
Activos Totales (promedio)	S/ 422 596	S/ 783 893	S/ 765 054	S/ 780 405	S/ 788 170
Pasivo Corriente (promedio)	S/ 57 031	S/ 111 166	S/ 107 238	S/ 104 391	S/ 109 583
Patrimonio (promedio)	S/ 342 218	S/ 625 165	S/ 595 475	S/ 593 695	S/ 584 769
Margen de utilidad neta	0,3609	0,3458	0,3399	0,3651	0,4077
Índice de utilidad sobre el activo total (ROA)	0,1856	0,1716	0,1674	0,1886	0,2037
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	0,2328	0,2205	0,2201	0,2542	0,2815
Índice corriente	1,2439	1,0695	1,1814	1,3158	1,3969
Prueba defensiva	1,0942	0,9356	0,9842	1,0702	1,2664

Nota: Cálculos del autor en base a información expresada en portal de la Bolsa de Valores de Lima. Valores monetarios expresados en miles de soles.

Anexo 6.*Indicadores financieros – AFP
Profuturo*

AFP	Profuturo				
Año	2022	2021	2020	2019	2018
Ventas Netas	S/ 344 559	S/ 353 320	S/ 330 291	S/ 338 439	S/ 334 143
Utilidad Neta	S/ 146 684	S/ 150 148	S/ 138 938	S/ 143 558	S/ 134 491
Caja y Bancos (promedio)	S/ 147 023	S/ 166 022	S/ 143 043	S/ 132 091	S/ 116 199
Activo Corriente (promedio)	S/ 164 667	S/ 235 769	S/ 224 303	S/ 201 797	S/ 187 362
Activos Totales (promedio)	S/ 971 604	S/ 1 192 617	S/ 1 170 242	S/ 1 142 480	S/ 1 110 956
Pasivo Corriente (promedio)	S/ 110 572	S/ 127 584	S/ 125 473	S/ 119 844	S/ 115 884
Patrimonio (promedio)	S/ 764 952	S/ 1 012 807	S/ 991 803	S/ 966 361	S/ 942 599
Margen de utilidad neta	0,4257	0,4249	0,4206	0,4241	0,4024
Índice de utilidad sobre el activo total (ROA)	0,1229	0,1283	0,1216	0,1292	0,1215
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	0,1448	0,1513	0,1437	0,1523	0,1430
Índice corriente	1,8479	1,7876	1,6838	1,6168	1,6368
Prueba defensiva	1,2268	1,2316	1,1478	1,0712	1,1125

Nota: Cálculos del autor en base a información expresada en portal de la Bolsa de Valores de Lima. Valores monetarios expresados en miles de soles.

Anexo 7: Instrumento de recolección de dato

PERIODO		INDICES DE RENTABILIDAD			RATIOS DE LIQUIDEZ		
		Margen de utilidad neta	Índice de utilidad sobre el activo total (ROA)	Índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	Índice corriente	Prueba defensiva	Prueba Acida
2018	1° Trimestre						
	2° Trimestre						
	3° Trimestre						
	4° Trimestre						
2019	1° Trimestre						
	2° Trimestre						
	3° Trimestre						
	4° Trimestre						
2020	1° Trimestre						
	2° Trimestre						
	3° Trimestre						
	4° Trimestre						
2021	1° Trimestre						
	2° Trimestre						
	3° Trimestre						
	4° Trimestre						
2022	1° Trimestre						
	2° Trimestre						
	3° Trimestre						
	4° Trimestre						

PERIODO		INDICES DE RENTABILIDAD			RATIOS DE LIQUIDEZ		
		Margen de utilidad neta	Índice de utilidad sobre el activo total (ROA)	Índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	Índice corriente	Prueba defensiva	Prueba Acida
2018	Anual						
2019	Anual						
2020	Anual						
2021	Anual						
2022	Anual						

ANEXO 8: MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título: “Indicadores de rentabilidad y su relación con los Índices de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, 2018-2022.”

