

только устранить наличие компаний – однодневок, но и также повысить контроль над налогом на добавленную стоимость до 100 %.

Повышение эффективности налогового администрирования позволит повысить поступления в бюджет. Новые требования к декларированию НДС и налога на прибыль позволят обеспечить своевременное поступление налоговых платежей в бюджет. Новые изменения в декларировании упростят администрирование НДС. Кроме этого, этот способ администрирования повысит эффективность при борьбе с недобросовестными налогоплательщиками.

Список литературы

1. Рыманов А.Ю. Налоги и налогообложение: учеб.пособие для вузов. – М.: Инфра-М, 2009. – 424 с.
2. Петров М.А. Налоговая система и налогообложение в России. – Ростов н/Д: Феникс, 2008. – 402 с.
3. Попова Л.В. Налоговые системы зарубежных стран: учеб.пособие для вузов. – М.: Дело и сервис, 2008. – 368 с.

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ АВТОВАЗА

А.Т. Кучкартаева, В.М. Кац
(г. Томск, Томский политехнический университет)
E-mail: lambo_mur@mail.ru, cat78@rambler.ru

ANALYSIS OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF AVTOVAZ

A.T. Kuchkartaeva, V. M Katz
(Tomsk, Tomsk Polytechnic University)

The article gives a brief analysis of investment attractiveness of AVTOVAZ. Probability of bankruptcy of AVTOVAZ is estimated by five-factor Altman's model and Springate's model. Recommendations for the purchase of shares of AVTOVAZ are given taking into account the long-term and short-term prospects.

Инвестирование на фондовом рынке как способ получения дополнительного дохода набирает популярность в России. Инвесторы могут приобрести акции на долгосрочную перспективу с целью стать совладельцем предприятия. Также можно приобрести акции на краткосрочную перспективу, чтобы получить спекулятивный доход. Однако в обоих случаях необходима комплексная оценка целесообразности приобретения акций той или иной компании.

В данной статье автор провел анализ целесообразности покупки акций АвтоВАЗа. Работа шла по следующему алгоритму: рассмотреть состояние авторынка России на данный момент и динамику курса акций АвтоВАЗа, внести данные финансовой отчетности АвтоВАЗа в программу расчета вероятности банкротства, получить оценки по математическим моделям Альтмана (пятифакторная модель) и Спрингейта, а затем на их основании определить, насколько целесообразно решение приобретать акции.

ОАО АвтоВАЗ является самым крупным производителем легковых автомобилей в Российской Федерации и Восточной Европе. Контрольный пакет акций АвтоВАЗа сконцентрирован в руках альянса Renault-Nissan через компанию Alliance Rostec Auto BV, и, как сообщается в РБК, состоит из 81 % обыкновенных и 47 % привилегированных акций [1]. Соответственно, на долю физических лиц-инвесторов приходится оставшиеся 19 % обычных акций. Согласно находящейся в открытом доступе финансовой отчетности АвтоВАЗа [2], прошедшей аудиторскую проверку, уставный капитал на 31 декабря 2013 года составляет

более 11 миллиардов рублей. Количество обыкновенных акций на конец 2013 года – более 1,8 млрд шт. Базовая прибыль на акцию равна 3,02 рубля.

Рассмотрим состояние АвтоВАЗа и авторыннка в целом на данный момент времени.

Анализ авторыннка России. В настоящее время, в связи с новой волной кризиса и повышением цен на автомобили, наблюдается спад на рынке LCV (новых легковых автомобилей и легкого коммерческого транспорта). По сообщению Ассоциации европейского бизнеса, такая ситуация сохраняется уже третий месяц: в январе 2015 сокращение произошло на 24,4 %, в феврале – на 37,9 %, в марте падение ускорилось до 42,5 %. Всего за эти месяцы было продано 139,85 тыс. штук автомобилей. Как отметил председатель комитета автопроизводителей Йорг Шрайбер, все это – «давно предсказанный обвал потребительского спроса, вызванный ажиотажными покупками в конце прошлого года и дополненный значительным ростом цен в начале этого года» [3].

АвтоВАЗ лидирует. Сейчас россияне предпочитают покупать автомобили в ценовом сегменте до 10 тыс. долларов [4], где абсолютным лидером выступает АвтоВАЗ. Три модели компании, которые пользуются наибольшей популярностью: Lada Granta, Lada Kalina и Lada Largus. За январь-март 2015 года этих автомобилей продано 30,7 тыс., 9,2 тыс. и 9,1 тыс. соответственно.

Лидирующее положение АвтоВАЗа является благоприятной тенденцией. Курс акций АвтоВАЗа после заметного спада в конце 2014 года (8,5 руб.) весной 2015 впервые за последний год превысил порог 12 руб. (рис. 1). За последний месяц курс акций имел максимальное значение 19 марта – 12,6 руб. и минимальное значение 30 марта – 11,4 руб. (рис. 2).

