
GESTIÓN FINANCIERA Y CALIDAD DE LAS UNIVERSIDADES: UN ESTUDIO CUANTITATIVO DESDE CHILE

CARMEN EMILIA RODRÍGUEZ

RESUMEN

En esta investigación se analiza cuantitativamente la relación entre los resultados de la gestión financiera y la calidad de las universidades en Chile. Para este efecto, se emplean los antecedentes contables oficiales, publicados por la Superintendencia de Educación Superior y, además, se utilizan los datos de las decisiones de acreditación institucional vigentes, adoptadas por la Comisión Nacional de Acreditación para las universidades que operan en el sistema chileno. Así, los principales resultados de la gestión financiera, tales como los índices de liquidez, solvencia y rentabilidad, se correlacionan con la acreditación y se analiza su capacidad explicativa de la varianza en los años de acreditación institucional. Los resultados del estudio cuantitativo revelan que los años de acredi-

tación no tienen una correlación significativa con ninguna de las variables que configuran la gestión financiera. En concreto, la correlación entre años de acreditación con liquidez, solvencia, y rentabilidad no es estadísticamente diferente de cero ($p > 0,10$). A su vez, al emplear la liquidez, la solvencia y la rentabilidad sobre el patrimonio como variables explicativas de la calidad institucional, entonces se obtiene un R^2 de sólo un 1,2%. Ciertamente, ninguna variable es estadísticamente significativa para explicar los años de acreditación ($p > 0,10$). Finalmente, se discuten estos resultados, que son contraintuitivos y contradictorios con lo esperado conceptualmente; estableciendo alcances, implicancias, limitaciones del estudio y la necesidad de investigación futuras.

Introducción

La situación económico-financiera de múltiples universidades chilenas ha sido objeto de debate público y, aún más importante, de intervención por parte de la Superintendencia de Educación Superior. Este accionar de la institucionalidad ha ocurrido en universidades calificadas como en situación crítica, producto de la constatación de déficits económicos y financieros, junto a grandes niveles de endeudamiento e incluso riesgos significativos para

llevar adelante el proyecto educativo comprometido. Además, el reciente estudio de la Superintendencia de Educación Superior (2024) revela que el 20% de las universidades en Chile presentan un perfil de alto riesgo financiero, lo que implica que existe peligro para el cumplimiento de sus misiones institucionales.

Lo paradójico de esta situación es que, en los casos señalados, esas universidades han sido acreditadas por la Comisión Nacional de Acreditación. Esta institución, de acuerdo con la ley 21.091 de la República de Chile, al otorgar la acreditación institucional, garantiza

un nivel básico, avanzado o de excelencia en el cumplimiento del proyecto de desarrollo de las instituciones de educación superior sometidas a evaluación. Esta situación contrasta con el análisis de la Superintendencia de Educación Superior, que detecta un riesgo financiero importante en universidades acreditadas, incluso en el nivel de excelencia.

En este contexto, se consideran ejemplares dos casos: una universidad acreditada en el nivel básico y otra acreditada en el nivel de excelencia. La primera institución, a los pocos meses de lograr 3 años de acreditación, nivel básico

PALABRAS CLAVE / Acreditación Universitaria / Calidad / Estudio Cuantitativo / Gestión Financiera / Universidades /

Recibido: 23/12/2024. Modificado: 21/02/2025. Aceptado: 24/02/2025.

Carmen Emilia Rodríguez. MSc. en Derecho y Finanzas, Universidad de Oxford, Oxford, Reino Unido. Abogada y Licenciada en Derecho, Pontificia Universidad Católica de Chile, Chile. Certificado Académico de Especialización en Derecho Público, Pontificia Universidad Católica de Chile, Chile. Académica de la Facultad de Ciencias Sociales, Empresariales y Jurídicas, Universidad de La Serena, Coquimbo, Chile. Dirección: Universidad de La Serena campus Andrés Bello, Av. Raúl Bitrán 1305, La Serena, Coquimbo, Chile. e-mail: carmen.rodriguezp@userena.cl.

de calidad, fue intervenida por la Superintendencia de Educación Superior, que nombró un Administrador Provisional externo a la universidad, debido a que la institución “ha incumplido sus compromisos financieros, administrativos o laborales, y se encuentra en peligro de incumplir los compromisos académicos asumidos con sus estudiantes” (Resolución Exenta N°10 de la Superintendencia de Educación Superior del 4 de enero de 2024). La segunda universidad, acreditada en un nivel de excelencia, fue también investigada por la Superintendencia de Educación Superior, que reveló incumplimientos financieros asociados a contratos de créditos vigentes y verificó la existencia de una deuda financiera superior a los \$91 mil millones (equivalente a USD 91,9 millones), adquirida en los últimos tres años de gestión (Informe de Investigación de la Superintendencia de Educación Superior de noviembre de 2023 y Comunicado Público de la Superintendencia de Educación Superior de 29 de febrero de 2024).

