

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ПОЛТАВСЬКА ОБЛАСНА ДЕРЖАВНА АДМІНІСТРАЦІЯ
ПОЛТАВСЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ АГРАРНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
Кафедра фінансів, банківської справи та страхування

XI ВСЕУКРАЇНСЬКА НАУКОВО-ПРАКТИЧНА КОНФЕРЕНЦІЯ

**«НАУКОВЕ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ РОЗВИТКУ
НАЦІОНАЛЬНОЇ ЕКОНОМІКИ: ДОСЯГНЕННЯ
ТЕОРІЇ ТА ПРОБЛЕМИ ПРАКТИКИ»**

Посвідчення про реєстрацію в УкрІНТЕІ № 540 від 08.10.2024 р.

м. Полтава, 21 листопада 2024 р.

*Рекомендовано до друку вченою Радою факультету обліку та фінансів
Полтавського державного аграрного університету
(протокол № 3 від 21.11.2024 р.).*

Редакційна колегія:

- **Безкровний О. В.**, к. е. н., доцент, декан факультету обліку та фінансів, професор кафедри фінансів, банківської справи та страхування Полтавського державного аграрного університету;
- **Зоря О. П.**, д. е. н., професор, завідувач кафедри фінансів, банківської справи та страхування Полтавського державного аграрного університету;
- **Аранчій В. І.**, к. е. н., професор, перший проректор, професор кафедри фінансів, банківської справи та страхування Полтавського державного аграрного університету;
- **Рудик В. К.**, д. е. н., професор, завідувач кафедри фінансів, банківської справи, страхування та електронних платіжних систем Закладу вищої освіти «Подільський державний університет»;
- **Бражник Л. В.**, к. е. н., доцент, доцент кафедри фінансів, банківської справи та страхування Полтавського державного аграрного університету;
- **Зайцев Ю. О.**, д. е. н., професор, професор кафедри фінансів, банківської справи та страхування Полтавського державного аграрного університету;
- **Томілін О. О.**, д. е. н., професор, професор кафедри фінансів, банківської справи та страхування Полтавського державного аграрного університету;
- **Кубецька О. М.**, к. е. н., доцент, доцент кафедри економічного аналізу та фінансів Національного технічного університету «Дніпровська політехніка»;
- **Аранчій Д. С.**, к. е. н., доцент кафедри фінансів, банківської справи та страхування Полтавського державного аграрного університету.

Наукове забезпечення розвитку національної економіки: досягнення теорії та проблеми практики : матеріали XI Всеукраїнської науково-практичної конференції (м. Полтава, 21 листопада 2024 року). Полтава : ПДАУ, 2024. 449 с.

У збірнику надруковані матеріали XI Всеукраїнської науково-практичної конференції «Наукове забезпечення розвитку національної економіки: досягнення теорії та проблеми практики». Матеріали надруковані в авторській редакції. Редакційна колегія може не розділяти поглядів авторів. Відповідальність за зміст матеріалів, точність наведених фактів, цитат, посилань на джерела, достовірність іншої інформації та за додержання норм авторського права несуть автори.

Посвідчення ДНУ УкрІНТЕІ №540 від 08 жовтня 2024 року

*Дорошенко Андрій Петрович,
к. е. н., доцент, професор кафедри фінансів,
банківської справи та страхування;
Ковтун Володимир Анатолійович,
здобувач вищої освіти другого (магістерського) рівня;
Оніщенко Світлана Вікторівна,
здобувач вищої освіти другого (магістерського) рівня
Полтавський державний аграрний університет*

УПРАВЛІННЯ ВАРТІСТЮ КАПІТАЛУ В ЗАГАЛЬНІЙ СИСТЕМІ ФІНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТУ НА ПІДПРИЄМСТВІ

Управління вартістю капіталу є одним з основних аспектів фінансового менеджменту підприємства, оскільки від ефективності цього процесу значною мірою залежить фінансова стійкість компанії, її здатність залучати ресурси для розвитку та конкурентоспроможність на ринку.

Вартість капіталу – це мінімальна ставка доходу, яку компанія повинна отримати на свої інвестиції, щоб задовольнити очікування своїх інвесторів, кредиторів та акціонерів. Вона відображає вартість фінансування для бізнесу, яку компанія сплачує за використання як власного, так і позикового капіталу [1].

