

**UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN**  
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
Escuela Profesional de Contabilidad



*Una Institución Adventista*

**Las leyes de retiro de fondos en pandemia y su influencia sobre los principales indicadores financieros de las Aseguradoras de Fondo de Pensiones**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

**Autor:**

Henry Arturo Romero Suca  
Nayda Fransheska Levis Alfaro

**Asesor:**

CPC Salomón Axel Vasquez Campos

Lima, Febrero 2022

## DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DE TESIS

Salomón Axel Vasquez Campos, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“LAS LEYES DE RETIRO DE FONDOS EN PANDEMIA Y SU INFLUENCIA SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS DE LAS ASEGURADORAS DE FONDO DE PENSIONES”** constituye la memoria que presenta el(la) **Bachilleres** HENRY ARTURO ROMERO SUCA Y NAYDA FRANSHESKA LEVIS ALFARO para aspirar al título de Profesional de Contador Público, ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente constancia en Lima, al 16 de agosto del año 2022



Salomon Axel Vasquez Campos

### ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a siete días(s) del mes de febrero del año 2022 siendo las 16:00 horas, se reunieron los miembros del jurado en la Universidad Peruana Unión Campus Lima, bajo la dirección del (de la) presidente(a): **Dr. Edual Delmar Santos Gutiérrez**, el (la) secretario(a): **Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva** y los demás miembros: **CP Abrahan Braulio Santos Maldonado** y el (la) asesor(a): **Mg. Salomón Axel Vásquez Campos**.

con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulado: "Las leyes de retiro de fondos en pandemia y su influencia sobre los principales indicadores financieros de las Aseguradoras de Fondo de Pensiones" de los (las) bachilleres:

a) **Nayda Fransheska Levis Alfaro**

b) **Henry Arturo Romero Suca**

c) .....

conducente a la obtención del título profesional de: **Contador Público**.

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del jurado a efectuar las preguntas, y aclaraciones pertinentes, las cuales fueron absueltas por al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s. Luego, se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del jurado.

Posteriormente, el jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Candidato/a (a): **Nayda Fransheska Levis Alfaro**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	17	B+	Muy Bueno	Sobresaliente

Candidato/a (b): **Henry Arturo Romero Suca**

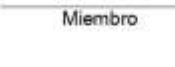
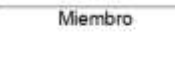
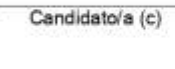
CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	17	B+	Muy Bueno	Sobresaliente

Candidato/a (c):

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	

(\*) Ver parte posterior

Finalmente, el Presidente del jurado invitó al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s a ponerse de pie, para recibir la evaluación final y concluir el acto académico de sustentación procediéndose a registrar las firmas respectivas.

		
Presidente/a		Secretario/a
		
Asesor/a		
		
	Miembro	Miembro
		
Candidato/a (a)	Candidato/a (b)	Candidato/a (c)

# **INDICE**

## Contenido

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DE TESIS .....	2
ACTA DE SUSTENTACIÓN.....	3
RESUMEN .....	5
ABSTRACT.....	6
INTRODUCCIÓN.....	7
Liquidez Corriente .....	8
Solvencia .....	8
Endeudamiento.....	8
Rentabilidad sobre las Ventas .....	9
Rentabilidad sobre el Patrimonio .....	9
METODOLOGÍA .....	10
RESULTADOS .....	11
Tabla 1. Análisis de normalidad de las variables estudiadas.....	11
Tabla 2. Estadísticos descriptivos de las variables estudiadas antes y durante pandemia .....	12
Tabla 3. Análisis T para la liquidez y la rentabilidad de las ventas .....	13
Tabla 4. Análisis de Wilcoxon para las variables rotación de activos, solvencia deuda/patrimonio y rentabilidad del patrimonio .....	14
DISCUSIÓN .....	15
CONCLUSIONES.....	16
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	17

## **RESUMEN**

El presente estudio se realizó con el objetivo de determinar la influencia de las leyes de retiro de fondos en pandemia sobre los principales indicadores financieros de las Aseguradoras de Fondo de Pensiones en el Perú. Se llevó a cabo considerando una metodología de enfoque cuantitativo, de tipo comparativo y con un diseño no experimental. La recolección de datos se hizo por medio del análisis documental, el mismo que recopiló información de estados financieros de las aseguradoras que cotizan en la bolsa de valores de Lima, siendo un total de 40 estados financieros. El estudio concluyó en que a pesar del retiro de fondos y las medidas adoptadas por el gobierno, las empresas han seguido registrando un crecimiento que no ha sido significativo, pero en general ha mejorado en sus indicadores.

