

Интернет-журнал «Наукovedение» ISSN 2223-5167 <http://naukovedenie.ru/>

Том 7, №2 (2015) <http://naukovedenie.ru/index.php?p=vol7-2>

URL статьи: <http://naukovedenie.ru/PDF/71EVN215.pdf>

DOI: 10.15862/71EVN215 (<http://dx.doi.org/10.15862/71EVN215>)

УДК 332.146.2

Филатов Владимир Владимирович

ФГБОУ ВО «Московский Государственный Университет
технологий и управления им. К.Г. Разумовского (ПКУ)»

Россия, Москва¹

Доцент кафедры «Менеджмента»

Кандидат технических наук

E-mail: filatov_vl@mail.ru

Дорофеев Александр Юрьевич

ФГБОУ ВО «Московский Государственный Университет
технологий и управления им. К.Г. Разумовского (ПКУ)»

Россия, Москва

Доцент кафедры «Менеджмента»

Кандидат экономических наук

E-mail: ald741@mail.ru

Фадеев Александр Сергеевич

ФГБОУ ВПО «Московский Государственный Технический Университет им. Баумана»

Россия, Москва

Профессор

Доктор технических наук

E-mail: km@mgutm.ru

Медведев Владимир Михайлович

ФГБОУ ВПО «Московский авиационный институт
(национальный исследовательский университет) (МАИ)»

Россия, Москва

Доцент

Заведующий кафедрой «314Б» «Управление и информатика в технических системах»

Кандидат технических наук

E-mail: km@mgutm.ru

¹ 109004 Москва, Земляной вал, 73

Шестов Андрей Владимирович
ФГБОУ ВО «Московский Государственный Университет
технологий и управления им. К.Г. Разумовского (ПКУ)»
Россия, Москва
Доцент кафедры «Менеджмента»
Кандидат экономических наук
E-mail: av2018@mail.ru

Методика оценка рыночной стоимости собственного капитала (доли в уставном капитале) доходным подходом

Аннотация. В данной статье проанализирована методика оценка рыночной стоимости собственного капитала (доли в уставном капитале) доходным подходом. Оценка рыночной стоимости собственного капитала (доли в уставном капитале) в рамках доходного подхода проводится с использованием метода капитализации дивидендов; капитализации дохода; дисконтирования денежных потоков. Возможность применения метода капитализации дивидендов в данной работе не рассматривалась, т.к. этот метод может давать адекватные результаты при оценке только миноритарных (неконтрольных) пакетов акций, в то время как оценке подлежит 100% пакет акций. При использовании метода капитализации дохода, репрезентативная величина доходов делится на ставку капитализации для перерасчета доходов предприятия в его стоимость. Ставка капитализации может быть рассчитана на основе ставки дисконта (с вычитанием из ставки дисконта ожидаемых среднегодовых темпов роста денежного потока). Метод капитализации дохода наиболее употребим в условиях стабильного развития компании, характеризующегося постоянными равномерными темпами роста денежных потоков. При оценке стоимости бизнеса предприятий реального сектора экономики применяется одна из двух моделей дисконтированного денежного потока: модель дисконтированного денежного потока для всего инвестированного капитала; модель дисконтированного денежного потока для собственного капитала. Инвестированный капитал представляет собой сумму заемного и собственного капиталов. Таким образом, при использовании модели дисконтированного денежного потока для всего инвестированного капитала стоимость собственного капитала компании определяется как разность стоимости всего инвестированного капитала и заемного (процентного) капитала. В настоящей работе при оценке рыночной стоимости собственного капитала в рамках доходного подхода использована модель дисконтированного денежного потока на собственный капитал.

Ключевые слова: методология; оценка; нематериальные активы; доходный подход; товарный знак; сравнительный подход; затратный подход.