Є два основних типи капіталу:

1. Власний капітал — це гроші, вкладені власниками чи акціонерами компанії, за які вони очікують певний рівень доходу або прибутку.

2. Позиковий капітал — це кошти, які компанія отримує у вигляді кредитів чи позик від банків чи інших фінансових установ, за які компанія зобов'язується виплачувати відсотки [2].

Роль управління вартістю капіталу в загальній системі фінансового менеджменту підприємства можна охарактеризувати через кілька ключових аспектів (табл. 1).

Таблиця 1

Роль управління вартістю капіталу в загальній системі фінансового менеджменту підприємства

Завдання	Роль у фінансовому менеджменті
Оптимізація структури капіталу	<p>Управління вартістю капіталу безпосередньо пов'язане з визначенням оптимальної структури капіталу, тобто співвідношенням між власним і позиковим капіталом. Це важливо для:</p> <ul style="list-style-type: none"> - зниження витрат на капітал – чим ефективніше налаштована структура капіталу, тим менші витрати на залучення фінансування (до прикладу, позиковий капітал часто дешевший через податкові пільги, а відсотки за кредитами можуть бути вираховані з податку на прибуток); - підвищення фінансової стійкості (невірно збалансоване співвідношення між боргами та власними коштами може призвести до фінансових труднощів (до прикладу, з надмірною заборгованістю компанія може опинитися під загрозою неплатоспроможності).

Завдання	Роль у фінансовому менеджменті
Залучення та ефективне використання ресурсів	<p>Фінансовий менеджмент підприємства має забезпечити ефективне залучення фінансування через різні канали (акціонери, банківські кредити, облігації, інші фінансові інструменти). Управління вартістю капіталу допомагає:</p> <ul style="list-style-type: none"> - оцінити, який вид фінансування є найбільш вигідним у конкретній ситуації; - порівняти витрати на залучення власних і позикових коштів, враховуючи ризики, що з ними пов'язані; - забезпечити баланс між кредитною політикою (керування заборгованістю) і політикою залучення власних коштів (через випуск акцій або використання прибутку).
Оцінка інвестиційних проєктів	<p>Управління вартістю капіталу є важливим інструментом для оцінки вигідності інвестицій. Вартість капіталу використовується як мінімальна вимога до доходності інвестицій, яка повинна перевищувати цю вартість, щоб проєкт був визнаний прибутковим. Основні аспекти:</p> <ul style="list-style-type: none"> - метод NPV (чиста приведена вартість). Вартість капіталу є дисконтною ставкою для розрахунку NPV проєктів. Якщо NPV більше нуля, проєкт вважається вигідним; - метод IRR (внутрішня норма доходності). Вартість капіталу є порівнянням з IRR проєкту. Якщо IRR перевищує вартість капіталу, проєкт буде вигідним.
Прийняття фінансових рішень	<p>Рішення щодо структури капіталу, інвестування, управління ризиками, дивідендної політики та інших аспектів фінансового менеджменту тісно пов'язані з вартістю капіталу. Основні аспекти:</p> <ul style="list-style-type: none"> - дивідендна політика (вартість капіталу впливає на рішення про виплату дивідендів); - кредитна політика (управління заборгованістю також має на меті зниження вартості капіталу шляхом вибору оптимальних умов кредитування).
Управління ризиками	<p>Управління вартістю капіталу також охоплює управління фінансовими ризиками. Висока вартість капіталу може бути сигналом для управлінців про підвищені ризики для інвесторів, що, у свою чергу, впливає на ризикованість підприємства:</p> <ul style="list-style-type: none"> - фінансовий ризик (залежність від позикових коштів підвищує фінансовий ризик компанії); - ризик ліквідності (невиплата боргів або висока вартість фінансування може призвести до проблем з ліквідністю).
Оцінка вартості підприємства	<p>Для власників бізнесу та інвесторів, управління вартістю капіталу є важливим фактором, що впливає на оцінку компанії. Вартість капіталу прямо пов'язана з прибутковістю бізнесу і, як наслідок, з його ринковою вартістю:</p> <ul style="list-style-type: none"> - зниження вартості капіталу допомагає підвищити оцінку підприємства, оскільки це означає, що бізнес може залучати фінансування дешевше, що робить його більш привабливим для інвесторів; - оптимізація капіталу може збільшити рентабельність і, відповідно, загальну вартість компанії.
Вплив на стратегію розвитку	<p>Управління вартістю капіталу впливає на вибір стратегії розвитку компанії:</p> <ul style="list-style-type: none"> - експансія (якщо вартість капіталу низька, компанія може активно вкладатися в розширення, відкривати нові підприємства, розвивати нові продукти чи виходити на нові ринки); - реструктуризація (висока вартість капіталу може призвести до стратегії реструктуризації, продажу неприбуткових підрозділів чи змін у фінансовій структурі для зниження витрат на капітал).