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	METODOLOGÍA
P. GENERAL	O. GENERAL	O. GENERAL			
¿Existe relación entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022?	Determinar la relación entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022.	Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y los ratios de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022.	Indicadores de rentabilidad	Margen de utilidad neta. Índice de utilidad sobre el activo total (ROA). Índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).	TIPO: Aplicada ENFOQUE: Cuantitativo NIVEL: Correlacional DISEÑO: No experimental, CORTE: Longitudinal retrospectivo TÉCNICA: Análisis Documental INSTRUMENTO: Tabulación de Ratios Financieros I POBLACIÓN: Población comprendida por 20 estados de resultado y de situación financiera, periodo 2018-2022. MUESTRA: censal
P. ESPECÍFICOS	O. ESPECÍFICOS	H. ESPECÍFICOS	Índices de liquidez	Prueba defensiva Prueba Acida	
¿Cómo es la relación entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022?	Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022.	Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y el índice corriente de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022			
¿Cómo es la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022?	Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022	Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y la prueba defensiva de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022.			
¿Cómo es la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba acida de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022	Diagnosticar la relación entre los índices de rentabilidad y la prueba acida de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022	Existe relación significativa entre los índices de rentabilidad y la prueba acida de las administradoras privadas de fondos de pensiones, periodo 2018-2022			

ANEXO 9

MATRIZ INSTRUMENTAL

TÍTULO: “Indicadores de rentabilidad y su relación con los Índices de liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones, 2018-2022

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN	TÉCNICAS / INSTRUMENTO
ÍNDICES DE RENTABILIDAD	Margen de utilidad neta	Utilidad Neta/ Ventas Netas	Escala de medición: Razón	TECNICA Revisión Documental INSTRUMENTO Fichas de Registro
	Índice de utilidad sobre el activo total (ROA).	Utilidad Neta / Total, de Activos		
	Índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).	Utilidad Neta / Patrimonio		
RATIOS DE LIQUIDEZ	Índice corriente	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes		
	Prueba defensiva.	Caja y bancos / Pasivos Corrientes		
	Prueba Acida	Activos Corrientes – Inventario / Pasivos Corriente		

Reporte de TRILCE - resultado de porcentaje de similitud

Feedback Studio - Google Chrome
ev.turmtin.com/app/carta/es/?lang=es&o=2394716896&ro=103&s=1&u=1088032488

feedback studio LUIS ENRIQUE MANTARI MATOS Rentabilidad y la liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones información publicada por la superintendencia ... /100 1 de 3

UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

TÍTULO DE LA TESIS
Rentabilidad y la liquidez de las administradoras privadas de fondos de pensiones información publicada por la superintendencia de mercados y valores 2018-2022

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

AUTORAS:
Bch. Atamari Morocco Angélica Olga (orcid.org/0009-0009-5630-2281)
Bch. Mantari Matos Luis Enrique (orcid.org/0009-0002-3501-7075)

ASESOR:
Mg. C.P.C. De La Cruz Rojas, Ronald Alan (orcid.org/0000-0001-8288-4572)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:
Finanzas

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:
Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

LIMA - PERU
2024

Resumen de coincidencias

18 %

Se están viendo fuentes estándar
Ver Fuentes en inglés

Coincidencias

1	hdl.handle.net	6 %
2	Entregado a Universida...	3 %
3	repositorio.ucv.edu.pe	3 %
4	www.iep.org.pe	1 %
5	Entregado a Universida...	<1 %
6	repositorioacademico...	<1 %
7	www.sipen.gov.do	<1 %
8	pesquisa.bvsalud.org	<1 %
9	repositorio.continental...	<1 %
10	netos.neduc.edu.cu	<1 %
11	www.coursehero.com	<1 %

Página: 1 de 38 Número de palabras: 11373 Versión solo texto del informe Alta resolución Activado 17°C Mayorm. nubla... 04:20 p.m. 10/06/2024