Ссылка для цитирования этой статьи:

Филатов В.В., Дорофеев А.Ю., Фадеев А.С., Медведев В.М., Шестов А.В. Методика оценка рыночной стоимости собственного капитала (доли в уставном капитале) доходным подходом // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 7, №2 (2015) <http://naukovedenie.ru/PDF/71EVN215.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ. DOI: 10.15862/71EVN215

Оценка рыночной стоимости собственного капитала (доли в уставном капитале) в рамках доходного подхода проводится с использованием[1]:

- метода капитализации дивидендов[11];
- метода капитализации дохода[12];
- метода дисконтирования денежных потоков[13].

Возможность применения метода капитализации дивидендов в данной работе не рассматривалась, т.к. этот метод может давать адекватные результаты при оценке только миноритарных (неконтрольных) пакетов акций, в то время как оценке подлежит 100% пакет акций [2].

При использовании метода капитализации дохода, репрезентативная величина доходов делится на ставку капитализации для перерасчета доходов предприятия в его стоимость [14]. Ставка капитализации может быть рассчитана на основе ставки дисконта (с вычитанием из ставки дисконта ожидаемых среднегодовых темпов роста денежного потока). Метод капитализации дохода наиболее употребим в условиях стабильного развития компании, характеризующегося постоянными равномерными темпами роста денежных потоков [3].

Метод дисконтирования денежных потоков основан на детальном прогнозировании денежных потоков за выбранный период в будущем. Прогнозируемый денежный поток приводится к текущей стоимости бизнеса с помощью ставки дисконтирования. Метод дисконтирования денежных потоков целесообразно применять при оценке стоимости компаний, рост финансовых показателей которых (выручки, прибыли, денежных потоков), как ожидается, будет носить неравномерный характер, либо будущие доходы данных компаний будут существенно отличаться от их текущих доходов [4].

Для оценки рыночной стоимости собственного капитала в рамках доходного подхода в настоящей работе был выбран метод дисконтированных денежных потоков. При оценке стоимости бизнеса предприятий реального сектора экономики применяется одна из двух моделей дисконтированного денежного потока [5]:

- модель дисконтированного денежного потока для всего инвестированного капитала [7];
- модель дисконтированного денежного потока для собственного капитала [8].

Инвестированный капитал представляет собой сумму заемного и собственного капиталов. Таким образом, при использовании модели дисконтированного денежного потока для всего инвестированного капитала стоимость собственного капитала компании определяется как разность стоимости всего инвестированного капитала и заемного (процентного) капитала [6].

В настоящей работе при оценке рыночной стоимости собственного капитала в рамках доходного подхода использована модель дисконтированного денежного потока на собственный капитал. Для проведения расчетов по методу дисконтированного денежного потока временной интервал разбивается на два: прогнозный период и оставшийся срок жизни компании (постпрогнозный период).

Прогнозный период должен быть достаточно продолжительным для того, чтобы к его окончанию дальнейшее прогнозирование бизнеса компании могло быть выполнено по стабильным параметрам, таким как постоянные темпы роста доходов, постоянная доля инвестиций в бизнес и другим [9].

С учетом имеющихся прогнозов менеджмента компании и с учетом планового срока погашения кредитов в рамках настоящей работы был выбран прогнозный период, равный 7 годам и 3 месяцам (с 01.10.2013 г. по 01.01.2021 г).

Построение денежных потоков может осуществляться в номинальных ценах (учитывающих ожидаемую инфляцию), либо реальных ценах (без учета инфляционных ожиданий). В настоящей работе расчет денежного потока был выполнен в номинальных ценах. Все расчеты по построению денежного потока осуществлялись в российских рублях [10].

При прогнозировании денежных потоков далее используются некоторые показатели, принятые Оценщиком на основании «Сценарных условий долгосрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2030 года»² (Минэкономразвития, ноябрь 2013 г.).

Таблица 1

Прогноз макроэкономических показателей

Показатель	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	2 020
Инфляция (ИПЦ), %	6,7	5,8	4,8	4,8	5,1	4,5	4,0	3,5
Индекс цен производителей промпродукции, %	6,7	6,7	3,8	4,0	8,0	4,5	4,1	3,5
Рост тарифов на э/э, %	8,8	7,0	6,3	6,7	5,9	3,7	3,7	3,5

Основная выручка компании будет получена от услуг по размещению оборудования, причем часть стоек реализуется еще до ввода дата-центра в эксплуатацию. Продажа размещения вычислительного оборудования синхронизирована с запуском модулей дата-центра.