Побудовано автором на основі [3; 4; 5].

Таким чином, управління вартістю капіталу має стратегічне значення для

фінансового менеджменту підприємства, оскільки:

- впливає на здатність залучати фінансування за оптимальними умовами;
- знижує фінансові ризики, пов'язані з високо вартими кредитами;
- допомагає приймати обґрунтовані інвестиційні та фінансові рішення;
- підвищує загальну ефективність бізнесу та його ринкову вартість.

Ефективне управління вартістю капіталу дозволяє підприємству залишатися фінансово здоровим, забезпечує його розвиток і конкурентоспроможність на ринку.

Список використаних джерел:

1. Бланк І. А. Управління формуванням капіталу. Київ : Ника-Центр, 2012. 512 с.

2. Дейнека О. В., Дехтяр Н. А., Пігуль Є. І. Актуальні питання управління вартістю підприємства. *Економіка і суспільство*. 2017. Вип. 12. С. 240–245 [Електронний ресурс]. URL : https://economyandsociety.in.ua/journals/12_ukr/40.pdf (дата звернення: 03.11.2024).

3. Лубкей Н. П. Теоретичні засади управління капіталом підприємства. *Менеджмент та підприємництво в Україні*. 2019. С. 38–45. URL : <https://science.lpnu.ua/sites/default/files/journal-paper/2019/dec/20450/management-38-45.pdf> (дата звернення: 09.11.2024).

4. Нікола С. О. Управління вартістю капіталу ТНК як основа фінансового забезпечення її діяльності. *Науковий вісник Ужгородського національного університету*. 2019. Вип. 26. Ч. 2. С. 22 – 26. URL : http://www.visnyk-econom.uzhnu.uz.ua/archive/26_2_2019ua/5.pdf (дата звернення: 09.11.2024).

5. Юрчишена Л. В., Карпов Д. О. Концептуальні та практичні аспекти оцінки вартості капіталу підприємства. *Економіка і організація управління*. 2023. № 3 (51). С. 105–114. URL : <https://jeou.donnu.edu.ua/article/view/14664> (дата звернення: 12.11.2024).