**Palabras clave:** Rentabilidad, Liquidez, AFP

## **ABSTRACT**

The present study was carried out with the objective of determining the influence of the laws of withdrawal of funds in pandemic on the main financial indicators of the Insurers of Pension Fund in Peru. It was carried out considering a quantitative approach methodology, of a comparative type and with a non-experimental design. The data collection was done through documentary analysis, which compiled information from the financial statements of the insurers listed on the Lima stock exchange, for a total of 40 financial statements. The study concluded that despite the withdrawal of funds and the measures adopted by the government, companies have continued to register growth that has not been significant but has generally improved in their indicators.

**Keywords:** Profitability, Liquidity, AFP.

## **INTRODUCCIÓN**

Las aseguradoras de pensiones se han convertido en parte importante de un país, ya que no solo sirven de garantía para la jubilación de los peruanos, sino que también afecta de manera indirecta en el crecimiento económico del país. En el contexto de la pandemia en el que vivimos y debido a la crisis económica que la misma trajo consigo, las empresas aseguradoras también han sufrido una crisis que ha afectado su economía.

Un informe realizado por la SBS a fines del 2020, señala que de ese año ya se han contabilizado 5.044,9 millones de soles retirados a través de los decretos de urgencia No. 034-2020 y No. 038-2020 aprobados por el poder ejecutivo y el congreso, además de 19.291,1 millones a través de la Ley No. 31017 (Vega, 2020). A su vez, Giovanna Prialé (presidenta de AAFP), en una entrevista para Radio Programas del Perú (2021), afirmó que esta serie de retiros de los fondos de las AFP significará un gran impacto a nivel macroeconómico, ya que conllevaría a que estas empresas tengan que liquidar los valores a bajo costo para poder cumplir con su obligación de entregar los fondos solicitados para los retiros. La Economista Brenda Silupú (citada por Salazar, 2021), en declaraciones, mencionó que el retiro de las AFP tendrá un impacto negativo sobre la rentabilidad de los activos financieros y títulos que se comercializan en la bolsa de valores.

Esta considerable fuga de dinero de las AFP ha traído consigo consecuencias relacionadas a la falta de liquidez y la solvencia que necesitan estas empresas para hacer frente sus obligaciones, llevando a las empresas a financiarse de diferentes formas. Este panorama de problemas económico-financieros que atraviesan las AFP amenazan con aumentar ya que en 2021 el congreso aprobó una nueva ley que permite retirar fondos aún mayores de las AFP, lo que significaría una salida de aproximadamente S/. 45,000 millones, equivalentes a un tercio del fondo total acumulado y ahorrados en los últimos 30 años por la AFP según Prialé (Radio Programas del Perú, 2021).

Considerando la problemática expuesta, el presente estudio pretende determinar la influencia de las leyes de retiro de fondos sobre los principales indicadores financieros de las aseguradoras de fondo de pensiones, que beneficiará a los peruanos en general a posibles inversores de las AFP.

## **Liquidez Corriente**

Para Aguilar (citado por Contreras & Palacios, 2016), liquidez corriente es la capacidad que puede tener una empresa en cubrir, a través de los activos de mayor liquidez, sus obligaciones a corto plazo y de mayor exigencia y se caracteriza por su disponibilidad y existencia y por ser realizable.

Según Calle (2019), liquidez corriente, hace referencia al grado de solvencia que tiene una entidad para convertir sus activos líquidos con la finalidad de afrontar sus compromisos de pago a corto plazo. En otras palabras, la falta de liquidez, podría suponer que dicha empresa pierda su capacidad de maniobra, así como también oportunidades rentables, sus compromisos sean atrasados y por ende pierda su oportunidad de expansión.

