

FINANSŲ STRATEGIJA IR VALDYMAS

2023 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.

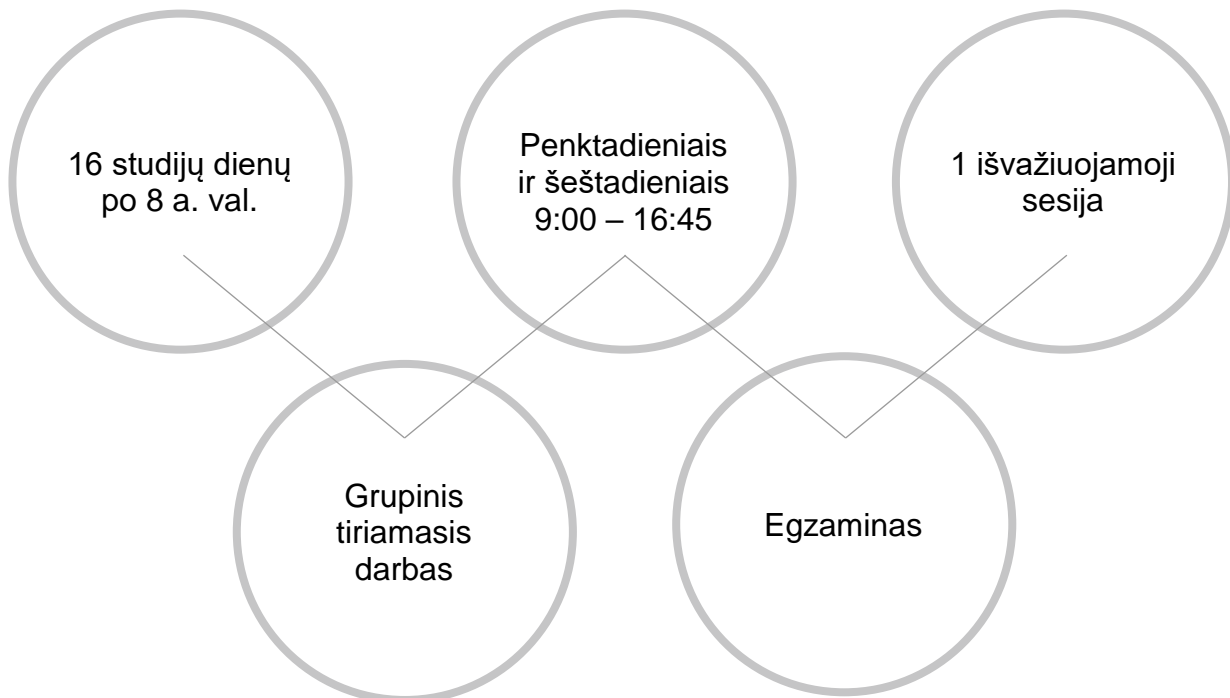
Modulyje yra mokomasi sprendžiant realias verslo problemas, vertinant esamus naujausius finansų instrumentus, apjungiant finansų teoriją ir nuolat besikeičiančią praktinę verslo aplinką. Rengdami grupinį tiriamąjį darbą, studijų dalyviai turi galimybę išspręsti jiems rūpimą praktinę įmonės ar individualaus 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
- ◆ Finansinių ataskaitų analizė
- ◆ Investicinių projektų vertinimo metodai
- ◆ Įmonės vertės nustatymas
- ◆ Kapitalo struktūros pasirinkimo alternatyvos
- ◆ 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
- ◆ FinTech ir jų kuriama vertė verslui
- ◆ Verslo susijungimai ir įsigijimai
- ◆ Finansinis sukčiavimas (angl. Fraud) ir jo prevencija įmonėse
- ◆ Finansinių sprendimų priėmimas elgsenos finansų (angl. Behavioral Finance) ir žaidimų teorijos kontekste

2023 m. rudens semestro kalendorius

Rugsėjis / 2023					
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

Spalis / 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				

Lapkritis / 2023					
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		

Gruodis / 2023					
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

Sausis / 2024					
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	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 tiriamųjų 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 profesorė
- Turi didelę tarptautinę patirtį - ES Horizon Europe MSCA programos ekspertė, patariamąsios grupės narė, tarptautinės finansų profesionalų asociacijos AFECA prezidentė, vykdo tarptautinius projektus
- Turi daugiau nei 10 m. patirtį verslo finansų bei vertinimo konsultavimo, mokymų, finansų ir valdysenos tyrimų srityje, yra paskelbusi tyrimų apie kapitalo ir nuosavybės struktūrą, CSR, šeimos įmones, fintech elgsenos poveikį finansų rinkose
- Aktyvi tarptautinių partnerysčių ir tinklų narė, Finansų analitikų asociacijos (FAA) narė, Baltic family firm institute (BFFI) steigėja-valdybos narė, Baltic economic association (BEA) steigėja