ЗМІСТ

<i>Bobro N.</i> DIGITAL TRANSFORMATION OF UNIVERSITIES AS A WAY TO STRENGTHEN THE COUNTRY'S ECONOMIC SECURITY	3
<i>Kersys R., Pererva P.</i> PROSPECTS OF INVESTMENT ACTIVITY IN THE TRANSPORT INDUSTRY OF UKRAINE	5
<i>Kharytonchuk O., Levkovets N.</i> CHARACTERISTICS AND SIGNIFICANCE OF CYBER SPACE IN THE MODERN WORLD	8
<i>Klymenko K., Ukhnal N.</i> STRATEGIC GUIDELINES FOR IMPLEMENTING SUSTAINABILITY REPORTING BY ENTERPRISES IN UKRAINE	10
<i>Matviienko Y., Tsviliy S.</i> FORMATION OF HR STRATEGY OF A TOURIST ENTERPRISE IN THE GLOBAL CONDITIONS OF BUSINESS DEVELOPMENT	12
<i>Murashko A., Tsviliy S.</i> MANAGEMENT OF STRATEGIC CHANGES OF TOURISM ENTERPRISES	15
<i>Rus'ev D., Tsviliy S.</i> PRODUCT POLICY MANAGEMENT SYSTEM OF AN INTERNATIONAL TOURISM BUSINESS COMPANY	17
<i>Teslia V., Tsviliy S.</i> DEVELOPMENT AND JUSTIFICATION OF THE MARKETING STRATEGY OF THE TOURIST ENTERPRISE	19
<i>Vizirenko N., Tsviliy S.</i> CONSUMER LOYALTY POLICY IN THE STRATEGIC MARKETING OF A TOURIST COMPANY	21
<i>Андрушкевич Н. В.</i> КЛЮЧОВІ ФАКТОРИ ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ МЕНЕДЖМЕНТУ НА ПІДПРИЄМСТВІ	23
<i>Антосюк В. Р., Капленко Г. В.</i> ДІЯЛЬНІСТЬ СТРАХОВОГО РИНКУ УКРАЇНИ В УМОВАХ ВОЄННОГО СТАНУ	25
<i>Бабенко О. О., Дорошенко О. О.</i> ДЕРЖАВНИЙ БОРГ УКРАЇНИ: РЕАЛІЇ СЬОГОДЕННЯ	27
<i>Бабенко О. О.</i> СУТНІСТЬ І ЗНАЧЕННЯ СПРОЩЕНОГО ФІНАНСОВОГО АНАЛІЗУ ПІДПРИЄМСТВА	31
<i>Бабенко О. О., Чумак В. Д.</i> ОЦІНЮВАННЯ ФІНАНСОВОГО СТАНУ ПІДПРИЄМСТВ	34
<i>Барабаш Н. С., Скригун Н. П.</i> ЕВОЛЮЦІЯ КОНТЕНТ-МАРКЕТИНГУ В ЕПОХУ ЦИФРОВИХ ТЕХНОЛОГІЙ	36
<i>Барішева М. В., Попова М. Є., Терещенко Е. Ю.</i> ІНФЛЯЦІЙНІ ПРОЦЕСИ ТА ЇХ ВПЛИВ НА УПРАВЛІННЯ ВИТРАТАМИ ПІДПРИЄМСТВ	38
<i>Бевза О. О., Табачук А. Я.</i> ОСОБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМНИЦТВА В УМОВАХ ВІЙНИ	40
<i>Білоус Р. П., Скиба Г. І.</i> АДАПТАЦІЯ ФІНАНСОВИХ СТРАТЕГІЙ МАЛИХ ПІДПРИЄМСТВ ДО УМОВ ЄВРОПЕЙСЬКОЇ ІНТЕГРАЦІЇ: АНАЛІЗ ПРАКТИЧНИХ КЕЙСІВ	42