## **Solvencia**

Según Guadaño (citado por Juanazo, 2019), la solvencia es una medida económica y se manifiesta mediante la división del patrimonio neto de una empresa sobre el total de los activos, en otras palabras, se procura un mayor crédito con el objetivo de generar menos inversión de su capital y así poder financiar una operación.

Ubaldo (citado por Choquehuanca, 2019), señala que la solvencia es un concepto dinámico ya que tanto la masa pasiva, que es conformada por los bienes y patrimonio de la entidad, como la activa, conformado por los créditos, varían en su composición y volumen. La autora también menciona que la solvencia, por medio de la ratio de capital global, se determina el grado de masa activa que la entidad dispone para contrarrestar las posibles fluctuaciones económicas negativas señaladas en el perfil de riesgo de la misma.

## **Endeudamiento**

Gitman & Zutter (citado por Tituana, 2015), mencionan que el endeudamiento puede ser medido de dos maneras. La primera es determinando el monto de la deuda donde se calcula su valor y se lo compara con las demás cifras que competen al estado de la situación financiera de la empresa. La segunda manera es midiendo la capacidad que tiene dicha empresa en cancelar sus obligaciones de pagos de manera puntual.

Para Ayón et al. (2020), el endeudamiento, también conocido como apalancamiento, se aplica para el financiamiento de una operación, con la finalidad de no utilizar los propios fondos de la entidad y sí por medio de un crédito. A través del endeudamiento, la rentabilidad de la entidad podrá crecer, teniendo en consideración que, si dicha operación no resulta, la empresa quedará insolvente.



## **Rentabilidad sobre las Ventas**

Santa Cruz (2019) afirma que la rentabilidad sobre las ventas tiene como finalidad medir la capacidad de una empresa para ser rentable por medio de las ventas que genera la misma, es decir, calcula el grado de beneficio que otorgaron las ventas que realizó la entidad.

Keyandcloud (citado por Apaza et al., 2019), menciona que la rentabilidad sobre las ventas es una variable de suma importancia en el mundo empresarial ya que por medio de esta se logra generar ganancias en función a las ventas realizadas y su efectividad indica el crecimiento de la entidad, mientras que la ausencia de rentabilidad señala un camino al fracaso del negocio.

## **Rentabilidad sobre el Patrimonio**

Para Cheme (2015) la rentabilidad sobre el patrimonio se mide en función al grado de rentabilidad que los propietarios de una empresa logran adquirir en relación al patrimonio invertido de la misma.

Paredes (2017) afirma que la rentabilidad sobre el patrimonio se manifiesta por medio del rendimiento que se obtuvo del capital propio o de los beneficios correspondientes a los accionistas o propietarios de una empresa.

## **METODOLOGÍA**

El desarrollo del estudio se realizó considerando un enfoque cuantitativo, de diseño no experimental, el mismo que fue de un diseño no experimental y longitudinal. Para la recolección de datos se realizó una revisión documental a los estados financieros publicados en la Bolsa de Valores de Lima, en periodos trimestrales, de este modo la muestra de estados financieros analizados fue de 40 estados financieros que comprenden periodos previos a la pandemia y en pandemia para poder comparar los niveles durante esos dos momentos en el tiempo.

## RESULTADOS

**Tabla 1. Análisis de normalidad de las variables estudiadas**

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	GI	p. valor
Liquidez antes de pandemia	.950	20	.362
Rotación de activos antes de pandemia	.905	20	.052
Solvencia antes de pandemia	.966	20	.664
Deuda/Patrimonio antes de pandemia	.748	20	.000
Rentabilidad de las ventas antes de pandemia	.963	20	.602
Rentabilidad del patrimonio antes de pandemia	.885	20	.022
Liquidez en pandemia	.911	20	.067
Rotación de activos en pandemia	.831	20	.003
Solvencia en pandemia	.842	20	.004
Deuda/Patrimonio en pandemia	.940	20	.244
Rentabilidad de las ventas en pandemia	.936	20	.203
Rentabilidad del patrimonio en pandemia	.932	20	.170

La tabla 1 muestra la normalidad de los datos a través de los valores de p obtenidos, los mismos que señalan que las variables que tienen un valor inferior a 0.05 no tienen una distribución normal, por el contrario, aquellas con valores superiores a presentan distribución normal. Considerando esto, se utilizó la prueba de T de Student para medir las diferencias de las variables liquidez y rentabilidad de las ventas; en el caso de la comparación de las demás variables (rotación de activos, solvencia, deuda patrimonio y rentabilidad del patrimonio), se hizo con la prueba de Wilcoxon.

