

# FINANSŲ STRATEGIJA IR VALDYMAS

2021 m. / Rudens semestras

## Modulio anotacija

Sėkmingas verslo vystymas ir tvarumas neįmanomi be efektyvaus įmonės finansų valdymo, todėl teisingo įmonės finansų strategijos vektoriaus pasirinkimas yra viena svarbiausių verslo vadovų užduočių.

**ISM Finansų strategijos ir valdymo modulio siekis** - suformuoti profesionalų požiūrį į finansų strategijos vystymą versle, sustiprinant sinergiją tarp atskirų įmonės segmentų per rizikos ir naudos santykio prizmę. Modulis siekia padėti verslo savininkams bei vadovams identifikuoti maksimalią naudą verslui užtikrinančius finansinius sprendimus. Šis modulis skirtas vadovams, siekiantiems modernizuoti požiūrį į įmonės finansų valdymą bei strategijos plėtojimą atsispiriant nuo tradicinio požiūrio, pasižyminčiu kaštų mažinimo principu ir ėjimu link vertės didinimo finansų strategijos, užtikrinančios ilgalaikį verslo tvarumą. Modulio turinys aktualus ne tik finansų vadovams: pasirinkta įmonės finansų strategijos filosofija turi būti aiškiai suvokiama visose įmonės grandyse, tokiu būdu didinant atskirų įmonės segmentų sinergiją vertės kūrimo procese.

**Modulio pagrindas** apima esminius finansų valdymo aspektus – verslo finansavimo alternatyvų vertinimą bei lėšų investavimo strategijų pasirinkimą. Šių esminių gairių kontekste modulis plėtoja verslo vertinimo, finansinės rizikos, pinigų srautų planavimo, vertės paskirstymo, mokesčių optimizavimo, finansinių technologijų (FinTech) bei verslo plėtros vykdant susiliejimus ir įsigijimus temas. Dėstomi dalykai nagrinėja ne tik šiandienos, bet ir rytojaus verslo finansinių iššūkių sprendimus pasitelkiant mokslo suformuotas teorines ir metodologines žinias bei naujausias finansų rinkų galimybes.

**Modulyje** yra mokomasi sprendžiant realias verslo problemas, vertinant esamus naujausius finansų instrumentus, apjungiant finansų teoriją ir nuolat besikeičiančią praktinę verslo aplinką. Rengdami grupinį tiriamąjį darbą, studijų dalyviai turi galimybę išspręsti jiems rūpimą praktinę įmonės ar individualaus investuotojo problemą, pavyzdžiui, išrinkti optimalią investavimo alternatyvą; nustatyti veiksnius, darančius įtaką įmonės akcijų vertei; suformuoti optimalias finansinės rizikos mažinimo priemones.

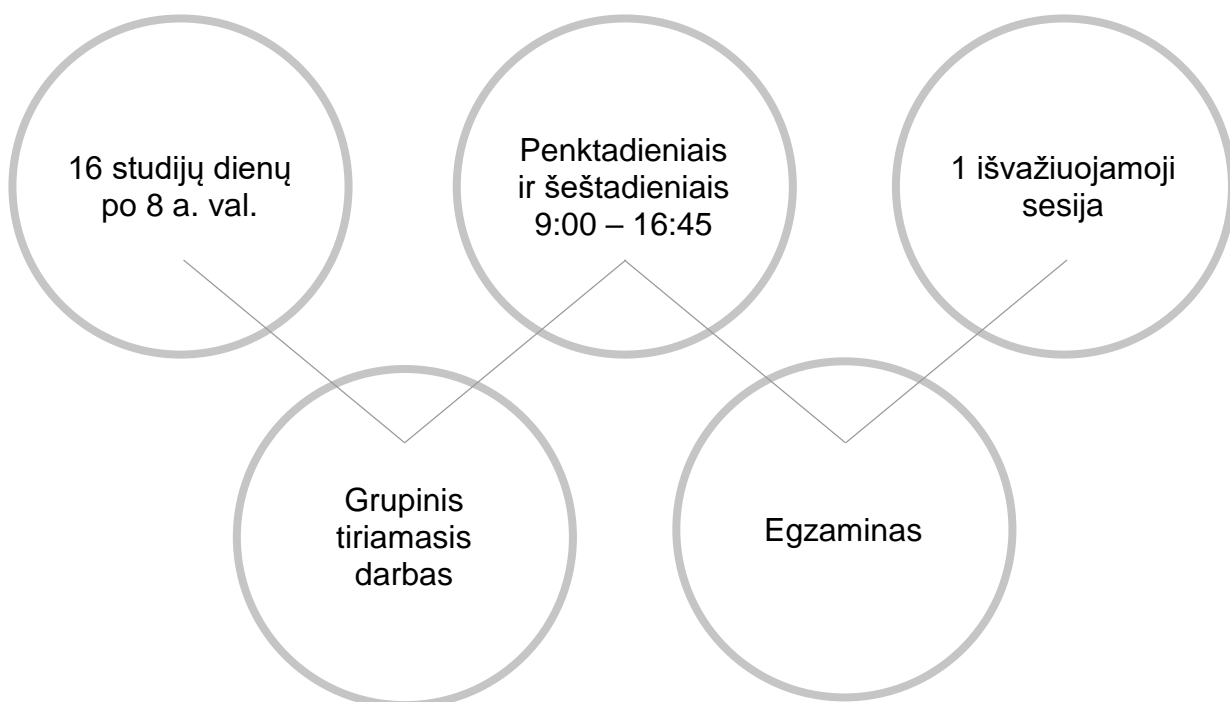
**Finansų strategijos ir valdymo modulio dalyviai** pasisemia ne tik būtinų teorinių finansų valdymo žinių, bet tai pat yra supažindinami su platesniu finansų temų kontekstu, mokosi sprendami realius