<i>Біль М. М., Войтович Н. Т.</i> ЗАЙНЯТІСТЬ МОЛОДІ В УКРАЇНІ У ПЕРІОД ВІЙНИ: АНАЛІЗ, ВИКЛИКИ, МЕХАНІЗМИ РЕГУЛЮВАННЯ	44
<i>Більо І. О.</i> РОЛЬ СТАЛОГО РОЗВИТКУ В БІЗНЕС-МОДЕЛЯХ ПІДПРИЄМСТВ ХАРЧОВОЇ ПРОМИСЛОВОСТІ	47
<i>Богач О. В., Лабінцева О. П.</i> ВПЛИВ ЦИФРОВОЇ ТРАНСФОРМАЦІЇ НА БАНКІВСЬКУ СИСТЕМУ УКРАЇНИ	49
<i>Богданов В. В., Овсієнко Н. В.</i> ВІДМІТНІ ОСОБЛИВОСТІ ВИКОРИСТАННЯ ІНСТРУМЕНТІВ МАРКЕТИНГОВИХ КОМУНІКАЦІЙ В ІТ-ГАЛУЗІ	51
<i>Богомол В. О., Лиженков В. Г., Безкровний О. В.,</i> ВПЛИВ ЕКСПОРТНИХ ОПЕРАЦІЙ НА ПРОЦЕС ОПОДАТКУВАННЯ	54
<i>Бондаренко А. В., Тимошенко М. В.</i> ДОСЛІДЖЕННЯ ПРОБЛЕМАТИКИ НЕПРАЦЮЮЧИХ КРЕДИТІВ У БАНКІВСЬКОМУ СЕКТОРІ УКРАЇНИ	56
<i>Борисенко Д. В., Борисенко В. О.</i> МІНІМІЗАЦІЯ ВИТРАТ ПРИ ВИЗНАЧЕННІ ОПТИМАЛЬНОГО СКЛАДУ ТЕХНІКИ І ТЕХНОЛОГІЇ НА ОСНОВІ МОДЕЛЮВАННЯ	59
<i>Борисова С. Є., Ростова Д. А.</i> ФОРМУВАННЯ НАПРЯМІВ АНТИКРИЗОВОГО ФІНАНСОВОГО УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВОМ	61
<i>Бражник Л. В., Тім Ю. Л., Лопатка М. О.</i> ЗНАЧЕННЯ КРЕДИТОСПРОМОЖНОСТІ ДЛЯ ПІДПРИЄМСТВА	63
<i>Бражник Л. В., Ковтун Л. А.</i> ФІНАНСУВАННЯ ПІДПРИЄМСТВ ЗА РАХУНОК ОБЛІГАЦІЙ	65
<i>Бразілій Н. М.</i> ЕКОЛОГІЧНИЙ ОБЛІК: НОВІ ВИМОГИ ТА ЇХ ВПЛИВ НА ФІНАНСОВУ ЗВІТНІСТЬ ПІДПРИЄМСТВ	67
<i>Бреус С. В., Чайка А. В.</i> НАУКОВО-МЕТОДИЧНІ ПІДХОДИ ОЦІНЮВАННЯ ЕКОНОМІЧНОЇ БЕЗПЕКИ СИСТЕМИ ЗАКЛАДІВ ВИЩОЇ ОСВІТИ: ВИКЛИКИ ПОВНОМАСШТАБНОЮ ВІЙНИ РОСІЇ ПРОТИ УКРАЇНИ	69
<i>Бублик А. М.</i> ВПЛИВ ПОВНОМАСШТАБНОГО ВТОРГНЕННЯ НА РИНОК СТРАХУВАННЯ В УКРАЇНІ	71
<i>Бугайова В. С., Сергєєва О. С.</i> ФАКТОРИ ВПЛИВУ ТІНЬОВОЇ ЕКОНОМІКИ НА СТІЙКІСТЬ ГРОШЕЙ В УКРАЇНІ	73
<i>Будякова О. Ю.</i> СТРАТЕГІЇ БІОЕКОНОМІКИ ДЛЯ ПРОДОВОЛЬЧОЇ ТА ЕКОНОМІЧНОЇ БЕЗПЕКИ ДЕРЖАВИ	75
<i>Бурмінова М. В., Бражник Л. В.</i> ФІНАНСОВІ ТЕХНОЛОГІЇ В УКРАЇНІ: ГЛОБАЛЬНІ ВИКЛИКИ ТА НАЦІОНАЛЬНІ СТРАТЕГІЇ	77
<i>Бурмінова М. В., Тютюнник Ю. М.</i> ВПЛИВ ДИДЖИТАЛІЗАЦІЇ НА ФІНАНСОВІ ПОКАЗНИКИ БАНКІВ: НОВІ ПІДХОДИ ДО АНАЛІЗУ	79
<i>Вакулович Е. С., Ткаченко І. П.</i> ЗАХИСТ ПРАВ ІНВЕТОРІВ У ВОЄННИЙ ПЕРІОД	82
<i>Винник В. В.</i> СУТНІСТЬ КОНСОЛІДОВАНОЇ ФІНАНСОВОЇ ЗВІТНОСТІ: ОСНОВНІ АСПЕКТИ	84

