

კომპანიის შეფასება საქართველოში - აუცილებლობა, გამოწვევები,
პერსპექტივები თიბისი ბანკის მაგალითზე

ნუცა ჩაფიძე
მარიამ ბრეგვაძე
გიორგი მხეიძე

*სამაგისტრო ნაშრომი წარდგენილია ილიას სახელმწიფო უნივერსიტეტის ბიზნესის
ფაკულტეტზე ბიზნესის ადმინისტრირების მაგისტრის აკადემიური ხარისხის მინიჭების
მოთხოვნების შესაბამისად*

საბანკო და საფინანსო საქმე

სამეცნიერო ხელმძღვანელი: გიორგი ხიშტოვანი, ეკონომიკურ მეცნიერებათა
დოქტორი

ილიას სახელმწიფო უნივერსიტეტი
თბილისი, 2017

Abstract

In this thesis we will discuss the importance of valuation and its growth in emerging markets, we will try to show the investors high interest towards emerging markets. Also we will describe the risks associated with developing countries, such as unstable economic and political environment. Three main models of valuation will be presented, which are residual income model, discounted cash flow model and a multiples approach method.

We will discuss the Capital asset pricing model, its conservative and adapted methods such as Pereiro's method, Godfrey Espinoza method, and Salomon Smith Barney method.

In this thesis we also want to display the difficulties, which can be found in the in the process of valuating companies in Georgia, such as unreliable financial statements, absence of past experiences, etc.

To see how easy it is to evaluate companies of developed markets, we decided to evaluate TBC Bank, because the banking sector in Georgia is quite developed. Thus, we can assume, that companies operating in this sector should be evaluated as companies in the developed countries.

აბსტრაქტი

მოცემულ ნაშრომში განვიხილავთ განვითარებად ბაზრებზე შეფასების მნიშვნელობის ზრდასა და ინვესტორების მიერ დიდ ინტერესს ასეთი ბაზრების მიმართ. ასევე აღვწერთ რისკებს, რომელიც თან ახლავს განვითარებადი ქვეყნების ბაზრებს, მაგალითად არასტაბილური ეკონომიკური და პოლიტიკური გარემო. წარმოვადგენთ შეფასების სამ ძირითად მოდელს, ნარჩენი შემოსავლების, ფულადი ნაკადების დისკონტირებისა და მულტიპლიკატორების მეთოდს.

განვიხილავთ კაპიტალური აქტივების შეფასების მოდელს, მის კონსერვატიულ და ადაპტირებულ მეთოდებს, როგორებიცაა Pereiro-ს მეთოდი, Godfrey Espinoza-ს მეთოდი, და Salomon Smith Barney-ს მეთოდი.

აღვწერთ თუ რა სირთულეები გვხვდება საქართველოში კომპანიის შეფასების დროს, არასანდო ფინანსური უწყისები, წარსული გამოცდილების არარსებობა და ა.შ.

იმის დასანახად, თუ როგორი მარტივია განვითარებული ბაზრის შეფასება, გადავწყვიტეთ შევაფასოთ თიბისი ბანკი. იქიდან გამომდინარე, რომ საბანკო სექტორი საქართველოში არის საკმაოდ განვითარებული ჩვენ შეგვიძლია ჩავთვალოთ, რომ ამ სექტორში მოღვაწე კომპანიები უნდა შევაფასდეს ისე, როგორც განვითარებული ქვეყნის კომპანიები.