**Tabla 2. Estadísticos descriptivos de las variables estudiadas antes y durante pandemia**

	<b>Media</b>	<b>N</b>	<b>Desviación estándar</b>	<b>Media de error estándar</b>
Liquidez en pandemia	1.7527	20	0.66690	0.14912
Liquidez antes de pandemia	1.4855	20	0.42427	0.09487
Rotación de activos en pandemia	9.6619	20	5.26172	1.17656
Rotación de activos antes de pandemia	9.9807	20	4.14515	0.92688
Solvencia en pandemia	4.7066	20	2.02485	0.45277
Solvencia antes de pandemia	4.4818	20	1.55087	0.34679
Deuda/Patrimonio en pandemia	0.3426	20	0.15786	0.03530
Deuda/Patrimonio antes de pandemia	0.3200	20	0.17135	0.03831
R. Ventas en pandemia	0.3516	20	0.08434	0.01886
R. Ventas antes de pandemia	0.3745	20	0.05882	0.01315
R. Patrimonio en pandemia	0.0618	20	0.02943	0.00658
R. Patrimonio antes de pandemia	0.0589	20	0.02683	0.00600

Los niveles de liquidez durante la pandemia fueron en promedio 1.72 de manera trimestral y en el periodo previo a la pandemia de 1.48; la rotación de activos antes de la pandemia fue de 9.66 veces y antes de la pandemia 9.98 veces; para el caso de la solvencia en el sector de las aseguradoras el nivel en pandemia ha sido de 4.70 y previo a pandemia fue de 4.48; la deuda en relación al patrimonio mantuvo un nivel promedio de 0.34 durante la pandemia y un nivel promedio de 0.32 antes de la pandemia; la rentabilidad que registró en promedio el sector durante la pandemia fue de 0.35 y antes de la misma un nivel de 0.37; por último, la rentabilidad del patrimonio mostró un nivel promedio de 0.06 durante la pandemia y un 0.05 en el periodo previo a la pandemia.

**Tabla 3. Análisis T para la liquidez y la rentabilidad de las ventas**

	Diferencias emparejadas						t	gl	P. valor
	Media	Desviación estándar	Media de error estándar	95% de intervalo de confianza de la diferencia					
				Inferior	Superior				
Liquidez en pandemia - Liquidez antes de pandemia	.26720	.72675	.16251	-.07293	.60733	1.644	19	.117	
R. Ventas en pandemia - R. Ventas antes de pandemia	-.02290	.10034	.02244	-.06986	.02406	-1.021	19	.320	

Por medio del análisis de T de Student, se encontró una diferencia de medias positiva para la variable liquidez de 0.26, es decir que a pesar de la situación adversa vivida por la pandemia y de la promulgación de leyes que permitieron que los afiliados retiren gran parte de sus fondos, la liquidez registró aumento, pero que de acuerdo al valor de  $p=0.117$ , se puede señalar que el impacto de las leyes de retiro de fondos no fue significativo y no afectaron de manera negativa sobre la variable. En el caso de la rentabilidad sobre las ventas si se registró una diferencia negativa después del inicio de la promulgación de las leyes, siendo en promedio una reducción de -0.02 trimestral.

Considerando el valor de  $p=0.320$ , se puede decir que el impacto de las leyes, a pesar de ser negativo, no ha sido significativo en el sector.