Планирование объема продаж по базовой услуге «Colocation» осуществлялось с учетом коэффициента заполнения модулей клиентским оборудованием. Предполагаемое заполнение дата-центра составит 90% от производственной мощности. По мере роста клиентской базы новые стойки будут задействоваться последовательно, и это обеспечит возможность обеспечения высокой загрузки оборудования на стадии роста клиентской базы до оптимального уровня. Однако со временем возможны ситуации конъюнктурного снижения клиентской базы, в результате чего часть стоек может быть временно отключена до новой волны конъюнктурного роста. В эти периоды процент эксплуатируемых стоек может снизиться по отношению к их общему количеству. Чтобы учесть возможные риски падения спроса на услуги дата-центра для прогнозирования использования установленной мощности принят уровень загрузки в 74%, что, согласно проведенному в соответствующем разделе настоящего отчета анализу рынка, соответствует средней загрузке дата-центров в Санкт-Петербурге в 2012 году. План продаж по услуге «Colocation» с учетом представленного уровня загрузки представлен в таблице ниже.

² Прогнозы социально-экономического развития Российской Федерации и отдельных секторов экономики. <http://economy.gov.ru/minec/activity+++++++/sections/macro/prognoz>.

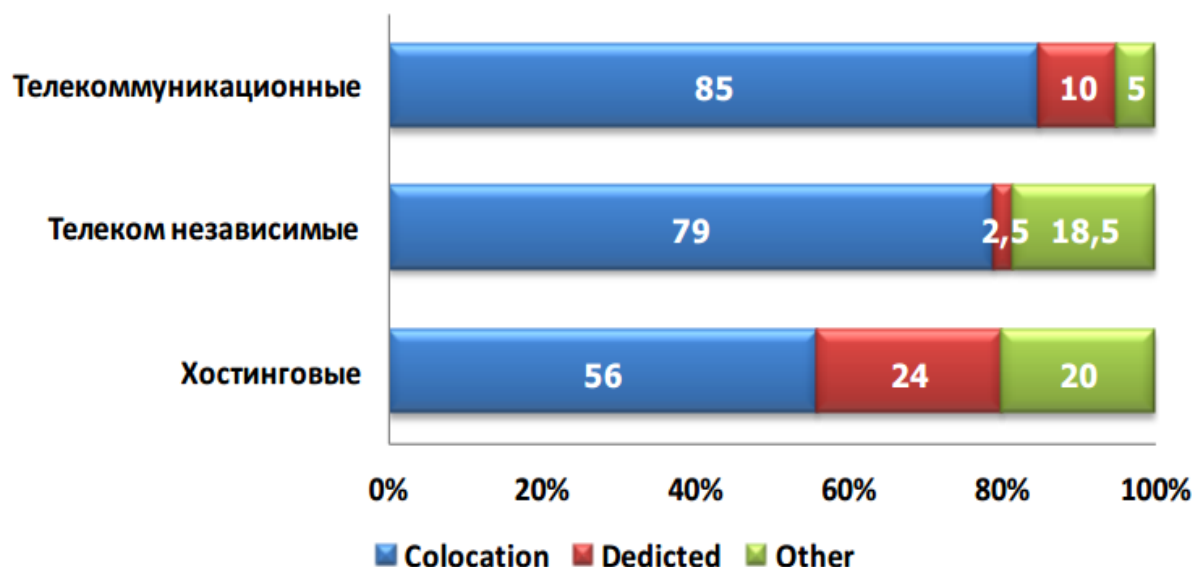
Таблица 2

План ввода в эксплуатацию и продаж стоек, шт.

