

# FINANSŲ STRATEGIJA IR VALDYMAS

2026 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.

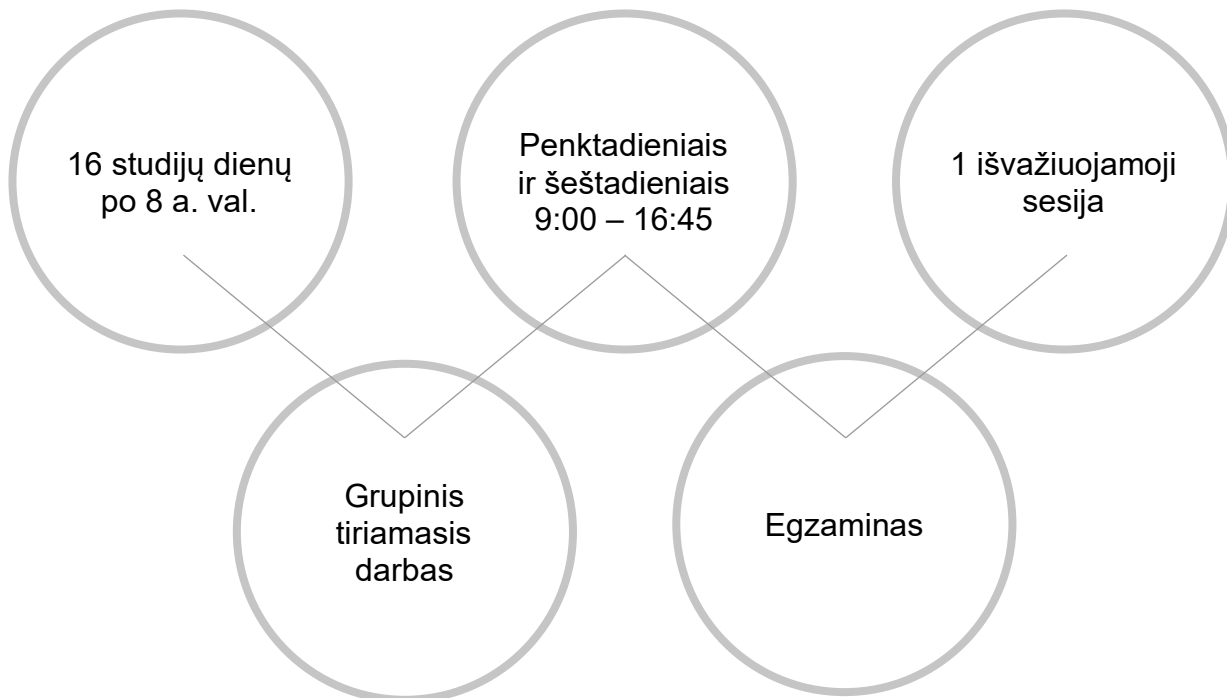
**Modulyje** yra mokomasi sprendžiant realias verslo problemas, vertinant esamus naujausius finansų instrumentus, apjungiant finansų teoriją ir nuolat besikeičiančią praktinę verslo aplinką. Rengdami grupinį tiriamąjį darbą, studijų dalyviai turi galimybę išspręsti jiems rūpimą praktinę įmonės ar individualaus 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 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 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

# 2026 m. rudens semestro kalendorius

| Rugsėjis / 2026 |    |    |    |    |    |
|-----------------|----|----|----|----|----|
| 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 |    |    |    |

| Spalis / 2026 |    |    |    |    |    |
|---------------|----|----|----|----|----|
| 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 |

| Lapkritis / 2026 |    |    |    |    |    |
|------------------|----|----|----|----|----|
| 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               |    |    |    |    |    |

| Gruodis / 2026 |    |    |    |    |    |
|----------------|----|----|----|----|----|
| 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 | 31 |    |    |

| Sausis / 2027 |    |    |    |    |    |
|---------------|----|----|----|----|----|
| 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 |

## Kalendoriaus žymėjimų reikšmės:

-  Modulio užsiėmimai;  
8 akademinės valandos per dieną
-  Išvykstamoji modulio sesija
-  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 Darškusienė