La pregunta que emerge naturalmente es: ¿cómo una universidad que ha sido acreditada por el órgano oficial no garantiza, en la realidad, el cumplimiento de su proyecto de desarrollo institucional? Y, además, surge la interrogante sobre si ¿acaso los resultados de la gestión financiera no son relevantes para determinar los años de acreditación institucional en el caso de Chile? Así, surge una oportunidad de investigación empírica que contribuya a responder estas preguntas relevantes. Relevantes porque si, eventualmente, la institucionalidad no garantiza la calidad o la cabal realización del proyecto de desarrollo institucional, entonces tampoco se estaría garantizando la correcta asignación de recursos públicos al sistema universitario en Chile.

En efecto, el sistema chileno bordea un gasto del 2,4% del PIB en educación superior, cifra superior al promedio de la OCDE (OCDE, 2022). Por otro lado, Brunner y Labraña (2018) indican que, en 2016, la financiación de la educación terciaria en Chile se estructuró con aproximadamente un 68% proveniente de fuentes privadas —principalmente de los hogares— y un 32% de fuentes públicas. De este aporte estatal, un número significativo llega a las arcas de las instituciones privadas, que tienen como condición esencial para ser objeto de recepción de estos recursos fiscales: el estar acreditadas por un mínimo de cuatro años. Por consiguiente, la acreditación debería salvaguardar el debido cumplimiento del proyecto de desarrollo institucional, cuestión que requiere necesariamente una adecuada salud financiera de las instituciones.

Se sabe que la gestión financiera tiene resultados concretos que se expresan en índices medibles y verificables como la liquidez, solvencia y rentabilidad (Sagbay Zuñiga *et al.*, 2024). Los índices de liquidez representan la capacidad de las organizaciones para hacer frente a sus compromisos de corto plazo, la solvencia o endeudamiento da cuenta de la fortaleza organizacional para enfrentar sus compromisos de largo plazo (Zambrano-Farías *et al.*, 2021) y la rentabilidad muestra el retorno sobre el patrimonio o los activos (Saputra, 2022), siendo una expresión de la capacidad de la organización para generar utilidades o premiar el costo de oportunidad de su patrimonio.

Aunque en el estado del arte existen múltiples investigaciones que estudian materias, por ejemplo, como: la relación entre el gerencialismo académico y la calidad universitaria (Brunner *et al.*, 2022), la importancia de la gestión presupuestaria en las universidades (Trelles y Morán, 2023), la calidad de los servicios de gestión (Contreras-Castañeda *et al.*, 2019); lo cierto es que las investigaciones que tratan de relacionar directamente los resultados de la gestión económico-financiera con la calidad de las universidades son escasas (Rodríguez-Ponce *et al.*, 2017).

Efectivamente, las investigaciones que han apuntado a la relación directa entre gestión económico-financiera y calidad, advierten resultados que no son plenamente consistentes entre sí. Por ejemplo, Rodríguez-Ponce *et al.* (2011), emplea datos cuantitativos y relaciona el resultado neto de los estados financieros con los años de acreditación, encontrando una débil asociación. Por su parte, Moraga y Rossi (2016) estudian la relación entre percepción de calidad y resultados económicos y financieros, obteniendo resultados ambiguos. Mientras que Rodríguez-Ponce *et al.* (2017) estudian 4 casos de universidades y descubren que las universidades con mayor calidad tienen mejores indicadores de solvencia y rentabilidad que las instituciones con menores niveles de calidad.

Ahora bien, al ver integralmente estas investigaciones, se hace evidente que no tienen resultados consistentes entre sí. Ciertamente, estos estudios son escasos y sus resultados no aportan claridad sobre la relevancia práctica de la gestión financiera sobre la calidad. En consecuencia, sigue abierta la pregunta respecto a si la gestión financiera tiene o no incidencia directa en la calidad institucional, ya que no hay resultados empíricos completamente consistentes y el estudio más claro en descubrir la relación en

cuestión, emplea solo 4 universidades, lo que limita la posibilidad de extrapolar las conclusiones obtenidas a todo el sistema universitario chileno.