**Tabla 4. Análisis de Wilcoxon para las variables rotación de activos, solvencia deuda/patrimonio y rentabilidad del patrimonio**

Diferencias emparejadas						
	Media	Desviación estándar	Media de error estándar	z	gl	p valor
Rotación de activos en pandemia - Rotación de activos antes de pandemia	-0.31880	5.10270	1.14100	-0,523 <sup>b</sup>	19	0.601
Solvencia en pandemia - Solvencia antes de pandemia	0.22480	2.27340	0.50835	-0,336 <sup>b</sup>	19	0.737
Deuda/Patrimonio en pandemia - Deuda/Patrimonio antes de pandemia	0.02255	0.19231	0.04300	-0,784 <sup>b</sup>	19	0.433
R. Patrimonio en pandemia - R. Patrimonio antes de pandemia	0.00285	0.03263	0.00730	-0,093 <sup>b</sup>	19	0.926

Según el análisis de Wilcoxon, la variable rotación de activos presenta una disminución de 0.31 veces con un valor de  $Z=-0.523$  y un p valor de 0.601. En el caso de la solvencia se registró un aumento promedio de 0.22, para la deuda/patrimonio un aumento de 0.02 y en el caso de la rentabilidad del patrimonio un aumento de 0.002. Los valores de z registrados fueron para la solvencia  $z=-0.336$ ; para la deuda patrimonio  $Z=-0.784$ ; y para la rentabilidad de las ventas  $Z=-0.093$ . El total de los valores de p para las variables observadas fueron mayores a 0.05, por lo tanto, se considera que la promulgación de leyes de retiro de las AFP no ha afectado significativamente estos indicadores financieros.

## **DISCUSIÓN**

Los resultados obtenidos muestran que, a pesar de haber sufrido con el retiro de los fondos de los asegurados como consecuencia de las leyes brindadas por el gobierno para amortiguar el impacto económico en las familias, las AFP han mantenido un crecimiento en índices como la liquidez, la solvencia, la deuda en relación al patrimonio y la rentabilidad del patrimonio, claro está sin llegar a ser un cambio significativo. Por otro lado, índices como la rentabilidad de las ventas y la rotación de activos han presentado un impacto negativo que tampoco ha sido significativo. Otro resultado como el de Reyes (2017) encontró que el retiro anticipado de los fondos de jubilación generó una pérdida con respecto a su rentabilidad del patrimonio de -53% y -6%, en los años 2015 y 2016 respectivamente a diferencia de las demás aseguradoras que sí obtuvieron un retorno. Además, se concluyó que estas aseguradoras poseen las ratios de endeudamiento patrimonial y solvencia comprometidos para el año 2015 y 2016 siendo la más afectada la AFP Hábitat con un 39% y 44% respectivamente. A esto, Mendoza (2018) en su estudio determinó que el retiro de fondo de pensiones adelantado transgrede el derecho de una futura pensión ya que dicha acción conlleva a que el afiliado quede sin solvencia en los años de jubilación. Rivas (2020) apoya este resultado ya que en su trabajo de investigación encontró que el retiro temprano de los aportes afecta de manera negativa en la futura solvencia de las familias piuranas y en el plan financiero personal y familiar ya que sólo el 3.10% de estas presentan una educación financiera. Por otro lado, Álvarez et al. (2020), en su investigación llegó a la conclusión que, debido al retiro anticipado de los fondos de pensiones, las rentabilidades esperadas de las AFP's están por debajo de la frontera de cartera eficiente. Además, estas aseguradoras en el Perú, cuentan con una rentabilidad baja en relación a otros países de América Latina y por otro lado se encuentra que en nuestro país se cuenta con tan solo cuatro administradoras de fondos, cantidad reducida al promedio que se encuentra en América Latina. Robles (2017), en su estudio determinó que el retiro de fondos de jubilación tuvo un impacto negativo en la solvencia a largo plazo de la mayoría de trabajadores nombrados y contratados de la municipalidad de Independencia durante los años 2014-2015.

## **CONCLUSIONES**

De acuerdo a los datos analizados de las cuatro empresas aseguradoras del Perú, se concluye en que el indicador de liquidez después de emitida la ley que permite el retiro de fondos, ha presentado un incremento que es en promedio trimestral de 0.267 pero ha no ha significado un crecimiento importante p 0.117. En el caso de la rentabilidad de las ventas, se ha observado que debido a la normativa que permite retirar fondos, además de la falta de empleo registrada en el país, ha tenido un descenso de -0.022 en promedio trimestral pero esta disminución no ha sido significativa p 0.320.