- 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 (2013 – 2019 metai)
- 2017 metais pelnė Globalios Lietuvos apdovanojimą už tarptautinę patirtį nacionaliniams pokyčiams
- Atstovavo Lietuvos Respublikos centriniam bankui įvairiuose tarptautiniuose ekonomikos forumuose, dalyvauja mokslinėse konferencijose
- Vienas iš "Axiology" įkūrėjų ir generalinis direktorius, vadovaujantis tokenizuotų vertybinių popierių platformos kūrimui pagal ES paskirstytojo registro technologijos (DLT) bandomojo režimo reglamentą



## 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“
- Sertifikuota apgaulių tyrėja (ang.k. Certified Fraud Examiner)
- Šiuo metu dirba finansų vadove UAB „Passer-SIDC Group“
- 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



## Prof. 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 4 d.<br>(penktadienis)  | <b>Modulio įvadas</b><br>Tikslai, uždaviniai, apžvalga<br>Studijų reikalavimai<br>Tiriamąjo darbo struktūra ir reikalavimai<br>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 5 d.<br>(šeštadienis)   | <b>Įmonių rūšys. Akcijų birža</b><br><br><b>Finansinių ataskaitų analizė</b><br>Įmonės finansinių ataskaitų apžvalga, vertikalioji ir horizontalioji balanso analizė<br>PSA parengimas<br>Finansinių ataskaitų analizė: likvidumo, skolų, apyvartumo, pelningumo, kapitalo rinkos, kreditorių rodikliai | 8 ak. val.                  | Dr. Algimantas Laurinavičius |
| Rugsėjo 11 d.<br>(penktadienis) | <b>Išvykstamoji sesija</b><br><b>Investicinių projektų vertinimo metodai</b><br>Atsipirkimo laikas<br>Grynoji dabartinė vertė<br>Vidinis investicijų pelningumas<br>Pelningumo indeksas<br>Ekonominė pridėtinė vertė                                                                                    | 8 ak. val.                  | Doc. Dr. Asta Klimavičienė   |
| Rugsėjo 12 d.<br>(šeštadienis)  | <b>Išvykstamoji sesija</b><br>Investicinio projekto pinigų srautai<br>Projekto rizika ir pelningumas<br>Verslo atvejo analizė                                                                                                                                                                           | 8 ak. val.                  | Doc. Dr. Asta Klimavičienė   |



| Numatoma data                   | Tema                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Akademinių valandų skaičius | Dėstytojas                     |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|
| Rugsėjo 25 d.<br>(penktadienis) | <b>Apyvartinio kapitalo valdymas</b><br>Atsargų valdymas<br>Pirkėjų skolų valdymas<br>Skolų tiekėjams valdymas<br>Du Pont modelis                                                                                                                                                                                                    | 4 ak. val.                  | Doc. Dr. Antanas Laurinavičius |
|                                 | <b>Kapitalo struktūra</b><br>Kodėl kapitalo struktūra svarbi?<br>Kapitalo kaštų nustatymo metodai.<br>Kapitalo struktūros rodikliai ir jų analizė                                                                                                                                                                                    | 4 ak. val.                  | Dr. Tamara Maurice             |
| Rugsėjo 26 d.<br>(šeštadienis)  | <b>Įmonės vertės nustatymas</b><br>Vertės sąvoka. Diskontuotų pinigų srautų (DPS) metodas ir jo taikymas įmonės vertinimui.<br>Konkrečios įmonės vertės nustatymo atvejo analizė investicinio sprendimo priėmimui. Palyginamųjų daugiklių metodas įmonių vertinimui.<br>Verslo atvejo analizė                                        | 8 ak. val.                  | Prof. Dr. Valdonė Daršukvienė  |
| Spalio 9 d.<br>(penktadienis)   | <b>Trumpalaikis finansavimas</b><br>Prekybos kreditas<br>Prekybos kredito rizikos valdymas<br>Faktoringas<br>Verslo atvejo analizė                                                                                                                                                                                                   | 8 ak. val.                  | Doc. Dr. Antanas Laurinavičius |
|                                 | <b>Ilgalaikis finansavimas</b><br>Ilgalaikio finansavimo šaltiniai<br>Kaip pasirinkti, ar ilgalaikio finansavimo būdas atitinka jūsų poreikius?<br><br><b>Grynojo pelno paskirstymas</b><br>Dividendai<br>Nepaskirstytas pelnas<br>Pelno paskirstymo politika<br>Įstatinio kapitalo didinimas ir mažinimas<br>Savų akcijų įsigijimas |                             |                                |