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Построено стоек в периоде (к концу периода)	984	492	0	0	0	0	0
Построено стоек нарастающим итогом на конец периода	984	1 476	1 476	1 476	1 476	1 476	1 476
в т.ч. для собственных нужд ДЦ	14	14	14	14	14	14	14
Итого задействовано стоек в периоде, в т.ч.	385	1 339	1 462	1 462	1 462	1 462	1 462
<i>для аренды стоек</i>	<i>378</i>	<i>1 304</i>	<i>1 417</i>	<i>1 414</i>	<i>1 412</i>	<i>1 410</i>	<i>1 408</i>
<i>зарезервировано для размещения ИТ оборудования и облачных услуг</i>	<i>7</i>	<i>35</i>	<i>45</i>	<i>48</i>	<i>50</i>	<i>53</i>	<i>54</i>
Задействовано новых стоек в периоде, в т.ч.	970	492	0	0	0	0	0
<i>для аренды стоек</i>	<i>950</i>	<i>470</i>	<i>-5</i>	<i>-2</i>	<i>-2</i>	<i>-2</i>	<i>-2</i>
<i>зарезервировано для размещения ИТ оборудования и облачных услуг</i>	<i>20</i>	<i>22</i>	<i>5</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>2</i>
Справочно: количество модулей нарастающим итогом	11	18	18	18	18	18	18
Коэффициент заполнения, %	74	74	74	74	74	74	74

Планирование объема дополнительных услуг, осуществлялось на основании объема базовой услуги «Colocation» с учетом статистики работы сети дата-центров StackGroup в ретроспективном периоде. Согласно аналитического отчета "Российский рынок дата-центров 2008-2013 гг.", подготовленного J'son & Partners Consulting³, доля дополнительных услуг для компаний с разной специализацией составляет от 15 до 44% от общей выручки (см. рис. 1).

³ Компания J'son & Partners Consulting представляет краткие итоги недавно завершеного исследования российского рынка коммерческих ЦОД (центров обработки данных). <http://mskit.ru/analytics/a106632>.



Источник: J'son & Partners Consulting

Рисунок 1. Доли различных услуг в зависимости от типа компании

Исходя из рис. 1 можно заключить, что намерения менеджмента относительно структуры услуг, которые будут предоставляться "XXX", не противоречат сложившейся практике. В модели также заложен умеренный рост объема дополнительных услуг на 4-10% за период с 2011 по 2017 г. (минимальный уровень ожидаемого роста рынка данных услуг). Предполагается, что после 2017 года уровень дополнительных услуг стабилизируется. Плановая структура дополнительных услуг представлена в таблице далее.

Таблица 3

План продаж дополнительных услуг (в % к объему базовой услуги)

Показатель	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	2 020
Доля услуг ТЕЛЕКОМ, %	15,7	16,7	17,7	18,0	18,0	18,0	18,0
Доля услуг по аренде ИТ оборудования, %	11,7	12,7	13,7	14,0	14,0	14,0	14,0
Доля облачных услуг, %	8,3	11,0	14,0	15,0	15,0	15,0	15,0

Базовые предпосылки для прогноза выручки от основной деятельности представлены в таблице 4. Расчет выручки от реализации услуг основывался на показателях планируемой производственной мощности дата-центра, тенденциях рынка и текущих рыночных ценах на услуги, оказываемых дата-центром.

Таблица 4

Базовые предпосылки

Показатель	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019	2 020
Цена продажи за 1 стойку, тыс. руб./мес.	17 135	18 033	18 890	19 828	20 774	21 653	22 460
Цена 1 квт потребления мощности для клиента	9 197	9 679	10 139	10 643	11 150	11 622	12 055
Коэффициент заполнения, %	43,2	74,0	74,0	74,0	74,0	74,0	74,0
Мощность на 1 стойку, квт	4,0	5,9	6,1	6,1	6,1	6,1	6,1
Инсталляционный платеж, в % от месячной аренды и мощности по новым стойкам, %	75	75	75	75	75	75	75

Прогноз выручки от реализации услуг компании представлен в таблице 5.

Таблица 5

Прогноз выручки от реализации услуг, тыс. руб.

