

VADOVŲ MAGISTRANTŪRA

FINANSŲ STRATEGIJOS IR VALDYMO MODULIS

2020 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. 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 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.

Modulio tikslas – 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 tiems, kas siekia modernizuoti požiūrį į įmonės finansų valdymą bei strategijos plėtojimą atsispiriant nuo tradicinio požiūrio, pasižyminčiu kaštų mažinimo principu irėjimu 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.

Rezultatai. Išklause 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? Modulis suteikia ne tik būtinas teorines finansų valdymo žinias, bet ir supažindina studentus su realiais finansiniais verslo iššūkiais per praktinių užduočių sprendimą bei diskusijas su finansų strategijos ir valdymo teoretikais bei praktikais.

2020 M. RUDENS SEMESTRO KALENDORIUS

SPALIS 2020						
P	A	t	K	P	š	s
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	







LAPKRITIS 2020						
P	A	t	K	P	š	s
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30						

GRUODIS 2020						
P	A	t	K	P	š	s
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

sausis 2021						
P	A	t	K	P	š	s
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	31

VASARIS 2021						
P	A	t	K	P	š	s
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28

Kalendoriaus žymėjimų reikšmės

-  Modulio užsiėmimai; 8 akademinės valandos per dieną nuo 9.00 iki 16.45
-  Įvadinis finansų seminaras (vakarais; 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

2020 M. RUDENS SEMESTRO PASKAITŲ IR ATSISKAITYMŲ TVARKARAŠTIS

Eil. nr.	DATA	TEMA	Dėstytojas
1	Spalio 9 d. (penktadienis)	Modulio įvadas Tikslai, uždaviniai, apžvalga Studijų reikalavimai Tiriamojo darbo struktūra ir reikalavimai Finansų valdymo esmė ir principai Bendrovių valdysena	Dr. Tamara Maurice TBA
2	Spalio 10 d. (šeštadienis)	Įmonių rūšys. Akcijų birža Finansinių ataskaitų analizė Įmonės finansinių ataskaitų apžvalga, vertikaloji ir horizontalioji balanso analizė, PSA parengimas Finansinių ataskaitų analizė - likvidumo, skolų, apyvartumo, pelningumo, kapitalo rinkos, kreditorių rodikliai	Doc. Dr. Algimantas Laurinavičius
3	Spalio 16 d. (penktadienis) išvyka	Investicinių projektų vertinimo metodai Atsipirkimo laikas Grynoji dabartinė vertė –GDV Vidinis investicijų pelningumas - VIP Pelningumo indeksas Ekonominė pridėtinė vertė – EPV	Doc. Dr. Asta Klimavičienė
4	Spalio 17 d. (šeštadienis) išvyka	Investicinio projekto pinigų srautai Projekto rizika ir pelningumas Verslo atvejo analizė	Doc. Dr. Asta Klimavičienė
5	Spalio 23 d. (penktadienis)	Įmonės vertės nustatymas 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	TBA
6	Spalio 24 d. (šeštadienis)	Kapitalo struktūra Kodėl kapitalo struktūra svarbi? Kapitalo struktūros rodikliai ir jų analizė Kaip pasirinkti kapitalo struktūrą?	TBA

7	Lapkričio 6 d. (penktadienis)	<p>Apyvartinio kapitalo valdymas Atsargų valdymas Pirkėjų skolų valdymas Skolų tiekėjams valdymas</p> <p>Trumpalaikis finansavimas Prekybos kreditas Prekybos kredito rizikos valdymas Faktoringas Verslo atvejo analizė</p>	Doc. Dr. Antanas Laurinavičius
8	Lapkričio 7 d. (šeštadienis)	<p>Ilgalaikis finansavimas Ilgalaikio finansavimo šaltiniai Kaip pasirinkti, ar ilgalaikio finansavimo būdas atitinka jūsų poreikius? Atvejo analizė</p> <p>Grynojo pelno paskirstymas Dividendai Nepaskirstytas pelnas Pelno paskirstymo politika Įstatinio kapitalo didinimas ir mažinimas Savų akcijų įsigijimas</p>	Doc. Dr. Antanas Laurinavičius
9	Iki lapkričio 9 d. (pirmadienis)	Iki šios datos pasirenkama ir modulio vadovui elektroniniu paštu pranešama preliminarai tiriamojo darbo tema	
10	Iki lapkričio 11 d. (trečiadienis)	Patvirtinamos tiriamųjų darbų temos ir paskiriami vadovai (informuojama elektroniniu paštu)	
11	Lapkričio 20 d. (penktadienis)	<p>Įmonės finansinės rizikos valdymo sprendimai Tarptautinių įmonių finansų valdymo ypatumai Pinigų srautų užsienio valiuta įvertinimas Užsienio investicijų planavimas Valiutos keitimo rizika</p>	Dr. Žygimantas Mauricas
12	Lapkričio 21 d. (šeštadienis)	<p>Investicijos į vertybinius popierius ir jų vertinimas Obligacijos Akcijos Vertybinių popierių rinkos Vertybinių popierių biržos Finansinės rizikos valdymas Palūkanų tarifo pokyčių rizika Rizikos vertybiniai popieriai Vertybinių popierių rinkų rizika ir pelningumas</p>	Dr. Žygimantas Mauricas