Bajo estas consideraciones, en este artículo se pretende avanzar en el estado del debate, al realizar un análisis cuantitativo de la relación entre los resultados de la gestión financiera y la calidad de las universidades, empleando los datos oficiales de 52 universidades chilenas. En efecto, en este estudio cuantitativo se verificará si la gestión financiera, expresada en los indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad sobre el patrimonio, se relaciona o no con la calidad de las universidades y, adicionalmente, se evaluará estadísticamente la capacidad explicativa que las variables anteriores tienen sobre los años de acreditación. Con todo, el aporte de la investigación es empírico y consiste en incorporar las variables estratégicas y esenciales de la gestión financiera, considerando la población de universidades chilenas y realizando un estudio cuantitativo, basado en datos oficiales y no solo en percepciones.

Desarrollo

Se emplea una metodología de tipo cuantitativo de acuerdo con Creswell y Creswell (2022), ya que se trabaja a nivel poblacional, con datos públicos, en la perspectiva de correlacionar y evaluar la potencial capacidad explicativa de los indicadores de gestión financiera con la calidad de las universidades. A continuación se detallan los principales aspectos metodológicos.

Población y muestra

Se estudia la población conformada por las 58 universidades que operan en Chile al 15 de diciembre de 2024. Finalmente, se usan los datos de carácter público que consideran a 52 universidades, que cumplen con los siguientes criterios: la obligación de publicar oficialmente sus resultados ante la Superintendencia de Educación Superior; la existencia de una decisión de acreditación de la Comisión Nacional de Acreditación; y un patrimonio igual o mayor que cero. La muestra final corresponde al 89,66% de la población.

Variables

Se considera como variable explicada: la calidad institucional medida por los años de acreditación otorgados por la Comisión Nacional de Acreditación; y las variables explicativas son: liquidez, medida por el cociente entre

el activo circulante y el pasivo circulante; solvencia, medida como el cociente entre el patrimonio y el activo total; y la rentabilidad del patrimonio, medida como el cociente entre la utilidad neta y el patrimonio institucional.

Recolección de la información

Los datos de la calidad institucional (años de acreditación) se obtienen de la página institucional de la Comisión Nacional de Acreditación. Los datos de liquidez, solvencia y rentabilidad sobre el patrimonio se calculan a partir de la base de datos disponible por la Superintendencia de Educación Superior. Se emplea la acreditación vigente y los datos oficiales del año inmediatamente anterior al momento en que se le otorgó su acreditación (es decir, los datos tenidos a la vista al momento de acreditar las respectivas universidades).

Análisis de datos

Los datos se analizan en el programa SPSS versión 29.0, de acuerdo a la siguiente ecuación de regresión:

$$\text{Años de acreditación} = \beta_0 + \beta_1 * \text{liquidez} + \beta_2 * \text{solvencia} + \beta_3 * \text{rentabilidad} + \varepsilon$$

donde β_0 (intercepto): es el punto de intersección del modelo, que conceptualmente considera las variables omitidas por la ecuación de regresión; liquidez, solvencia y rentabilidad sobre el patrimonio son las variables independientes; β_1 (coeficiente de liquidez): es el factor de relación entre liquidez y los años de acreditación; β_2 (coeficiente de solvencia): es el factor de relación entre solvencia y los años de acreditación; β_3 (coeficiente de rentabilidad sobre el patrimonio): es el factor de relación entre la rentabilidad sobre el patrimonio y los años de acreditación; finalmente, ε (término de error): es el valor que representa la parte del error de estimación que no es capturado por la ecuación de regresión, se asume que sigue una Distribución Normal con media cero y varianza constante. De este modo, se obtienen los siguientes resultados al considerar las estadísticas descriptivas de las variables del modelo. La Tabla I muestra las estadísticas descriptivas obtenidas en el análisis. La Tabla II muestra las correlaciones entre las variables del estudio.

Desde la perspectiva de las correlaciones la liquidez tiene una correlación con la solvencia ($p < 0,05$). A su vez la solvencia y la rentabilidad poseen una correlación negativa ($p < 0,01$) Las

demás variables tienen, entre sí, correlaciones que no son significativamente distintas de cero ($p > 0,10$).