finansinius verslo iššūkius per praktinių užduočių sprendimą bei diskusijas su finansų strategijos ir valdymo teoretikais bei praktikais.

**Modulis skirtas** verslo savininkams bei įvairaus lygmens vadovams, kurių gebėjimas analizuoti bei vertinti finansinę verslo būklę ir priimti finansinius sprendimus, atsižvelgiant į šiuolaikinį kontekstą bei išnaudojant naujausias finansų rinkų teikiamas galimybes didins verslo ir įmonės vertę.

**Baigę modulį** gebėsite spręsti esminius finansinius klausimus: kaip tinkamai pritraukti lėšas bei efektyviai investuoti sukauptą pelną? Kaip įvertinti finansinių sprendimų alternatyvas ir optimaliai išnaudoti tradicinius bei naujausius finansų instrumentus, atsižvelgiant į pasirinktą verslo modelį? Kaip įvertinti galimas rizikas, siekiant plėsti verslą tarptautinėse rinkose? Kaip optimizuoti verslo mokamus mokesčius? Kokias galimybes verslui šiandien suteikia finansų technologijos ir inovacijos? Kodėl dauguma verslo susijungimų ir įsigijimų neatneša numatytos sinerginės naudos? Kaip atpažinti neracionalius finansinius sprendimus ir sumažinti jų neigiamą įtaką verslui?

**Modulio vadovė** - dr. Tamara Mauricė turi ilgametę investavimo finansų rinkose patirtį, mokslinių straipsnių investicinio portfelio valdymo, finansinės rizikos mažinimo, elgsenos ekonomikos temomis, 2018 metais apsigynė daktaro disertaciją (tema – „Investicinio fondo rizikos mažinimas ir veiklos rezultatų gerinimas sumaišties rinkoje laikotarpiais, dinamiškai valdant investicijų portfelį“), 2016 metais pelnė Lietuvos banko įsteigtos Vlado Jurgučio stipendiją už aktyvią mokslinę veiklą ir išskirtinius studijų rezultatus, Dirba Royal Dutch Shell atstovybės Lietuvoje vadove.



## Pagrindinės modulio temos

- ◆ Modulio įvadas. Finansų rinkų ir įmonės finansų evoliucija
- ◆ Bendrovių valdysena
- ◆ Įmonių rūšys. Akcijų birža
- ◆ Finansinių ataskaitų analizė
- ◆ Investicinių projektų vertinimo metodai
- ◆ Įmonės vertės nustatymas
- ◆ Kapitalo struktūros pasirinkimo alternatyvos
- ◆ Apyvartinio kapitalo valdymas
- ◆ Apyvartinio kapitalo valdymas
- ◆ Trumpalaikio finansavimo sprendimai
- ◆ Ilgalaikio finansavimo sprendimai
- ◆ Grynojo pelno paskirstymo sprendimai
- ◆ Įmonės finansinės rizikos valdymo sprendimai
- ◆ Tarptautinių įmonių finansų valdymo ypatumai
- ◆ Investicijos į vertybinius popierius ir jų vertinimas
- ◆ Verslo susijungimai ir įsigijimai
- ◆ Finansinių sprendimų priėmimas elgsenos finansų (Behavioral Finance) ir psichologijos kontekste