Показатели, тыс. руб.	2014	2015	2016	2017	2018	2 019	2 020
Базовые услуги	192 052	875 828	1 016 351	1 064 176	1 113 188	1 158 465	1 200 012
Предоставление стоек в аренду	40 493	202 948	237 792	248 981	260 448	271 042	280 762
Предоставление электр. мощности	126 763	646 343	778 559	815 194	852 740	887 424	919 250
Инсталляционный платеж	24 797	26 537	0	0	0	0	0
Дополнительные услуги	48 161	265 053	355 212	386 329	404 766	421 876	437 600
Телекоммуникационные услуги	20 964	109 139	138 389	147 956	155 017	161 569	167 592
Аренда ИТ оборудования	15 404	82 686	107 065	115 077	120 568	125 665	130 349
Облачные услуги	11 792	73 228	109 757	123 296	129 181	134 641	139 660
Услуги по действующему бизнесу	0	0	0	0	0	0	0
Итого выручка от реализации	240 213	1 140 881	1 371 563	1 450 505	1 517 954	1 580 341	1 637 613

Согласно анализу рынка, представленному в соответствующем разделе отчета, диапазон цен аренды 1 стойки при потреблении 5 кВт мощности Санкт-Петербурге в 2013 году составляла диапазон 40-80 тыс. рублей. Класс надежности стоек, которые будут

сдаваться в рамках оцениваемого проекта, выше среднего на рынке, что позволит либо получить более сильную конкурентную позицию на рынке при использовании средней цены предложения либо позволит установить цену, близкую к верхней границе указанного интервала. В рамках данного отчета цена аренды стойки с учетом потребляемой мощности принята на среднем из указанного интервала уровне в 60 тыс. рублей в месяц. Исходя из данной суммы и плановой цены потребления рассчитана цена продажи 1 стойки в месяц в базовом 2013 году, от которой осуществляется прогноз цены на остальные годы прогнозного периода.

ЛИТЕРАТУРА

1. Аветисян М.В., Паластина И.П., Титкова А.В., Женжебир В.Н., Филатов В.В. Анализ современных методов и подходов к управлению рыночной стоимостью и оценки бизнеса. Научно-теоретический журнал «Современный гуманитаризм» – Выпуск №1 (05), Издательство «Перо», 2011 – С. 15-11.
2. Дорофеев А.Ю., Положенцева И.В., Филатов В.В. Переход от стоимости к ценности и от ценности к фундаментальной стоимости. Научно-теоретический журнал «Вопросы экономических наук», – Выпуск №2 (47), Издательство «Спутник+», 2011 – С.7-11.
3. Филатов В.В., Дорофеев А.Ю. Оценка бизнеса как инструмент эффективного управления стоимостью предприятия в современных условиях. Научно-теоретический и прикладной журнал «Альманах современной науки и образования» – Выпуск №6 (61), Издательство «Грамота», 2012 – С. 162-165.
4. Филатов В.В., Дорофеев А.Ю. Анализ влияния целевой подсистемы на выбор подходов и методов оценки и управления стоимостью бизнеса в современных условиях. Научно-теоретический и прикладной журнал «Альманах современной науки и образования» – Выпуск №7 (62), Издательство «Грамота», 2012 – С. 151-154.
5. Дорофеев А.Ю., Филатов В.В., Богданова И.С. [Текст]: Управление стоимостью и оценка активов предприятия. ч.1. Основные понятия и подходы к оценке бизнеса, оценка материальных активов предприятия. Учебно-практическое пособие с тестовыми заданиями в 2ух частях, с грифом УМО. Издательство: ЦНТБ Пищевой промышленности, 2012 г. - 472 с.
6. Дорофеев А.Ю., Филатов В.В., Богданова И.С. [Текст]: Управление стоимостью и оценка активов предприятия. ч.2. Организационное обеспечение, оценка финансово-хозяйственной деятельности и нематериальных активов предприятия. Учебно-практическое пособие с тестовыми заданиями в 2ух частях, с грифом УМО. Издательство: ЦНТБ Пищевой промышленности, 2012 г. - 350 с.
7. Научно-техническое развитие как инновационный фактор экономического роста. [Текст]: Коллективная монография. / Ашальян Л.Н., Женжебир В.Н., Колосова Г.М., Медведев В.М., Паластина И.П., Положенцева И.В., Пшава Т.С., Фадеев А.С., Филатов В.В., Филатов А.В. Издательство: ЦНТБ Пищевой промышленности, Москва: [б. и.], 2014. - 446 с.