En el caso del índice de rotación de activos, se ha observado una disminución de promedio trimestral de -0.318, es decir, la rotación de los activos ha sido más lenta durante la pandemia, además de la afectación de los retiros de fondos, se concluyó también en que esta disminución no ha sido significativa p 0.601.

La solvencia que alcanzada en promedio en el contexto de pandemia y de retiro de fondos se registró un incremento de 0.224, señalando que la capacidad de hacer frente a obligaciones de las aseguradoras aumentó, pero este aumento no ha sido significativo ya que el valor de p fue de 0.737. La deuda en relación al patrimonio ha presentado un aumento de 0.022 lo que señala que en promedio las empresas han estado trabajando o respondiendo más a sus obligaciones con el capital propio.

Por último, la rentabilidad del patrimonio a pesar de que la empresa tuvo más comprometido su capital, ha sabido administrarlo bien ya que la rentabilidad del patrimonio ha registrado a pesar de las medidas brindadas por el gobierno y la pandemia se registró en promedio un aumento de 0.002 que si bien es cierto no es significativo por el valor de p 0.926.



## **REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS**

Alvarez, A., Blas, J., Hinojosa, A., Tapia, G., & Trujillo, F. (2020). *Impacto de la concentración de fondos en las empresas de los principales grupos de poder del Perú en la rentabilidad del portafolio de las AFP* [Tesis para grado de Magíster, Escuela de Administración de Negocios para Egresados]. <https://repositorio.esan.edu.pe/handle/20.500.12640/2185>

Apaza, E., Salazar, E., & Lazo, M. (2019). Apalancamiento y Rentabilidad: Caso de Estudio en una Empresa Textil Peruana. *Revista Valor Contable*, 6(1), 9–16. [https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/1253](https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1253)

Ayón, G., Pluas, J., & Ortega, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *FIPCAEC*, 5(17), 117–136. <https://www.fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/188>

Calle, J. (2019). *El Microcrédito y la Liquidez Corriente en las Microempresas del Distrito de Huacho* [Tesis para grado, Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión]. [http://repositorio.unjfsc.edu.pe/bitstream/handle/UNJFSC/2894/JULY\\_PAMELA\\_CALLE\\_HILARIO.pdf?sequence=1&isAllowed=y#:~:text=Objetivo%3A Determinar la manera en,microempresas del Distrito de Huacho.&text=Resultados%3A 93%2C0%25 de,logrado una suficiente liq](http://repositorio.unjfsc.edu.pe/bitstream/handle/UNJFSC/2894/JULY_PAMELA_CALLE_HILARIO.pdf?sequence=1&isAllowed=y#:~:text=Objetivo%3A%20Determinar%20la%20manera%20en%20microempresas%20del%20Distrito%20de%20Huacho.&text=Resultados%3A%2093%2C0%25%20de%20logrado%20una%20suficiente%20liq)

Cheme, E. (2015). *Las Captaciones Financieras y su Incidencia en la Rentabilidad del Patrimonio de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Cámara de Comercio de Ambato LTDA* [Tesis para Grado, Universidad Técnica de Ambato]. <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/18547>

Choquehuanca, F. (2019). *Stress Testing en el Sistema Bancario Peruano e Incidencia en su Solvencia Económica, Periodo 2003-2017* [Tesis para Título, Universidad Nacional del Altiplano]. <http://repositorio.unap.edu.pe/handle/UNAP/11834>

Contreras, R., & Palacios, F. (2016). Rentabilidad financiera y liquidez corriente de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014. Lima, Perú. *Revista Valor Contable*, 3(1), 103–110. [https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/1235](https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1235)

Hernández, A., Ramos, M., Placencia, B., Indacochea, B., & Moreno, L. (2018). *Científica, Metodología de la investigación*. Editorial Científica 3Ciencias.