# 2021 m. rudens semestro kalendorius

Rugsėjis / 2021					
P	A	T	K	P	Š
		1	2	3	4
6	7	8	9	10	11
13	14	15	16	17	18
20	21	22	23	24	25
27	28	29	30		

Spalis / 2021					
P	A	T	K	P	Š
				1	2
4	5	6	7	8	9
11	12	13	14	15	16
18	19	20	21	22	23
25	26	27	28	29	30

Lapkritis / 2021					
P	A	T	K	P	Š
1	2	3	4	5	6
8	9	10	11	12	13
15	16	17	18	19	20
22	23	24	25	26	27
29	30				

Gruodis / 2021					
P	A	T	K	P	Š
		1	2	3	4
6	7	8	9	10	11
13	14	15	16	17	18
20	21	22	23	24	25
27	28	29	30	31	

Sausis / 2022					
P	A	T	K	P	Š
					1
3	4	5	6	7	8
10	11	12	13	14	15
17	18	19	20	21	22
24	25	26	27	28	29
31					

## Kalendoriaus žymėjimų reikšmės:

- Modulio užsiėmimai;  
8 akademinės valandos per dieną.
- Įvadinis finansų seminaras  
(vakaris; pasirenkama veikla studentams, kurie prieš bet kurio modulio studijas nori susipažinti su finansų pagrindais)
- Įvadas į studijas studijuojantiems ISM pirmąjį semestrą (vakare; pasirenkama veikla)
- Socialinių tyrimų metodų seminaras  
(vyksta tik tam tikruose moduluose)
- Modulio baigiamieji atsiskaitymai: egzaminas ir tiriamųjų darbų pristatymai
- Modulio baigimo pažymėjimų įteikimas

## Modulio dėstytojai



### Dr. Tamara Mauricė

- Socialinių mokslų daktarė (disertacijos tema – „Investicinio fondo rizikos mažinimas ir veiklos rezultatų gerinimas sumaišties rinkoje laikotarpiams, dinamiškai valdant investicijų portfelį“).
- 2016 metais pelnė Lietuvos banko įsteigtos Vlado Jurgučio stipendiją už aktyvią mokslinę veiklą ir išskirtinius studijų rezultatus.
- Turi ilgametę investavimo finansų rinkose patirtį, mokslinių straipsnių investicinio portfelio valdymo, finansinės rizikos mažinimo, elgsenos ekonomikos temomis autorė.
- Dirba Royal Dutch Shell atstovybės Lietuvoje vadove.



### Prof. Dr. Valdonė Darškuvienė

- ISM Vadybos ir ekonomikos universiteto docentė.
- ISM Vadybos ir ekonomikos universiteto mokslo prorektorė.
- Lietuvos mokslo tarybos ekspertė, Horizon 2020 bei Gender patarėjų grupių narė, AFECA prezidentė.
- Tarptautinių mokslinių-tiriamųjų projektų finansų ir bendrovių valdymo srityje ekspertė.



### Dr. Marius Jurgilas

- Ekonomikos mokslų daktaras (Konektikuto universitetas, JAV).
- Lietuvos banko valdybos narys.
- 2017 metais pelnė Globalios Lietuvos apdovanojimą už tarptautinę patirtį nacionaliniams pokyčiams.
- Atstovauja Lietuvos Respublikos centriniam bankui įvairiuose tarptautiniuose ekonomikos forumuose, dalyvauja mokslinėse konferencijose.



## Darius Klimašauskas

- Ilgametis įmonių finansų (Corporate Finance) skyriaus KPMG Vilniaus ofise vadovas.
- Turi daugiau nei 10 m. patirtį dirbant su didžiausiais įmonių susijungimo ir įsigijimo (M&A), finansinio modeliavimo ir vertinimo projektais Baltijos šalyse.
- Turi generalinę finansų maklerio licenciją, yra Finansų analitikų asociacijos (FAA) Lietuvoje valdybos narys.



## Dr. Asta Klimavičienė

- Finansų mokslų daktarė (Mančesterio universitetas, Jungtinė Karalystė).
- Europos komisijos Marie Curie stipendijos doktorantūros studijoms laureatė.
- Tarptautinių ir nacionalinių mokslinių-tiriamųjų projektų finansų valdymo srityje narė.
- Vidinių ir atvirųjų mokymų „Finansai ne finansų vadovams“ dėstytoja, vadovėlio „Finansų valdymas“ autorė.