8. Региональные аспекты управления ипотечными кредитными рынками в субъектах РФ и муниципальных образованиях. [Текст]: Коллективная монография. / Филатов В.В., Третьяк А.В., Князев В.В., Кобулов Б.А., Колосова Г.М., Шестов А.В. Издательство: ЦНТБ Пищевой промышленности, Москва: [б. и.], 2014. - 522 с.
9. Роль международных платежных систем в экономике России [Текст]: Коллективная монография. / Филатов В.В., Трифонов Р.Н., Князев В.В., Кобулов Б.А., Положенцева И.В., Шестов А.В. Издательство: ЦНТБ Пищевой промышленности, Москва: [б. и.], 2014. – 462 с.
10. Совершенствование стратегического управления предприятия на основе ситуационного анализа и сбалансированной системы показателей. [Текст]: Коллективная монография. / Филатов В.В., Диброва Ж.Н., Медведев В.М., Женжебир В.Н., Князев В.В., Кобулов Б.А., Паластина И.П., Положенцева И.В., Кобиашвили Н.А., Фадеев А.С., Шестов А.В. Издательство: ЦНТБ Пищевой промышленности, Москва: [б. и.], 2015. - 482 с.
11. Управление лицензионной деятельностью: вопросы теории и практики. [Текст]: Коллективная монография. / Ашальян Л.Н., Дадугин М.В., Диброва Ж.Н., Женжебир В.Н., Колосова Г.М., Медведев В.М., Пшава Т.С., Фадеев А.С., Филатов В.В., Филатов А.В. Издательство: ЦНТБ Пищевой промышленности, Москва: [б. и.], 2013. - 417 с.
12. Управление хозяйственными связями предприятия с поставщиками и потребителями [Текст]: Коллективная монография. / Филатов В.В., Мамедов Ф.А., Медведев В.М., Князев В.В., Кобулов Б.А., Фадеев А.С., Шестов А.В., Издательство: ЦНТБ Пищевой промышленности, Москва: [б. и.], 2015.
13. Управление стратегией инвестиционно - экономического развития вертикально-интегрированного холдинга [Текст]: Коллективная монография. / Филатов В.В., Трифонов Р.Н., Подлесная Л.В., Борисова Т.А., Медведев В.М., Князев В.В., Фадеев А.С., Шестов А.В. Издательство: ЦНТБ Пищевой промышленности, Москва: [б. и.], 2015.
14. Управление стоимостью товарного знака как объекта оценки в целях его коммерциализации [Текст]: Коллективная монография. / Филатов В.В., Дорофеев А.Ю., Князев В.В., Кобулов Б.А., Шестов А.В. Издательство: ЦНТБ Пищевой промышленности, Москва: [б. и.], 2015.

Рецензент: Рукина И.М. Академик РАЕН, доктор экономических наук, профессор, декан факультета управления крупными городами АНО ВПОА «Международный университет в Москве».

Filatov Vladimir Vladimirovich

Moscow State University of technologies and management by K. G. Razumovsky
Moscow, Russia
E-mail: filatov_vl@mail.ru

Dorofeev Alexander Yurievich

Moscow State University of technologies and management by K. G. Razumovsky
Moscow, Russia
E-mail: ald741@mail.ru

Fadeev Aleksandr Sergeevich

Moscow State Technical University by Bauman
Moscow, Russia
E-mail: km@mgutm.ru

Medvedev Vladimir Mikhailovich

Moscow aviation Institute (national research University)
Moscow, Russia
E-mail: km@mgutm.ru