Evidentemente la calidad en la gestión universitaria es un fenómeno multidimensional que trasciende los indicadores financieros. Factores como la gobernanza, la calidad del personal, la infraestructura, la internacionalización, la interacción con el entorno, la innovación y las políticas públicas se combinan para definir la excelencia institucional (Fernández Sutta *et al.*, 2024). En consecuencia, evaluar la calidad únicamente mediante ratios financieros no captura la complejidad inherente a la administración universitaria, pero es un criterio de análisis relevante.

Las Figuras 1 a la 3 muestran los años de acreditación versus cada una de las variables independientes. La evidencia gráfica muestra una correlación cercana a cero, lo que es ratificado estadísticamente. Adicionalmente, debe considerarse que el modelo ajustado entrega un Test F un valor p de 0,3202. El R^2 ajustado entrega un valor de 0,012, lo que significa que el modelo explica el 1,2% de la variación en los años de acreditación a partir de las variables liquidez, solvencia y rentabilidad. Por lo tanto, se concluye que el modelo no es estadísticamente significativo y ninguna de las variables analizadas tiene una correlación relevante con los años de acreditación (Tabla III).

TABLA I
RESUMEN DEL MODELO

	N	Mínimo	Máximo	Mediana	Desviación Estándar
Años de acreditación	52	0	7	5	1,75
Liquidez	52	0,02	8,84	1,28	1,29
Solvencia	52	0,10	0,92	0,66	0,20
Rentabilidad	52	-0,25	7,46	0,03	1,03

TABLA II
CORRELACIÓN

	Liquidez	Solvencia	Rentabilidad	Años de acreditación
Liquidez	1,000			
Solvencia	0,341 *	1,000		
Rentabilidad	-0,029	-0,390 **	1,000	
Años de acreditación	-0,221	-0,042	-0,135	1,000

* $p < 0,05$; ** $p < 0,01$.

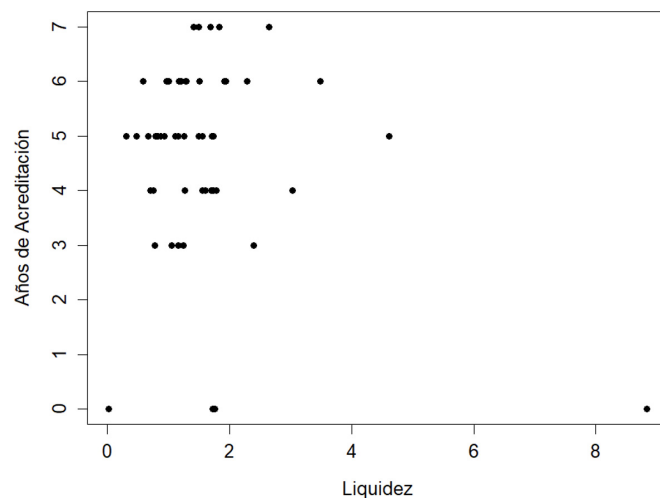


Figura 1. Calidad vs. Liquidez.

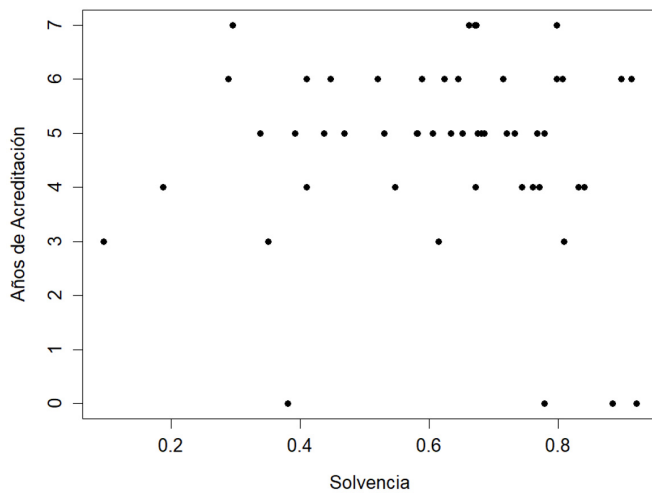


Figura 2. Calidad vs. Solvencia.