## Egidijus Kundelis

- ISM Vadybos ir Ekonomikos Universiteto doktorantas (doktorantūros studijų tyrimo sritis – mokesčių vengimas: mokesčių bazės sumažinimo ir pelno perkėlimo ir kovos su jomis priemonių įtakos vertinimas mažoms atviroms ekonomikoms).
- Pelno mokesčio praktikos grupės vadovas PwC Lietuvoje.
- BMI ir VDU verslo ir vadybos magistras (2016), ACCA (angl. Association of Chartered Certified Accountants) narys.



## Dr. Algimantas Laurinavičius

- Socialinių mokslų daktaras (disertacijos tema – „Turtu pagrįstos gerovės įgyvendinimo modelis Lietuvoje“).
- AB „Hanner“ generalinis direktorius, valdybos narys.
- „Metų vadovas 2015“ konkurso finalininkas.
- „Lietuvos strateginio išlikimo gairės“ monografijos (2018) bendraautorius.



## Dr. Antanas Laurinavičius

- Socialinių mokslų daktaras (disertacijos tema – „Valstybinio rizikos kapitalo poveikis ekonomikos plėtrai“).
- UAB „IKFA“ finansų direktorius.
- Gustave Eiffel verslo mokyklos MBA programos dėstytojas.
- „Lietuvos strateginio išlikimo gairės“ monografijos (2018) bendraautorius.



## Dr. Žygimantas Mauricas

- Socialinių mokslų daktaras (disertacijos tema – „Aktyvaus investicijų portfelio valdymo strategija taikant režimų kaitos numanomojo kintamumo modelį“).
- AB Luminor banko vyriausiasis ekonomistas.
- Nacionalinių ir tarptautinių konferencijų pranešėjas, pelnęs „Geriausio metų pranešėjo“ titulą (2018).
- Mokslinių straipsnių finansų rizikos valdymo tema autorius.



## Dr. Dalius Misiūnas

- ISM Vadybos ir Ekonomikos universiteto rektorius.
- Elektros ir elektronikos inžinerijos mokslų daktaras (Lundo Universitetas, Švedija).
- Dr. Dalius Misiūnas yra sukaupęs ilgametę vadovavimo praktiką, aktyviai dalyvauja švietimo veikloje.



## Temų eiga

Numatoma data	Tema	Akademinių valandų skaičius	Dėstytojas
Rugsėjo 24 d. (penktadienis)	<b>Modulio įvadas</b> Tikslai, uždaviniai, apžvalga Studijų reikalavimai Tiriamąo darbo struktūra ir reikalavimai Finansų valdymo esmė ir principai	8 ak. val.	Dr. Tamara Maurice
	<b>Bendrovių valdysena</b>		Dr. Dalius Misiūnas
Rugsėjo 25 d. (šeštadienis)	<b>Įmonių rūšys. Akcijų birža</b>  <b>Finansinių ataskaitų analizė</b> Įmonės finansinių ataskaitų apžvalga, vertikalią ir horizontalią balanso analizę, PSA parengimas Finansinių ataskaitų analizė - likvidumo, skolų, apyvartumo, pelningumo, kapitalo rinkos, kreditorių rodikliai	8 ak. val.	Doc. Dr. Algimantas Laurinavičius
Spalio 1 d. (penktadienis)	<b>Investicinių projektų vertinimo metodai</b> Atsipirkimo laikas Grynoji dabartinė vertė –GDV Vidinis investicijų pelningumas - VIP Pelningumo indeksas Ekonominė pridėtinė vertė – EPV	8 ak. val.	Doc. Dr. Asta Klimavičienė
Spalio 2 d. (šeštadienis)	Investicinio projekto pinigų srutai Projekto rizika ir pelningumas Verslo atvejo analizė	8 ak. val.	Doc. Dr. Asta Klimavičienė