| Numatoma data                    | Tema                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Akademinių valandų skaičius | Dėstytojas              |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Spalio 10 d.<br>(šeštadienis)    | <b>Verslo susijungimai ir įsigijimai</b><br>M&A priežastys, mastai, pasaulinės tendencijos<br>Biržose kotiruojamų bendrovių M&A specifika<br>Priešiški perėmimai ir gynybos priemonės<br>M&A tendencijos Baltijos šalyse<br>Konkurencijos teisės M&A aspektai<br>M&A rinkos žaidėjai<br>Atvejo analizė | 8 ak. val.                  | Darius Klimašauskas     |
| Spalio 23 d.<br>(penktadienis)   | <b>Investicijos į vertybinius popierius ir jų vertinimas</b><br>Vertybinių popierių rinkos<br>Obligacijos<br>Akcijos<br>Rizikos vertybiniai popieriai<br>Vertybinių popierių rinkų rizika ir pelningumas<br>Investicinio portfelio formavimas<br>(grupinė užduotis)                                    | 8 ak. val.                  | Dr. Žygimantas Mauricas |
| Spalio 24 d.<br>(šeštadienis)    | <b>Įmonės finansinės rizikos valdymo sprendimai</b><br>Finansinės rizikos valdymo instrumentai ir strategija<br>Valiutų keitimo rizika<br>Palūkanų normų rizika                                                                                                                                        | 4 ak. val.                  | Dr. Žygimantas Mauricas |
|                                  | <b>Finansų sektoriaus rinkos dalyviai, tipai, finansų technologijos</b><br>Atvejo analizė                                                                                                                                                                                                              |                             | Dr. Marius Jurgilas     |
| Lapkričio 6 d.<br>(penktadienis) | <b>Finansų rinkų inovacijos (FinTech) ir jų kuriama vertė įmonei</b><br>Lietuvos fintech strategija pasauliniame kontekste                                                                                                                                                                             | 8 ak. val.                  | Dr. Marius Jurgilas     |

| Numatoma data                     | Tema                                                                                                                                                                                                                             | Akademinių valandų skaičius | Dėstytojas              |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Lapkričio 7 d.<br>(šeštadienis)   | <b>Finansinis sukčiavimas (angl. fraud) ir jo prevencija įmonėse</b><br>Kodėl darbuotojai sukčiauja?<br>Finansinio sukčiavimo rūšys/schemos<br>Finansinio sukčiavimo aptikimo ir prevencijos priemonės įmonėse<br>Atvejo analizė | 8 ak. val.                  | Dr. Dominyka Almantė    |
| Lapkričio 20 d.<br>(penktadienis) | Investicinio portfelio formavimo (grupinė užduotis) rezultatų aptarimas, diskusija<br>Išvyka į Nasdaq<br>Įmonės finansinės rizikos valdymo praktinis seminaras                                                                   | 8 ak. val.                  | Dr. Žygimantas Mauricas |
| Lapkričio 21 d.<br>(šeštadienis)  | <b>Elgsenos finansai (Behavioral Finance)</b><br>Finansinių sprendimų priėmimas elgsenos finansų ir psichologijos kontekste<br>Kiek esame racionalūs?<br>Pasirinkimo teorija                                                     | 8 ak. val.                  | Dr. Tamara Maurice      |
| Gruodžio 4 d.<br>(penktadienis)   | <b>Finansinių sprendimų priėmimas žaidimų teorijos kontekste</b><br>Informacijos asimetrija<br>Nešo pusiausvyra<br><br><b>Modulio apibendrinimas</b>                                                                             | 8 ak. val.                  | Dr. Tamara Maurice      |
| Gruodžio 5 d.<br>(šeštadienis)    | <b>Tiriamųjų darbų preliminarinių rezultatų pristatymas modulio grupei</b>                                                                                                                                                       | 8 ak. val.                  | Dr. Tamara Maurice      |
| Sausio 4 d.<br>(pirmadienis)      | <b>Tiriamųjų darbų įkėlimas į e-mokymo sistemą</b>                                                                                                                                                                               |                             |                         |
| Sausio 15 d.<br>(penktadienis)    | <b>Egzaminas</b>                                                                                                                                                                                                                 |                             |                         |

Turite klausimų? Susisieikime!

**Vadovų mokymosi konsultantai**



**Jolanta Dzemionė**  
+37061293276  
jolanta.dzemione@ism.lt



**Indrė Mertinienė**  
+37068216439  
indre.mertiniene@ism.lt



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