Shestov Andrey Vladimirovich

Moscow State University of technologies and management by K. G. Razumovsky
Moscow, Russia
E-mail: av2018@mail.ru

Methodology to assess the market value of equity (shares in the authorized capital) income approach

Abstract. This article analyzes the methods of assessment of the market value of equity (shares in the authorized capital) income approach. Assessment of the market value of equity (shares in the authorized capital) under the income approach is carried out using the method of capitalization of dividends; the capitalization of income; discounting cash flows. The possibility of applying the method of capitalization of dividends in this work were not considered, because this method can give accurate results when evaluating only a minority of the shares, while the assessment is subject to a 100% shareholding. When using the income capitalisation approach, a representative amount of income divided by the capitalization rate to recalculate the income of the enterprise in its cost. The capitalization rate can be calculated based on the discount rate (with subtraction of the discount rate expected annual growth rate of cash flow). Method of capitalization of income is the most widespread in the conditions of stable development of the company, characterized by a constant uniform growth rate of cash flows. When assessing the value of the business enterprises of the real sector of the economy by using one of two models of the discounted cash flow model discounted cash flow to total invested capital; model discounted cash flow to equity. Invested capital represents the sum of debt and equity capital. Thus, by using the model of discounted cash flow to total invested capital the cost of equity is defined as the difference between the value of all invested capital and debt (interest) capital. In the present work, when assessing the market value of equity under the income approach model is used the discounted cash flow to equity.

Keywords: methodology; valuation; intangible assets; income approach; trademark; comparative approach; the cost approach.

REFERENCES

1. Avetisjan M.V., Palastina I.P., Titkova A.V., Zhenzhebir V.N., Filatov V.V. Analiz sovremennyh metodov i podhodov k upravleniju rynochnoj stoimost'ju i ocenki biznesa. Nauchno-teoreticheskij zhurnal «Sovremennyy gumanitarium» – Vypusk №1 (05), Izdatel'stvo «Pero», 2011 – С. 15-11.
2. Dorofeev A.Ju., Polozhenceva I.V., Filatov V.V. Perekhod ot stoimosti k cennosti i ot cennosti k fundamental'noj stoimosti. Nauchno-teoreticheskij zhurnal «Voprosy jekonomicheskikh nauk», – Vypusk №2 (47), Izdatel'stvo «Sputnik+», 2011 – С.7-11.
3. Filatov V.V., Dorofeev A.Ju. Ocenka biznesa kak instrument jeffektivnogo upravlenija stoimost'ju predpriyatija v sovremennyh uslovijah. Nauchno-teoreticheskij i prikladnoj zhurnal «Al'manah sovremennoj nauki i obrazovanija» – Vypusk №6 (61), Izdatel'stvo «Gramota», 2012 – С. 162-165.
4. Filatov V.V., Dorofeev A.Ju. Analiz vlijanija celevoj podsistemy na vybor podhodov i metodov ocenki i upravlenija stoimost'ju biznesa v sovremennyh uslovijah. Nauchno-teoreticheskij i prikladnoj zhurnal «Al'manah sovremennoj nauki i obrazovanija» – Vypusk №7 (62), Izdatel'stvo «Gramota», 2012 – С. 151-154.
5. Dorofeev A.Ju., Filatov V.V., Bogdanova I.S. [Tekst]: Upravlenie stoimost'ju i ocenka aktivov predpriyatija. ch.1. Osnovnye ponjatija i podhody k ocenke biznesa, ocenka material'nyh aktivov predpriyatija. Uchebno-prakticheskoe posobie s testovymi zadaniyami v 2uh chastjah, s grifom UMO. Izdatel'stvo: CNTB Pishhevoj promyshlennosti, 2012 g. - 472 s.
6. Dorofeev A.Ju., Filatov V.V., Bogdanova I.S. [Tekst]: Upravlenie stoimost'ju i ocenka aktivov predpriyatija. ch.2. Organizacionnoe obespechenie, ocenka finansovohozhajstvennoj dejatel'nosti i nematerial'nyh aktivov predpriyatija. Uchebno-prakticheskoe posobie s testovymi zadaniyami v 2uh chastjah, s grifom UMO. Izdatel'stvo: CNTB Pishhevoj promyshlennosti, 2012 g. - 350 s.
7. Nauchno-tehnicheskoe razvitie kak innovacionnyj faktor jekonomicheskogo rosta. [Tekst]: Kollektivnaja monografija. / Ashaljan L.N., Zhenzhebir V.N., Kolosova G.M., Medvedev V.M., Palastina I.P., Polozhenceva I.V., Pshava T.S., Fadeev A.S., Filatov V.V., Filatov A.V. Izdatel'stvo: CNTB Pishhevoj promyshlennosti, Moskva: [b. i.], 2014. - 446 s.
8. Regional'nye aspekty upravlenija ipotechnymi kreditnymi rynkami v sub#ektah RF i municipal'nyh obrazovanijah. [Tekst]: Kollektivnaja monografija. / Filatov V.V., Tret'jak A.V., Knjazev V.V., Kobulov B.A., Kolosova G.M., Shestov A.V. Izdatel'stvo: CNTB Pishhevoj promyshlennosti, Moskva: [b. i.], 2014. - 522 s.
9. Rol' mezhdunarodnyh platezhnyh sistem v jekonomike Rossii [Tekst]: Kollektivnaja monografija. / Filatov V.V., Trifonov R.N., Knjazev V.V., Kobulov B.A., Polozhenceva I.V., Shestov A.V. Izdatel'stvo: CNTB Pishhevoj promyshlennosti, Moskva: [b. i.], 2014. – 462 s.
10. Sovershenstvovanie strategicheskogo upravlenija predpriyatija na osnove situacionnogo analiza i sbalansirovannoj sistemy pokazatelej. [Tekst]: Kollektivnaja monografija. / Filatov V.V., Dibrova Zh.N., Medvedev V.M., Zhenzhebir V.N., Knjazev V.V., Kobulov B.A., Palastina I.P., Polozhenceva I.V., Kobiashvili N.A., Fadeev A.S., Shestov A.V. Izdatel'stvo: CNTB Pishhevoj promyshlennosti, Moskva: [b. i.], 2015. - 482 s.

