

# FINANSŲ STRATEGIJA IR VALDYMAS

2022 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, 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.

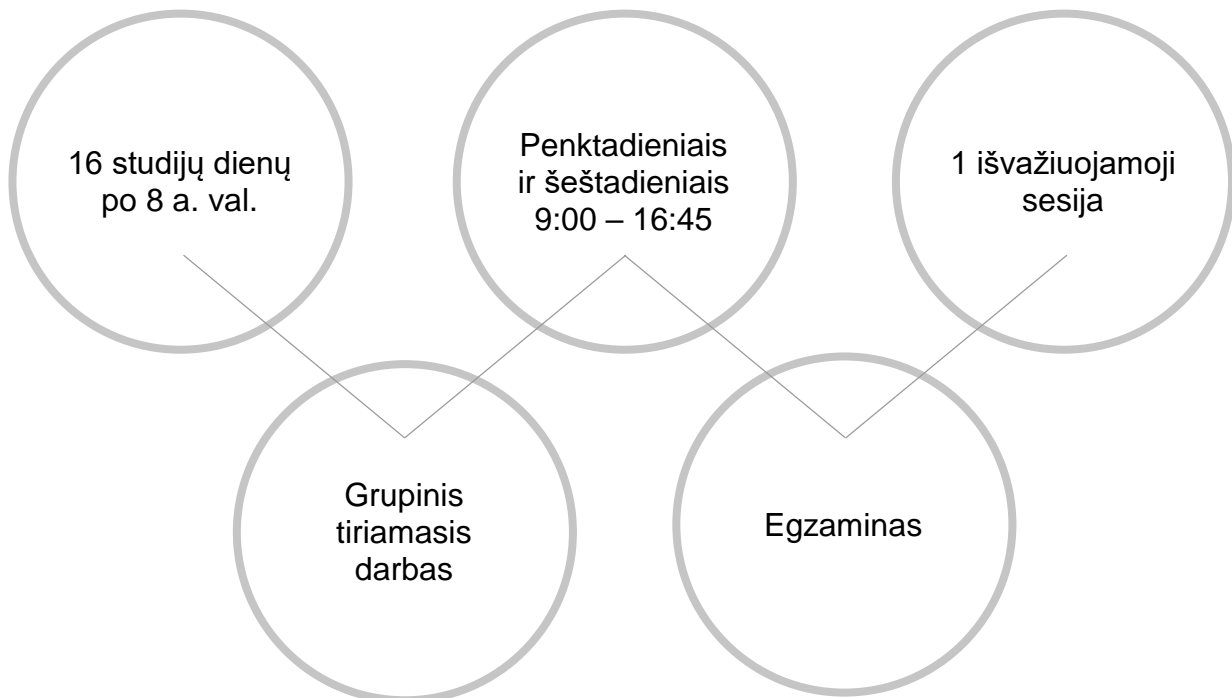
**Modulyje** yra mokomasi sprendžiant realias verslo problemas, vertinant esamus naujausius finansų instrumentus, apjungiant finansų teoriją ir nuolat besikeičiančią praktinę verslo aplinką. Rengdami grupinį tiriamąjį darbą, studijų dalyviai turi galimybę išspręsti jiems rūpimą praktinę įmonės ar individualaus 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 sprenddami 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 kontroliuoti ir užkirsti kelią galimam darbuotojų finansiniam sukčiavimui įmonėje, tokiu būdu užtikrinant tvaresnį verslo vystymo modelį? 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 Maurice 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. Ilgametė Royal Dutch Shell atstovybės Lietuvoje vadovė



## 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

# 2022 m. rudens semestro kalendorius

Rugsėjis / 2022					
P	A	T	K	P	Š
			1	2	3
5	6	7	8	9	10
12	13	14	15	16	17
19	20	21	22	23	24
26	27	28	29	30	

Spalis / 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					

Lapkritis / 2022					
P	A	T	K	P	Š
	1	2	3	4	5
7	8	9	10	11	12
14	15	16	17	18	19
21	22	23	24	25	26
28	29	30			

Gruodis / 2022					
P	A	T	K	P	Š
			1	2	3
5	6	7	8	9	10
12	13	14	15	16	17
19	20	21	22	23	24
26	27	28	29	30	31

Sausis / 2023					
P	A	T	K	P	Š
2	3	4	5	6	7
9	10	11	12	13	14
16	17	18	19	20	21
23	24	25	26	27	28
30	31				

## Kalendoriaus žymėjimų reikšmės:

- Modulio užsiėmimai;  
8 akademinės valandos per dieną.
- 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 tyrimųjų darbų pristatymai
- Modulio baigimo pažymėjimų įteikimas

## Modulio dėstytojai



### Dr. Tamara Maurice

- Socialinių mokslų daktarė (disertacijos 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
- 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



## Dr. Dominyka Almantė

- Socialinių mokslų daktarė (Aarhus universitetas, Danijos Karalystė). Disertacijos tema - “A challenge for experts: auditors, forensic specialists and the detection of fraud”
- Serifikuota apgaulių tyrėja (ang.k. Certified Fraud Examiner)
- Šiuo metu vadovauja UAB „PricewaterhouseCoopers“ Klaipėdos ofisui, turi daug patirties finansinio audito, vidaus audito, vidaus kontrolės bei rizikų valdymo srityje.
- Skaito panešimus tarptautinėse konferencijose, taip pat dėsto paskaitas asociacijose bei įmonėse