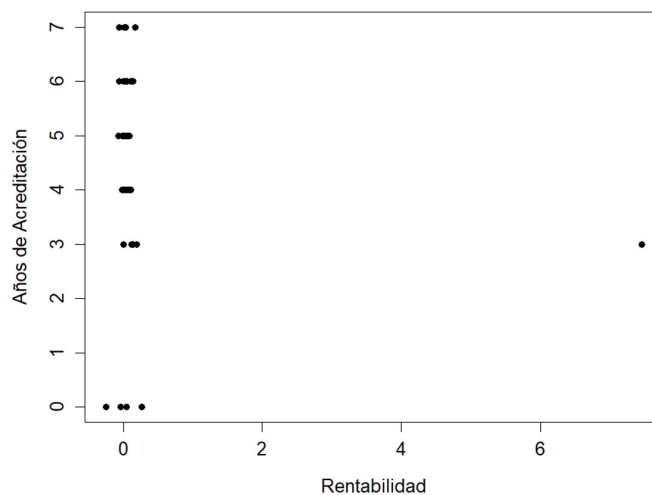


Figura 3. Calidad vs. Rentabilidad.

El modelo cumple con los supuestos de linealidad, homocedasticidad Breusch-Pagan test (BP) (BP =1,486; valor p =0,685) e incorrelación. No obstante lo anterior, no cumple con el supuesto de normalidad W (Shapiro-Wilk test) (W =0,902, valor p =0,000). Dado que todos los valores del Factor de Inflación de la Varianza (VIF, por sus siglas en inglés) son inferiores a 5, se colige que no hay indicios significativos de multicolinealidad entre las variables del modelo (Tabla IV).

Estos hallazgos sugieren que la gestión financiera es poco relevante para explicar la calidad de los años de acreditación en el sistema chileno. Ni la liquidez, ni la solvencia, ni la rentabilidad asoman como significativas en su correlación con los años de acreditación; tampoco resultan, en conjunto, ser relevantes para explicar la varianza en los años de acreditación.

TABLA III
RESUMEN DEL MODELO

	Estimación β_i	Error estándar	Valor t	Valor p
Intercepto	5,332	0,882	6,045	2,14e ⁻⁰⁷
Liquidez	-0,292	0,201	-1,452	0,153
Solvencia	-0,246	1,445	-0,171	0,865
Rentabilidad	-0,258	0,258	-1,000	0,322

β_i : coeficientes de regresión estimados.

Estos resultados son contraintuitivos y, en principio, inconsistentes con lo esperado teóricamente. La liquidez no es una variable financiera que sea conceptualmente irrelevante, puesto que mide la capacidad para hacer frente a los compromisos de corto plazo (Van Horne y Wachowicz Jr., 2010). No podría dar lo mismo, desde un punto de vista financiero, que una entidad tenga una escasa

capacidad para responder a sus compromisos dentro del siguiente ejercicio económico, respecto de otra organización que cuente con niveles de liquidez, tales que le permitan responder sin problemas a dichas obligaciones (Brealey *et al.*, 2010).

Ahora bien, debe tenerse presente que la irrelevancia de la estructura de endeudamiento es una tesis propuesta por Modigliani y Miller en 1958, en una de sus obras seminales, en la cual plantearon que en un mercado perfecto, el valor de mercado de una firma, simplemente, no depende de su estructura de endeudamiento (Falato *et al.*, 2022). Esto significa, en concreto, que el nivel de solvencia sería irrelevante para definir el valor de mercado de una organización. Sin embargo, en los mercados no perfectos, no se puede despreciar la solvencia como una variable relevante de la gestión financiera, ya que la capacidad para hacer frente a las obligaciones, en una perspectiva de largo plazo, es una variable de suma importancia, que es una fuente de evaluación permanente de las firmas u organizaciones tanto desde el sistema financiero como desde las miradas de los stakeholders (Blessing y Sakouvogui, 2023).

Ciertamente, los resultados de esta investigación dialogan con la tesis de Modigliani y Miller, porque para la Comisión Nacional de Acreditación, considerando los datos reales, no contempla la solvencia como una variable relevante al otorgar los años de acreditación.

Otro resultado contraintuitivo y, *a priori*, inconsistente con el estado del arte es que: la rentabilidad sobre el patrimonio no se correlaciona con la calidad de las universidades, es decir,

TABLA IV
FACTOR DE INFLACIÓN DE LA
VARIANZA (VIF)

	VIF
Liquidez	1,148
Solvencia	1,352
Rentabilidad	1,196
Rentabilidad	-0,258

VIF: Factor de Inflación de la Varianza.

con los años de acreditación. Las firmas privadas, pero también las públicas deben lograr cubrir el costo de oportunidad de los recursos invertidos (Sheen, 2020). Bajo la lógica del new public management, las entidades sin fines de lucro no tienen, por definición, fines de pérdida; antes bien deben cubrir el costo de oportunidad del patrimonio utilizado (Funck y Karlsson, 2020).

