

კომპანიის შეფასება საქართველოს ბაზარზე ფინანსური სექტორის
მაგალითით

ნიკა კილაძე

სალომე ბეჟანიძე

მარია კიიანი

*სამაგისტრო ნაშრომი წარდგენილია ილიას სახელმწიფო უნივერსიტეტის ბიზნეს
სკოლაში მაგისტრის აკადემიური ხარისხის მინიჭების მოთხოვნების შესაბამისად*

პროგრამა: ბიზნესის ადმინისტრირება, საბანკო და საფინანსო საქმე

სამეცნიერო ხელმძღვანელი : ეკონომიკურ მეცნიერებათა დოქტორი, პროფესორი
გიორგი ხიშტოვანი



ილიას სახელმწიფო უნივერსიტეტი

თბილისი, 2018

Contents

შესავალი.....	2
1. პრობლემის აქტუალობა	3
1.1 კომპანიის შეფასების მნიშვნელობა.....	3
1.2 კომპანიის შეფასების მნიშვნელობა საქართველოს ბაზრისათვის	4
1.3 შეფასება საბანკო სექტორის მაგალითზე	6
1.4 კომპანიის საბაზრო ღირებულება (Market Value) და კომპანიის რეალური ღირებულება (Intrinsic Value) (Market Value vs Intrinsic Value)	7
1.5 კომპანიის რეალური ღირებულების (Intrinsic Value) განმსაზღვრელი ფაქტორები	9
1.6 კომპანიის შეფასების თავისებურებები განვითარებადი ეკონომიკის მქონე ქვეყნებისათვის	13
1.7 ბანკის შეფასების თავისებურებები	15
2. კომპანიის შეფასების სხვადასხვა მეთოდების თავისებურებები საბანკო სექტორისათვის - ლიტერატურის მიმოხილვა.....	18
2.1 Dividend Discount Model.....	19
2.2 Residual Income Model	22
2.3 Method of Comparables	24
3. ძირითადი ცვლადების შეფასება განვითარებადი ეკონომიკის მქონე ქვეყნებისათვის - პრობლემები და გამოწვევები.....	27
3.1 საკუთარი კაპიტალის ღირებულების განსაზღვრა (Cost of Capital).....	27
3.2 CAPM-ის პრობლემები განვითარებადი ეკონომიკის მქონე ქვეყნებისათვის, მოდიფიცირებული CAPM მოდელები.....	28
3.3 პროგნოზირება, მისი ძირითადი პრინციპები.....	38
3.4 პროგნოზირება განვითარებადი ეკონომიკის მქონე ქვეყნებისათვის.....	40

4. კომპანიის შეფასება საქართველოს ბანკის მაგალითზე - Residual Income Model-ის.....	43
გამოყენებით.....	43
4.1 საქართველოს ბანკის შეფასება ქვეყნის რისკის კაპიტალის ღირებულებაში ჩადებით.	43
4.2 საქართველოს ბანკის შეფასება Scenario Analysis-ის გამოყენებით.....	48
დასკვნა	