Numatoma data	Tema	Akademių valandų skaičius	Dėstytojas
Spalio 15 d. (penktadienis)	<b>Įmonės vertės nustatymas</b> Vertės sąvoka. Diskontuotų pinigų srautų (DPS) metodas ir jo taikymas įmonės vertinimui. Konkrečios įmonės vertės nustatymo atvejo analizė investicinio sprendimo priėmimui. Palyginamųjų daugiklių metodas įmonių vertinimui. Verslo atvejo analizė	8 ak. val.	Prof. Dr. Valdonė Darškusienė
Spalio 16 d. (šeštadienis)	<b>Kapitalo struktūra</b> Kodėl kapitalo struktūra svarbi? Kapitalo struktūros rodikliai ir jų analizė Kaip pasirinkti kapitalo struktūrą?	8 ak. val.	Prof. Dr. Valdonė Darškusienė
Spalio 22 d. (penktadienis)	<b>Apyvartinio kapitalo valdymas</b> Atsargų valdymas Pirkėjų skolų valdymas Skolų tiekėjams valdymas  <b>Trumpalaikis finansavimas</b> Prekybos kreditas Prekybos kredito rizikos valdymas Faktoringas Verslo atvejo analizė	8 ak. val.	Doc. Dr. Antanas Laurinavičius
Spalio 23 d. (šeštadienis)	<b>Ilgalaikis finansavimas</b> Ilgalaikio finansavimo šaltiniai Kaip pasirinkti, ar ilgalaikio finansavimo būdas atitinka jūsų poreikius? Atvejo analizė  <b>Grynojo pelno paskirstymas</b> Dividendai Nepaskirstytas pelnas Pelno paskirstymo politika Įstatinio kapitalo didinimas ir mažinimas Savų akcijų įsigijimas	8 ak. val.	Doc. Dr. Antanas Laurinavičius

Numatoma data	Tema	Akademiųjų valandų skaičius	Dėstytojas
Lapkričio 5 d. (penktadienis)	<b>Įmonės finansinės rizikos valdymo sprendimai</b> Tarptautinių įmonių finansų valdymo ypatumai Pinigų srautų užsienio valiuta įvertinimas Užsienio investicijų planavimas Valiutos keitimo rizika	8 ak. val.	Dr. Žygimantas Mauricas
Lapkričio 6 d. (šeštadienis)	<b>Investicijos į vertybinius popierius ir jų vertinimas</b> Obligacijos Akcijos Vertybinių popierių rinkos Vertybinių popierių biržos Finansinės rizikos valdymas Palūkanų tarifo pokyčių rizika Rizikos vertybiniai popieriai Vertybinių popierių rinkų rizika ir pelningumas	8 ak. val.	Dr. Žygimantas Mauricas
Lapkričio 12 d. (penktadienis)	<b>Finansų rinkų teikiamos galimybės verslui</b> <b>Išvyka į Nasdaq</b>  <b>Finansų rinkų inovacijos (FinTech) ir jų kuriama vertė įmonei</b> Lietuvos fintech strategija pasauliniame kontekste	8 ak. val.	Dr. Žygimantas Mauricas  Dr. Marius Jurgilas
Lapkričio 13 d. (šeštadienis)	Finansų sektoriaus rinkos dalyviai, tipai, finansų technologijos Atvejo analizė	8 ak. val.	Dr. Marius Jurgilas
Lapkričio 26 d. (penktadienis)	<b>Mokesčių optimizavimo sprendimai</b> Mokesstinės aplinkos analizė Mokesčių optimizavimo galimybės Ofšorinės įmonės Atvejo analizė	8 ak. val.	Dokt. Egidijus Kundelis

Numatoma data	Tema	Akademinių valandų skaičius	Dėstytojas
Lapkričio 27 d. (šeštadienis)	<b>Verslo susijungimai ir įsigijimai</b> M&A priežastys, mastai, pasaulinės tendencijos Biržose kotiruojamų bendrovių M&A specifika Priešiški perėmimai ir gynybos priemonės M&A tendencijos Baltijos šalyse Konkurencijos teisės M&A aspektai M&A rinkos žaidėjai Praktinių M&A atvejų nagrinėjimas	8 ak. val.	Darius Klimašauskas
Gruodžio 3 d. (penktadienis)	<b>Tiriamųjų darbų preliminarinių rezultatų pristatymas modulio grupei</b>	8 ak. val.	Dr. Tamara Maurice
Gruodžio 4 d. (šeštadienis)	<b>Finansinių sprendimų priėmimas elgsenos finansų (Behavioral Finance) ir psichologijos kontekste</b>  <b>Modulio apibendrinimas</b>	8 ak. val.	Dr. Tamara Maurice

## Turite klausimų? Susisiekiame!



**Larisa Titova**  
Projektų vadovė  
+37061589614  
larisa.titova@ism.lt



**Raimonda Kelbauskienė**  
Projektų vadovė  
+37061607068  
raimonda.kelbauskiene@ism.lt



**Aušra Dubonikė**  
Projektų vadovė  
+370 682 58038  
ausra.dubonike@ism.lt