Con todo, estos hallazgos, parecen dar sustento a las decisiones de la Superintendencia de Educación Superior de Chile, al mostrar que los años de acreditación no implican que los proyectos educativos estén salvaguardados y que, por lo tanto, instituciones recientemente acreditadas no necesariamente son inmunes a problemas financieros graves.

Conclusiones

El hecho de que los ratios financieros tradicionales (liquidez, solvencia y rentabilidad) expliquen solo el 1,2% de la variación en los años de acreditación resalta que estos indicadores no explican de manera significativa la calidad institucional medida a través de la acreditación. A la luz de esto, se recomienda que futuras investigaciones amplíen el modelo incluyendo variables adicionales, como la gobernanza, la calidad del personal e infraestructura, y enfoques que consideren la integración de procesos internos, para evaluar de forma más completa la relación entre la gestión financiera y la calidad institucional (Ricardo-Herrera *et al.*, 2019).

Este análisis cuantitativo, que cuenta con la totalidad de las 52 universidades con datos publicados, patrimonio no negativo y evaluaciones de calidad oficial, permite extraer importantes y novedosas conclusiones:

- La liquidez no muestra una relación significativa con la calidad de las universidades. Esto implica que una menor o mayor capacidad para hacer frente a los compromisos de corto plazo no es importante para la Comisión Nacional de Acreditación de Chile. El resultado es contraintuitivo e inconsistente con la teoría, lo que sugiere que un mayor riesgo de incumplimiento del proyecto educativo e institucional no es relevante para el otorgamiento de los años de acreditación.

- La solvencia muestra una irrelevancia estadística para explicar los años de acreditación. Esto supone que no es importante la capacidad de las universidades para enfrentar sus compromisos de largo plazo, al evaluarse la calidad y al otorgar los años de acreditación. Este es un resultado contraintuitivo e inconsistente con la teoría y genera como implicancia

que los procesos de acreditación podrían no estar garantizando niveles de solvencia que favorezcan el logro de los proyectos de desarrollo institucional. De todos modos, el resultado se asemeja a la tesis de Modigliani y Miller de irrelevancia de la estructura de endeudamiento para el valor de una organización, plausible, como se sabe, para mercados perfectos.

- La rentabilidad muestra una irrelevancia estadística para explicar los años de acreditación. Esto supone que no resulta importante la capacidad de las universidades para generar retornos sobre su patrimonio, al evaluarse la calidad y al otorgar los años de acreditación. Conceptualmente, el tema no está zanjado, ya que, por un lado, se supone que una mayor rentabilidad brinda mayor estabilidad y premia al patrimonio por su inversión, pero niveles altos de rentabilidad pueden suponer menores servicios y menor calidad de las universidades. Sin embargo, una irrelevancia estadística implica que no sería importante el que las universidades cubriesen o no sus costos de oportunidad.

- La gestión financiera como un todo muestra una escasa relevancia de un 1,2% para explicar la varianza en los años de acreditación otorgados por la Comisión Nacional de Acreditación. Este es un resultado sorprendente si se considera que la gestión financiera es un determinante estructural del desempeño de las universidades y, en el sistema chileno, las universidades deben autofinanciarse, por lo que una gestión financiera deficiente pone en riesgo el proyecto de desarrollo institucional.

- La evidencia empírica en Chile, proporcionada por la Superintendencia de Educación Superior, advierte que el 20% de las universidades están en riesgo financiero y esta es una realidad que parece no haber sido asimilada por los procesos de acreditación, puesto que universidades en riesgo financiero exhiben, de todos modos, sendas acreditaciones institucionales.

- La problemática que emerge con la evidencia recogida es que en un país como Chile, en donde los recursos se orientan a través de la demanda, sobre la lógica de los años de acreditación, emerge el riesgo de un destino de fondos públicos hacia instituciones que no garanticen plenamente sus proyectos de desarrollo institucional.