<i>Винник В. В.</i> КЛАСИЧНА МОДЕЛЬ ФІНАНСОВОЇ САНАЦІЇ	86
<i>Витоптова В. А.</i> ВИРОЩУВАННЯ БАВОВНИКУ В УКРАЇНІ: ПЕРСПЕКТИВИ ТА ВИКЛИКИ В УМОВАХ ВОЄННОГО ЧАСУ	89
<i>Власюк А. Д., Граматович Ю. В.</i> РОЛЬ МОТИВАЦІЇ У ФОРМУВАННІ КОРПОРАТИВНОЇ КУЛЬТУРИ	92
<i>Волковський М. А., Попова О. Ю.</i> ОСОБЛИВОСТІ УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВОЮ БЕЗПЕКОЮ ПІДПРИЄМСТВ У ВОЄННИЙ ПЕРІОД	94
<i>Волощенко В. І.</i> ПРОБЛЕМАТИКА ПОДАТКОВОГО ЗАКОНОДАВСТВА В УМОВАХ ВОЄННОГО СТАНУ	97
<i>Гаврилів О. І.</i> АНАЛІЗ ДОХОДІВ ПОДАТКОВОЇ СИСТЕМИ УКРАЇНИ В УМОВАХ ВІЙНИ	100
<i>Гетманцева К. С., Сухорукова А. Л.</i> ГЛОБАЛЬНІ АСПЕКТИ РОЗВИТКУ ФІНАНСОВИХ ТЕХНОЛОГІЙ ТА ПЕРСПЕКТИВИ FINTESCH-СЕКТОРУ В УКРАЇНІ	103
<i>Глум Д. В., Єрмолаєва М. В.</i> ДЕБІТОРСЬКА ЗАБОРГОВАНІСТЬ ПІДПРИЄМСТВА В СВІТЛІ НПСБО ТА МСБО	105
<i>Горулько Л. І., Бражчик Л. В.</i> РОЗВИТОК БІЗНЕСУ В УМОВАХ ЦИФРОВІЗАЦІЇ	107
<i>Горулько Л. І.</i> ФІНАНСОВИЙ РИНОК УКРАЇНИ ПІД ЧАС ВІЙСЬКОВОГО СТАНУ	109
<i>Горулько Л. І., Тютюнник Ю. М.</i> КРИТЕРІЇ ТА ФАКТОРИ ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ БАНКІВСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ	111
<i>Давидова П. С.</i> СУЧАСНИЙ МАРКЕТИНГ: СТАН ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ	113
<i>Давидчук К. С., Плекан М. В.</i> СТАЛІЙ РОЗВИТОК І ЗВІТНІСТЬ : ЯК ПІДВИЩИТИ ЕКОЛОГІЧНУ ТА СОЦІАЛЬНУ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЬ ПІДПРИЄМСТВ ЧЕРЕЗ БУХГАЛТЕРСЬКИЙ ОБЛІК	115
<i>Дегтярьов С. О.</i> ВПЛИВ ІНДУСТРІЇ 4.0 НА СТРУКТУРУ, ФУНКЦІЇ ТА РИЗИКИ ЕКОНОМІЧНОЇ БЕЗПЕКИ ДЕРЖАВИ	118
<i>Добрусєв С. О., Ткаченко І. П.</i> АНАЛІЗ СУЧАСНИХ МЕТОДІВ ЗБОРУ ДАНИХ У НАУКОВИХ ДОСЛІДЖЕННЯХ	120
<i>Дорошенко А. П., Ковтун В. А., Оніщенко С. В.</i> УПРАВЛІННЯ ВАРТІСТЮ КАПІТАЛУ В ЗАГАЛЬНІЙ СИСТЕМІ ФІНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТУ НА ПІДПРИЄМСТВІ	123
<i>Дорошенко О. О., Кравченко С. А.</i> ФІНАНСОВІ РИЗИКИ УПРАВЛІННЯ ОБОРОТНИМ КАПІТАЛОМ ПІДПРИЄМСТВА	126
<i>Дорошенко О. О., Черевко І. І., Грек Г. В.</i> ОПЕРАЦІЙНИЙ ЛЕВЕРЕДЖ ТА ЙОГО ЗНАЧЕННЯ В УПРАВЛІННІ ПРИБУТКОМ ПІДПРИЄМСТВА	128
<i>Дошчик Г. М.</i> BIG DATA IN THE COMPUTER GAME INDUSTRY	131
<i>Дуднік М. І., Крамаренко А. О., Пархоменко Р. М.</i> ІНВЕСТУВАННЯ РОЗВИТКУ АГРАРНИХ ПІДПРИЄМСТВ В УМОВАХ ГЛОБАЛІЗАЦІЇ	134