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. 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 8 d. (penktadienis)	Modulio įvadas 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
	Bendrovių valdysena	4 ak. val.	Dr. Dalius Misiūnas
Rugsėjo 9 d. (šeštadienis)	Finansinių ataskaitų analizė 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.	Dr. Tamara Maurice
Rugsėjo 15 d. (penktadienis)	Išvykstamoji sesija Investicinių projektų vertinimo metodai Atsipirkimo laikas Grynoji dabartinė vertė Vidinis investicijų pelningumas Pelningumo indeksas Ekonominė pridėtinė vertė	8 ak. val.	Doc. Dr. Asta Klimavičienė
Rugsėjo 16 d. (šeštadienis)	Išvykstamoji sesija Investicinio projekto pinigų srutai Projekto rizika ir pelningumas Verslo atvejo analizė	8 ak. val.	Doc. Dr. Asta Klimavičienė

Numatoma data	Tema	Akademinių valandų skaičius	Dėstytojas
Rugsėjo 29 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	8 ak. val.	Prof. Dr. Valdonė Darškuvienė
Rugsėjo 30 d. (šeštadienis)	Kapitalo struktūra Kodėl kapitalo struktūra svarbi? Kapitalo struktūros rodikliai ir jų analizė Kaip pasirinkti kapitalo struktūrą? Apyvartinio kapitalo valdymas 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 13 d. (penktadienis)	Trumpalaikis finansavimas Prekybos kreditas Prekybos kredito rizikos valdymas Faktoringas Verslo atvejo analizė Ilgalaikis finansavimas Ilgalaikio finansavimo šaltiniai Kaip pasirinkti, ar ilgalaikio finansavimo būdas atitinka jūsų poreikius? Grynojo pelno paskirstymas 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
Spalio 14 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 Atvejo analizė	8 ak. val.	Darius Klimašauskas
Spalio 20 d. (penktadienis)	Investicijos į vertybinius popierius ir jų vertinimas 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 21 d. (šeštadienis)	Įmonės finansinės rizikos valdymo sprendimai Finansinės rizikos valdymas Palūkanų tarifo pokyčių rizika Tarptautinių įmonių finansų valdymo ypatumai Pinigų srautų užsienio valiuta įvertinimas Užsienio investicijų planavimas Valiutos keitimo rizika Išvyka į Nasdaq	8 ak. val.	Dr. Žygimantas Mauricas
Lapkričio 10 d. (penktadienis)	Investicinio portfelio formavimo (grupinė užduotis) rezultatų aptarimas, diskusija Atvejo analizė	4 ak. val.	Dr. Žygimantas Mauricas
	Finansų sektoriaus rinkos dalyviai, tipai, finansų technologijos Atvejo analizė	4 ak. val.	Dr. Marius Jurgilas

Numatoma data	Tema	Akademių valandų skaičius	Dėstytojas
Lapkričio 11 d. (šeštadienis)	Finansų rinkų inovacijos (FinTech) ir jų kuriama vertė įmonei Lietuvos fintech strategija pasauliniame kontekste	8 ak. val.	Dr. Marius Jurgilas
Lapkričio 24 d. (penktadienis)	Finansinis sukčiavimas (angl. fraud) ir jo prevencija įmonėse Kodėl darbuotojai sukčiauja? Finansinio sukčiavimo rūšys/schemos Finansinio sukčiavimo aptikimo ir prevencijos priemonės įmonėse Atvejo analizė	8 ak. val.	Dr. Dominyka Almantė
Lapkričio 25 d. (šeštadienis)	Elgsenos finansai (Behavioral Finance) Finansinių sprendimų priėmimas elgsenos finansų ir psichologijos kontekste Kiek esame racionalūs? Pasirinkimo teorija	8 ak. val.	Dr. Tamara Maurice
Gruodžio 8 d. (penktadienis)	Finansinių sprendimų priėmimas žaidimų teorijos kontekste Informacijos asimetrija Nešo pusiausvyra Modulio apibendrinimas	8 ak. val.	Dr. Tamara Maurice
Gruodžio 9 d. (šeštadienis)	Tiriamųjų darbų preliminarinių rezultatų pristatymas modulio grupei	8 ak. val.	Dr. Tamara Maurice
Sausio 13 d. (penktadienis)	Tiriamųjų darbų įkėlimas į e-mokymo sistemą		
Sausio 20 d. (šeštadienis)	Egzaminas		

Turite klausimų? Susisiekiame!

Vadovų mokymosi konsultantai



Larisa Titova
+37061589614
Larisa.titova@ism.lt



Lukas Vaičiulis
+37061607068
lukas.vaiciulis@ism.lt



Skaidrė Samuilė
+37061149252
skaidre.samuile@ism.lt