- La investigación tiene una serie de limitaciones, entre otras: emplea datos contables, no valores de mercado; utiliza variables predeterminadas que simplifican la realidad; reduce la complejidad a valores objetivos; no se considera el contexto en el cual se dan los

resultados; compara en el presente datos de años distintos, puesto que la acreditación vigente se ha otorgado en diferentes períodos de tiempo.

- Se requieren futuras investigaciones que descubran por qué, en el caso chileno, los indicadores financieros se advierten como irrelevantes para proporcionar los años de acreditación institucional. En definitiva, se debe encontrar si hay algún nivel de liquidez, solvencia y rentabilidad que sea suficiente para definir que se satisface el criterio, sin que sea óptimo, sino que simplemente apropiado para cumplir con el proyecto de desarrollo institucional. O, alternativamente, el por qué se explica por una eventual no consideración significativa de la gestión financiera en los procesos evaluativos.

REFERENCIAS

- Blessing H, Sakouvogui G (2023) Impact of liquidity and solvency ratios on financial performance: a comprehensive analysis. *Indonesia Auditing Research Journal* 12: 102-115.
- Brealey R, Myers S, Allen F (2010) *Principios de Finanzas Corporativas*. (9.ª ed.). McGraw-Hill/Interamericana, México, 976 pp.
- Brunner JJ, Rodríguez-Ponce E, Pedraja-Rejas L, Labraña J (2022) Relationship between academic capitalism and quality in Chilean universities: A quantitative study. *Ingeniare Revista Chilena de Ingeniería* 30: 635-649. <http://doi.org/10.4067/S0718-3305202200400635>.
- Brunner JJ, Labraña J (2018) Financiamiento de la educación superior, gratuidad y proyecto de nuevo crédito estudiantil. *Debates de Política Pública, Centro de Estudios Públicos* 31: 1-24.
- Contreras-Castañeda ED, Fraile-Benítez AM, Suárez-Parra AB (2019) Análisis de la calidad de los servicios académico-administrativos en una universidad colombiana. *Revista Lasallista de Investigación* 16: 47-60.
- Creswell J, Creswell JD (2022) *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*. (6.ª ed.). Sage, CA, EE.UU. 320 pp.
- Falato A, Kadyrzhanova D, Sim J, Steri R (2022) Rising intangible capital, shrinking debt capacity, and the US corporate savings glut. *The Journal of Finance* 77: 2799-2852. <https://doi.org/10.1111/jofi.13174>.
- Fernandez Sutta FU, Gonzales Surco FG, Bedoya Mendoza JC, Tejada Aucaucusi R, Carbajal Borda JC (2024). Factores determinantes en la calidad de la gestión universitaria. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar* 8: 1-31.
- Funck EK, Karlsson TS (2020). Twenty-five years of studying new public management in public administration: Accomplishments and limitations. *Financial Accountability & Management* 36: 347-375. <https://doi.org/10.1111/faam.12214>.
- Moraga Flores H, Rossi Undurraga M (2016). Análisis financiero a las universidades tradicionales chilenas y su relación con su percepción de calidad académica. *Horizontes Empresariales* 12: 63-77. <https://doi.org/10.22320/hem.v12i2.2406>.