13	Iki lapkričio 23 d.	Rekomenduojama I konsultacija su tiriamojo darbo vadovu – temos tikslinimas, darbo eigos derinimas ir užduotis	
14	Lapkričio 27 d. (penktadienis)	Finansų rinkų teikiamos galimybės verslui Išvyka į Nasdaq Finansų rinkų inovacijos (FinTech) ir jų kuriama vertė įmonei Lietuvos fintech strategija pasauliniame kontekste	Dr. Žygimantas Mauricas Dr. Marius Jurgilas
15	Lapkričio 28 d. (šeštadienis)	Finansų sektoriaus rinkos dalyviai, tipai, finansų technologijos Atvejo analizė	Dr. Marius Jurgilas
16	Gruodžio 4 d. (penktadienis)	Mokesčių optimizavimo sprendimai Mokestinės aplinkos analizė Mokesčių optimizavimo galimybės Ofšorinės įmonės Atvejo analizė	Egidijus Kundelis
17	Gruodžio 5 d. (šeštadienis)	Verslo susijungimai ir įsigijimai 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	Vygandas Jūras
18	Iki gruodžio 14 d. (pirmadienis)	I tarpinis tiriamųjų darbų atsiskaitymas. Darbo tikslas, uždaviniai, problemos apibrėžimas, apžvelgtos literatūros sąrašas, turinio planas. Tarpinė ataskaita siunčiama darbo vadovui elektroniniu paštu.	
19	Iki gruodžio 21 d. (pirmadienis)	Rekomenduojama II konsultacija su tiriamojo darbo vadovu	
20	Iki sausio 4 d. (pirmadienis)	Rekomenduojama III konsultacija su tiriamojo darbo vadovu. II tarpinis tiriamųjų darbų atsiskaitymas.	

21	Sausio 15 d. (penktadienis)	Tiriamųjų darbų preliminarinių rezultatų pristatymas modulio grupei	Dr. Tamara Maurice
22	Sausio 16 d. (šeštadienis)	Finansinių sprendimų priėmimas elgsenos finansų (Behavioral Finance) ir psichologijos kontekste Modulio apibendrinimas	Dr. Tamara Maurice
23	Iki sausio 25 d. (pirmadienis)	Rekomenduojama IV konsultacija su tiriamojo darbo vadovu	
24	Sausio 30 d. (šeštadienis)	Egzaminas raštu (4 val.)	
25	Vasario 5 d. (penktadienis)	Galutinis tiriamųjų darbų ataskaitų pristatymo terminas	
26	TBA	Modulių baigimo pažymėjimų įteikimas	

Modulio LITERATŪRA

Pagrindinė:

1. Vernimmen P. et al P. (2017). Corporate Finance: Theory and Practice. John Wiley & Sons Ltd.

Papildoma:

2. Klimavičienė A. Finansų valdymas. (2010). ISM Vadybos ir ekonomikos universitetas.
3. Ross S., Westerfield R., Jaffe J. (2016). Corporate finance. McGraw – Hill.
4. Mishkin F.S., Eakins S.G. (2009). Financial markets and institutions. Addison Wesley.

MODULIO DĖSTYTOJAI

	<p>Dr. Tamara Maurice</p> <p>Kontaktai: tammar@ism.lt</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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
	<p>Dr. Marius Jurgilas</p> <p>Kontaktai: MJurgilas@lb.lt</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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
	<p>Vygandas Jūras</p> <p>Kontaktai: vygandas.juras@gmail.com</p> <ul style="list-style-type: none"> • UAB Ferentis bedrasteigėjas ir Verslo vystymo direktorius • AB Snaigė, UAB Kraitenė, AB Vakarų laivų remontas, UAB Baltic Data Center, UAB Kompetencijų ugdymo centras, UAB Ashburn International, MP Pension Funds Baltic, Aurora Holding hf valdybos pirmininkas ar valdybos narys • Vadovaudamas TEO LT, AB Strateginės plėtros ir tyrimų skyriui (2006-2008), įgyvendino šios įmonės įsigijimų strategiją

	<ul style="list-style-type: none"> Baigęs JAV Macalester universitetą (1993), dirbo ambasadoriaus patarėju ekonomikos klausimais Lietuvos ambasadoje Vašingtone
	<p>Doc. dr. Asta Klimavičienė</p> <p>Kontaktai: asta.klimaviciene@ism.lt</p> <ul style="list-style-type: none"> 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
	<p>Egidijus Kundelis</p> <p>Kontaktai: Ruta.Bilkstyte@fide.lt</p> <ul style="list-style-type: none"> 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
	<p>Dr. Algimantas Laurinavičius</p> <p>Kontaktai: algislaur@gmail.com ir algimantas@hanner.lt</p> <ul style="list-style-type: none"> 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

Kontaktai: antanaslaur@gmail.com ir antanas@ikfa.lt

- 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

Kontaktai: zygimantas.mauricas@ism.lt

- 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