## 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	Akademiųjų valandų skaičius	Dėstytojas
Rugsėjo 16 d. (penktadienis)	<b>Modulio įvadas</b> Tikslai, uždaviniai, apžvalga Studijų reikalavimai Tiriamąo darbo struktūra ir reikalavimai Finansų valdymo esmė, principai ir evoliucija pasaulio istorijos kontekste	4 ak. val.	Dr. Tamara Maurice
	<b>Bendrovių valdysena</b>	4 ak. val.	Dr. Dalius Misiūnas
Rugsėjo 17 d. (šeštadienis)	<b>Įmonių rūšys. Akcijų birža</b>  <b>Finansinių ataskaitų analizė</b> Įmonės finansinių ataskaitų apžvalga, vertikaliąji ir horizontalioji balanso analizė PSA parengimas Finansinių ataskaitų analizė: likvidumo, skolų, apyvartumo, pelningumo, kapitalo rinkos, kreditorių rodikliai	8 ak. val.	Doc. Dr. Algimantas Laurinavičius
Rugsėjo 23 d. (penktadienis)	<b>Išvykstamoji sesija</b> <b>Investicinių projektų vertinimo metodai</b> Atsipirkimo laikas Grynoji dabartinė vertė Vidinis investicijų pelningumas Pelningumo indeksas Ekonominė pridėtinė vertė	8 ak. val.	Doc. Dr. Asta Klimavičienė
Rugsėjo 24 d. (šeštadienis)	<b>Išvykstamoji sesija</b> Investicinio projekto pinigų srautai Projekto rizika ir pelningumas Verslo atvejo analizė	8 ak. val.	Doc. Dr. Asta Klimavičienė



Numatoma data	Tema	Akademinių valandų skaičius	Dėstytojas
Spalio 7 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 Darškuvienė
Spalio 8 d. (šeštadienis)	<b>Kapitalo struktūra</b> Kodėl kapitalo struktūra svarbi? Kapitalo struktūros rodikliai ir jų analizė Kaip pasirinkti kapitalo struktūrą?  <b>Apyvartinio kapitalo valdymas</b> Atsargų valdymas Pirkėjų skolų valdymas Skolų tiekėjams valdymas Du Pont modelis	4 ak. val.  4 ak. val.	Prof. Dr. Valdonė Darškuvienė  Doc. Dr. Antanas Laurinavičius
Spalio 14 d. (penktadienis)	<b>Trumpalaikis finansavimas</b> Prekybos kreditas Prekybos kredito rizikos valdymas Faktoringas Verslo atvejo analizė  <b>Ilgalaikis finansavimas</b> Ilgalaikio finansavimo šaltiniai Kaip pasirinkti, ar ilgalaikio finansavimo būdas atitinka jūsų poreikius?  <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	Akademių valandų skaičius	Dėstytojas
Spalio 15 d. (šeštadienis)	<b>Investicijos į vertybinius popierius ir jų vertinimas</b> Vertybinių popierių rinkos Obligacijos Akcijos Rizikos vertybiniai popieriai Vertybinių popierių rinkų rizika ir pelningumas Investicinio portfelio formavimas (grupinė užduotis)	8 ak. val.	Dr. Žygimantas Mauricas
Spalio 28 d. (penktadienis)	<b>Įmonės finansinės rizikos valdymo sprendimai</b> Finansinės rizikos valdymas Palūkanų tarifo pokyčių rizika Tarptautinių įmonių finansų valdymo ypatumai Pinigų srautų užsienio valiuta įvertinimas Užsienio investicijų planavimas Valiutos keitimo rizika <b>Išvyka į Nasdaq</b>	8 ak. val.	Dr. Žygimantas Mauricas
Spalio 29 d. (šeštadienis)	<b>Finansų rinkų inovacijos (FinTech) ir jų kuriama vertė įmonei</b> Lietuvos fintech strategija pasauliniame kontekste	8 ak. val.	Dr. Marius Jurgilas
Lapkričio 4 d. (penktadienis)	<b>Finansų sektoriaus rinkos dalyviai, tipai, finansų technologijos</b> Atvejo analizė  Investicinio portfelio formavimo (grupinė užduotis) rezultatų aptarimas, diskusija Atvejo analizė	4 ak. val.  4 ak. val.	Dr. Marius Jurgilas  Dr. Žygimantas Mauricas

Numatoma data	Tema	Akademių valandų skaičius	Dėstytojas
Lapkričio 5 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 Atvejo analizė	8 ak. val.	Darius Klimašauskas
Lapkričio 25 d. (penktadienis)	<b>Finansinis sukčiavimas (angl. fraud) ir jo prevencija įmonėse</b> Kodėl darbuotojai sukčiauja? Finansinio sukčiavimo rūšys/schemos Finansinio sukčiavimo aptikimo ir prevencijos priemonės įmonėse Atvejo analizė	8 ak. val.	Dr. Dominyka Almantė
Lapkričio 26 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.	Dr. Tamara Maurice
Gruodžio 2 d. (penktadienis)	<b>Finansinių sprendimų priėmimas žaidimų teorijos kontekste</b> Informacijos asimetrija Nešo pusiausvyra  <b>Modulio apibendrinimas</b>	8 ak. val.	Dr. Tamara Maurice
Gruodžio 3 d. (šeštadienis)	<b>Tiriamųjų darbų preliminarinių rezultatų pristatymas modulio grupei</b>	8 ak. val.	Dr. Tamara Maurice
Sausio 27 d. (penktadienis)	<b>Modulio baigimo pažymėjimų teikimas</b>		

## Turite klausimų? Susisiekiame!



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



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



**Skaidrė Samuilė**  
Projektų vadovė  
+37061149252  
skaidre.samuile@ism.lt