- OCDE (2022) *Education at a Glance 2022: OECD Indicators*. OECD Publishing, Paris, Francia. <https://doi.org/10.1787/3197152b-en>
- Ricardo Herrera L, Velázquez Zaldivar R, Torralbas Blázquez AL (2019). Perfeccionamiento de la gestión económico financiera como proceso de apoyo en universidades. *Revista de Investigación Latinoamericana en Competitividad Organizacional 1*: 1-9.
- Rodríguez PE, Araneda GC, Pedraja RL, Rodríguez PJ (2011) La relación entre la calidad de las universidades y su eficacia económica: Un estudio empírico en instituciones de Chile. *Panorama Socioeconómico 29*: 79-89.
- Rodríguez-Ponce E, Pedraja-Rejas L, Delgado-Almonte M, Ganga-Contreras F (2017) La relación entre la gestión financiera y la calidad en las instituciones de educación superior. *Interciencia 42*: 119-126.
- Sagbay Zuñiga BA, García Bacuilima JL, Álvarez Pinos DS (2024). Caracterización, rentabilidad, liquidez y solvencia de las principales empresas que contrataron con el Estado ecuatoriano, periodo 2015 al 2020. *Revista Economía y Política (39)*: 41-57. <https://doi.org/10.25097/rep.n39.2024.03>.
- Saputra F (2022) Analysis Effect Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) and Price Earnings Ratio (PER) on Stock Prices of Coal Companies in the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2018-2021. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting 3*: 82-94.
- Sheen A (2020) Do public and private firms behave differently? An examination of investment in the chemical industry. *Journal of Financial and Quantitative Analysis 55*: 2530-2554. <https://doi.org/10.1017/S0022109019000541>.
- Superintendencia de Educación Superior (2024) Segundo Informe sobre Salud Financiera de la Educación Superior en Chile. https://www.sesuperior.cl/es_cl/noticias/superintendencia-presenta-segundo-informe-sobre-salud-financiera-de-la-educacion-superior-en-chile/. (Cons. 07/12/2024).
- Superintendencia de Educación Superior (2024) *Resolución Exenta N° 10*.
- Superintendencia de Educación Superior (2024) Comunicado Público de 29 de febrero de 2024.
- Trelles LRP, Morán JLN (2023) El presupuesto como herramienta de gestión financiera para la toma de decisiones en el Instituto Superior Universitario Almirante Illingworth. *ECA Sinergia 14*: 105-113. <https://doi.org/10.33936/ecasinergia.v14i3.5852>.
- Van Horne JC, Wachowicz Jr JM (2010) *Fundamentos de Administración Financiera*. (13.ª ed.). Pearson Educación, México, 744 pp.
- Zambrano-Farías FJ, Sánchez-Pacheco ME, Correa-Soto SR (2021) Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía 11*: 235-249. <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>.

FINANCIAL MANAGEMENT AND INSTITUTIONAL QUALITY IN UNIVERSITIES: A QUANTITATIVE STUDY FROM CHILE

Carmen Emilia Rodríguez

SUMMARY

This study quantitatively analyzes the relationship between financial management outcomes and the quality of universities in Chile. To this purpose, official accounting records published by the Superintendency of Higher Education are utilized, alongside data on current institutional accreditation decisions issued by the National Accreditation Commission for universities operating in the Chilean system. Key financial performance indicators—namely liquidity, solvency, and profitability—are correlated with accreditation results, and their capacity to explain variance in the number of accreditation years is evaluated. The quantitative findings reveal that the length of accreditation does

not exhibit a statistically significant correlation with any of the financial management variables. Specifically, the correlation between accreditation years and liquidity, solvency, and profitability is not statistically different from zero ($p > 0.10$). Furthermore, when employing liquidity, solvency, and return on equity as explanatory variables for institutional quality, the model yields an R^2 of only 1.2%, and no variable is statistically significant in explaining accreditation years ($p > 0.10$). Finally, these results, which are counterintuitive and contradictory to conceptual expectations, are discussed by outlining their scope, implications, limitations, and the need for future research.

GESTÃO FINANCEIRA E QUALIDADE INSTITUCIONAL EM UNIVERSIDADES: UMA ANÁLISE QUANTITATIVA DO CHILE

Carmen Emilia Rodríguez

RESUMO

Neste estudo, analisa-se quantitativamente a relação entre os resultados da gestão financeira e a qualidade das universidades no Chile. Para tanto, são utilizados os dados contábeis oficiais, publicados pela Superintendência de Educação Superior, e também são utilizados os dados das decisões de acreditação institucional vigentes, adotadas pela Comissão Nacional de Acreditação para as universidades que operam no sistema chileno. Assim, os principais resultados da gestão financeira, como os índices de liquidez, solvência e rentabilidade, são correlacionados com a acreditação, e analisa-se sua capacidade explicativa da variação nos anos de acreditação institucional. Os resultados do estudo quantitativo revelam que os anos de acreditação

não possuem uma correlação significativa com nenhuma das variáveis que compõem a gestão financeira. Concretamente, a correlação entre os anos de acreditação e liquidez, solvência e rentabilidade não é estatisticamente diferente de zero ($p > 0,10$). Além disso, ao empregar a liquidez, a solvência e a rentabilidade sobre o patrimônio como variáveis explicativas da qualidade institucional, obtém-se um R^2 de apenas 1,2%. Certamente, nenhuma variável é estatisticamente significativa para explicar os anos de acreditação ($p > 0,10$). Por fim, discutem-se esses resultados, que são contraintuitivos e contraditórios com o esperado conceitualmente; estabelecendo o alcance, as implicações, as limitações do estudo e a necessidade de futuras pesquisas.