Hernández, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la Investigación Las rutas Cuantitativa Cualitativa y Mixta* (S. . de C. . McGraw-Hill Interamericana Editores(ed.); Primera). McGraw-Hill Education.

Juanazo, S. (2019). *La Información Financiera, Solvencia Económica de las Empresas Ubicadas en el Catón Durán de la Provincia del Guays Periodo 2018* [Tesis para Título, Universidad Estatal de Milagro]. <http://repositorio.unemi.edu.ec/xmlui/handle/123456789/5069>

Mendoza, H. (2018). *Retiro del Fondo de pensión en el Sistema Privado y el derecho a una pensión-Profuturo AFP 2017* [ataesis para título profesional, Universidad César Vallejo]. <https://doi.org/10.5354/0717-8883.1983.23513>

Mousalli, G. (2016). *Métodos y Diseños de Investigación Cuantitativa* (Issue October2015). <https://doi.org/10.13140/RG.2.1.2633.9446>

Paredes, M. (2017). *Los Estados Financieros y su Influencia en la Toma de Decisiones de la Empresa Expreso Internacional Titicaca Bolivia S.R.L. Periodos 2014-2015* [Tesis para Título, Universidad Nacional del Altiplano]. <http://repositorio.unap.edu.pe/handle/UNAP/4441>

Radio Programas del Perú. (2021). AFP: ¿Cuál es impacto del nuevo retiro de S/. 17,600 de los fondos de pensiones? *RPP Noticias*, 1. <https://rpp.pe/economia/economia/afp-de-que-trata-el-nuevo-retiro-de-s-17600-de-fondos-de-pensiones-y-cual-es-su-impacto-noticia-1329699?ref=rpp>

Reyes, G. (2017). *El retiro del fondo de pensiones y su efecto en la situación económica financiera de las AFPs en el Perú periodo 2015 - 2016* [Tesis para título profesional, Universidad César Vallejo]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/9977>

Rivas, A. (2020). *Retiro de aportes del Sistema Previsional Privado AFP Integra debido al COVID-19 y su influencia en las finanzas personales de las familias en Piura 2020* [Tesis para título profesional]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/60378>

Robles, O. (2017). *Prospecto e impacto de la aplicación Ley de AFP para trabajadores públicos de la Municipalidad de Independencia durante los años 2014-2015* [Tesis para grado de maestro, Escuela de Posgrado Universidad César Vallejo]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/7061>

Salazar, B. (2021). Retiros de la CTS y de las AFP: Impactos en la economía y en los ciudadanos. *Universidad de Piura*, 1. <https://udep.edu.pe/hoy/2021/06/retiros-de-cts-y-de-afp-impactos-en-economia-y-en-ciudadanos/>

Santa Cruz, N. (2019). *Implementación de un Plan Estratégico para Incrementar la Rentabilidad sobre las Ventas de la Empresa Agregados y Maquinarias San Luis S.A.C., Trujillo 2018* [Tesis para Título, Universidad César Vallejo]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/41616>

Santiesteban, E. (2014). *Metodología de la Investigación Científica* (Editorial Académica Universitaria (ed.)). EDACUN.

Supo, J. (2015). *Cómo empezar una tesis Tu proyecto de investigación en un solo día* (Biostatístico EIRL (ed.); Primera Ed). Bioestadístico.

Tituana, P. (2015). *El Análisis Financiero y la Evaluación de los Indicadores de la Gestión, Endeudamiento y Liquidez y la Toma de Decisiones* [Tesis para Título, Universidad Técnica de Machala]. <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/3106>

Vara, A. (2012). *Desde la Idea Inicial hasta la Sustentación: 7 Pasos para una Tesis Exitosa* (U. de S. M. de Porres (ed.); Tercera Ed). Universidad de San Martín de Porres.

Vega, É. (2020). AFP: ¿A quiénes afecta el retiro temprano de los fondos de pensiones? *El Comercio*, 1. <https://elcomercio.pe/economia/peru/afp-a-quienes-afecta-el-retiro-temprano-de-los-fondos-de-pensiones-afp-sistema-privado-de-pensiones-fondos-de-pensiones-noticia/?ref=e-cr>