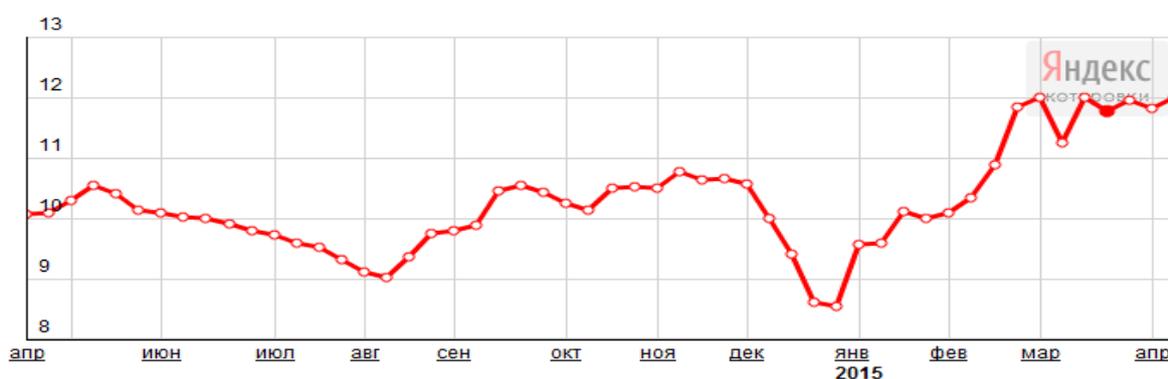


Рис. 3. Динамика курса акций «АвтоВАЗа» за предыдущие 12 месяцев, [5]

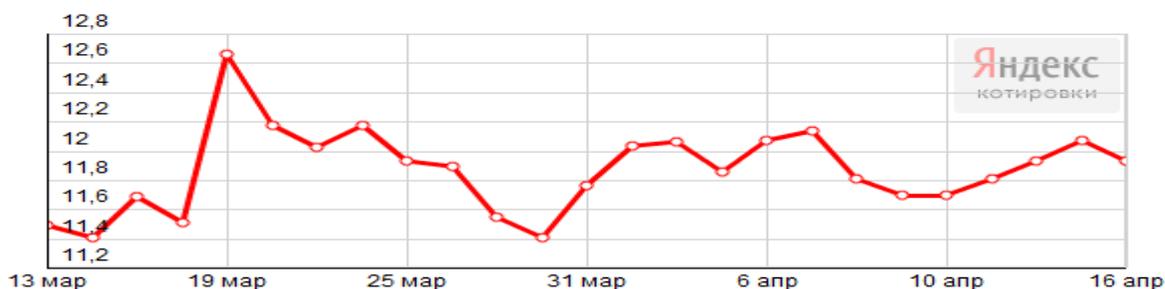


Рис. 4. Динамика курса акций «АвтоВАЗа» за последний месяц, [5]

Оценка вероятности банкротства. Данные из финансовой отчетности АвтоВАЗа за 2013 год и за 1 квартал 2015 года были занесены в программу расчета вероятности банкротства компании, результаты приведены в табл. 1.

Выводы и рекомендации. На основании проведенных расчетов по моделям Альтмана и Спрингейта можно сделать вывод о высокой вероятности банкротства АвтоВАЗа. Однако стоит учитывать, что компания периодически получает государственные субсидии (послед-

няя была получена в 2014 году в размере 5,5 млрд руб. как компенсация затрат на программу по утилизации) [9].

В настоящее время приобретение акций АвтоВАЗа на долгосрочную перспективу является достаточно рискованной операцией как для мелких, так и для крупных инвесторов. В краткосрочной же перспективе эта операция может принести спекулятивный доход в случае каких-либо изменений на автомобильном рынке и заявлений правительства, в этом случае также будет необходим и учет сезонности (у ценового диапазона автомобилей АвтоВАЗа наиболее высокий рост продаж отмечается весной).

Таблица 2

Вероятность банкротства АвтоВАЗа

Модель		На 31.12.2013	На 31.03.2015
Альтман	Оценка	1,05	0,5
	Вероятность банкротства	от 80 до 100 %	от 80 до 100 %
Спрингейт	Оценка	0,14	-0,1
	Вероятность банкротства	высокая	высокая
Общий вывод: вероятность банкротства		высокая	высокая
Примечание: Составлено автором.			

Список литературы

1. АвтоВАЗ перешел под контроль альянса Renault-Nissan [Электронный ресурс] // Деловое информационное пространство РосБизнесКонсалтинг. URL: <http://top.rbc.ru/economics/27/06/2014/933050.shtml> (дата обращения: 16.04.2015 г.).
2. Бухгалтерская отчетность ОАО «АвтоВАЗ» за 2013 год [Электронный ресурс] // Официальный информационный портал ОАО «АвтоВАЗ». URL: <http://info.avtovaz.ru/index.php?id=308> (дата обращения: 17.04.2015 г.).
3. Калюков Е. Падение авторынка в марте усилилось до 42,5 % [Электронный ресурс] // Деловое информационное пространство РосБизнесКонсалтинг. URL: <http://top.rbc.ru/economics/08/04/2015/5525078e9a794700c3a08d72> (дата обращения: 16.04.2015 г.).
4. Не дороже 10 тысяч долларов: десять самых популярных в кризис автомобилей [Электронный ресурс] // Деловое информационное пространство «РосБизнесКонсалтинг». URL: <http://daily.rbc.ru/photoreport/08/04/2015/552540179a79472abb9b0df2/1.shtml> (дата обращения: 16.04.2015 г.).
5. Акции АвтоВАЗа [Электронный ресурс] // Курсы валют. URL: <http://kurs-dollar-euro.ru/autovaz-quotes.htm> (дата обращения: 16.04.2015 г.).
6. Государство полностью компенсировало АвтоВАЗу расходы на утилизацию [Электронный ресурс] // Информационное пространство «Агентство Бизнес Новостей». URL: <http://abnews.ru/2014/10/10/gosudarstvo-polnostyu-kompensirovalo-avtovazu-rasxody-na-utilizaciyu/> (дата обращения: 17.04.2015 г.).