11. Upravlenie licenzionnoj dejatel'nost'ju: voprosy teorii i praktiki. [Tekst]: Kollektivnaja monografija. / Ashaljan L.N., Dadugin M.V., Dibrova Zh.N., Zhenzhebir V.N., Kolosova G.M., Medvedev V.M., Pshava T.S., Fadeev A.S., Filatov V.V., Filatov A.V. Izdatel'stvo: CNTB Pishhevoj promyshlennosti, Moskva: [b. i.], 2013. - 417 s.
12. Upravlenie hozjajstvennymi svjazjami predpriyatija s postavshnikami i potrebiteljami [Tekst]: Kollektivnaja monografija. / Filatov V.V., Mamedov F.A., Medvedev V.M., Knjazev V.V., Kobulov B.A., Fadeev A.S., Shestov A.V., Izdatel'stvo: CNTB Pishhevoj promyshlennosti, Moskva: [b. i.], 2015.
13. Upravlenie strategiej investicionno - jekonomicheskogo razvitija vertikal'no-integririrovannogo holdinga [Tekst]: Kollektivnaja monografija. / Filatov V.V., Trifonov R.N., Podlesnaja L.V., Borisova T.A., Medvedev V.M., Knjazev V.V., Fadeev A.S., Shestov A.V. Izdatel'stvo: CNTB Pishhevoj promyshlennosti, Moskva: [b. i.], 2015.
14. Upravlenie stoimost'ju tovarnogo znaka kak ob#ekta ocenki v celjah ego kommercializacii [Tekst]: Kollektivnaja monografija. / Filatov V.V., Dorofeev A.Ju., Knjazev V.V., Kobulov B.A., Shestov A.V. Izdatel'stvo: CNTB Pishhevoj promyshlennosti, Moskva: [b. i.], 2015.