

Олена Сергієнко¹, Роман Савченко²

АНАЛІЗ ФОНДОВОГО РИНКУ ТА СВІТОВИХ ІНДЕКСІВ ЯК ДЖЕРЕЛА СИГНАЛІВ ДЛЯ СТРАТЕГІЧНОГО ПОЗИЦІОНУВАННЯ ТА АДАПТАЦІЇ ПІДПРИЄМНИЦЬКИХ СТРУКТУР ДО ЗМІН ЗОВНІШНЬОГО СЕРЕДОВИЩА

У статті обґрунтовано роль фондового ринку та глобальних індексів як джерел стратегічних сигналів для підприємницьких структур в умовах зростаючої невизначеності зовнішнього середовища. Доведено обмеженість традиційних підходів до стратегічного аналізу, які базуються переважно на ретроспективних і якісних даних та не враховують у повній мірі інформаційний потенціал фінансових ринків. Встановлено, що динаміка широких ринкових індексів (S&P 500, MSCI World, FTSE 100), а також галузевих і ESG-індексів містить прогностичну інформацію щодо фаз ділового циклу, напрямів галузевої ротації капіталу та трансформації інституційного середовища. Систематизовано функції фондових індексів як інформаційного інструменту стратегічного управління, зокрема як барометра економічних очікувань, індикатора галузевих змін, ризику та сталого розвитку. Розроблено концептуальний механізм трансформації ринкових сигналів у управлінські рішення підприємницьких структур, який включає рівні моніторингу, аналітичної інтерпретації та стратегічної адаптації із забезпеченням зворотного зв'язку між ними. Обґрунтовано, що інтеграція фондово-ринкового аналізу у практику стратегічного планування сприяє підвищенню обґрунтованості, своєчасності та гнучкості управлінських рішень, а також формуванню стійких конкурентних переваг підприємств у турбулентному середовищі.

Ключові слова: фондовий ринок, ринкові індекси, стратегічне позиціонування, підприємницькі структури, ESG-інвестування, ділові цикли, волатильність, динамічні здатності, стратегічна адаптація, зовнішнє середовище.

Табл. 2. Рис. 2. Літ. 14.

DOI: 10.32752/1993-6788-2026-1-299-604-613

¹ <https://orcid.org/0000-0002-9796-9218>

² <https://orcid.org/0009-0006-6903-9925>

Olena Serhiienko, Roman Savchenko

STOCK MARKET AND GLOBAL INDICES ANALYSIS AS A SOURCE OF SIGNALS FOR STRATEGIC POSITIONING AND ADAPTATION OF BUSINESS STRUCTURES TO CHANGES IN THE EXTERNAL ENVIRONMENT

The article substantiates the role of the stock market and global indices as sources of strategic signals for business structures under conditions of increasing uncertainty in the external environment. The limitations of traditional approaches to strategic analysis, which are mainly based on retrospective and qualitative data and do not fully exploit the informational potential of financial markets, are identified. It is established that the dynamics of broad market indices (S&P 500, MSCI World, FTSE 100), as well as sectoral and ESG indices, contain predictive information regarding the phases of the business cycle, directions of sectoral capital rotation, and transformations of the institutional environment.

¹ Kharkiv Polytechnic Institute. Kharkiv. Ukraine.

² Kharkiv Polytechnic Institute. Kharkiv. Ukraine.

The functions of stock market indices as an informational tool for strategic management are systematized, including their role as a barometer of economic expectations, an indicator of sectoral shifts, risk and volatility, and sustainable development signals. A conceptual mechanism for transforming market signals into managerial decisions of business structures is developed, incorporating the levels of monitoring, analytical interpretation, and strategic adaptation, with feedback loops between them.

It is substantiated that the integration of stock market analysis into strategic planning enhances the validity, timeliness, and flexibility of managerial decisions, and contributes to the formation of sustainable competitive advantages of enterprises in a turbulent environment.

Keywords: stock market, market indices, strategic positioning, business structures, ESG investing, business cycles, volatility, dynamic capabilities, strategic adaptation, external environment.

Peer-reviewed, approved and placed: 23.05.2026

Постановка проблеми. В умовах глобалізації та цифровізації економіки підприємницькі структури функціонують у середовищі, яке характеризується високою динамічністю, посиленням конкурентного тиску та зростаючою складністю зовнішніх чинників. Ефективна стратегічна адаптація до таких умов вимагає наявності надійних і своєчасних аналітичних інструментів, здатних забезпечити управлінців інформацією про вектори розвитку ринку, галузеві тенденції та майбутні ризики. Традиційні підходи до стратегічного аналізу – зокрема PESTLE, SWOT та п'ять сил Портера – є загально визнаними, проте здебільшого базуються на ретроспективних або якісних даних і не дозволяють оперативно відстежувати зміни в очікуваннях ринкових агентів.

Фондовий ринок та глобальні індекси (S&P 500, MSCI World, FTSE 100, DAX, Nikkei 225 тощо), натомість, агрегують у реальному часі очікування мільйонів інвесторів щодо майбутньої прибутковості компаній, стану економіки та системних ризиків. Завдяки цьому вони можуть слугувати потужним джерелом випереджальних сигналів для стратегічного менеджменту підприємств. Проте питання методологічного обґрунтування використання фондово-ринкових сигналів у системі стратегічного управління підприємницькими структурами залишаються недостатньо дослідженими. Переважна більшість академічних робіт розглядає фондові індекси виключно як інструменти інвестиційного аналізу, залишаючи поза увагою їх управлінсько-стратегічний потенціал. Це зумовлює актуальність даного дослідження.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Проблематика зв'язку між динамікою фондових ринків і макроекономічними процесами активно досліджується як у зарубіжній, так і у вітчизняній науковій літературі. Фундаментальні засади розуміння фондового ринку як провідного економічного індикатора закладено в роботах Bernanke B., та Kuttner K. [1], які встановили, що несподівані зміни монетарної політики суттєво впливають на ціни акцій, відображаючи зміни в очікуваній дохідності та премії за ризик. У більш широкому контексті Abbass K. та ін. [2] підтвердили, що ринкові індекси є надійними індикаторами для оцінки економічної динаміки.

Значний внесок у дослідження прогностичних властивостей ринкових індексів здійснили Long H. та ін. [3], які запропонували новий сигнал прогнозування дохідності акцій на основі місячної зміни Зведеного випереджального індикатора ОЕСР (CLI) і довели, що рівноважний квінтіль

ринків з найвищим значенням CLI перевищує відповідний низький квінтиль на 1,43% на місяць у міжнародному розрізі. Взаємозв'язок між діловими циклами і динамікою фондових індексів висвітлено у роботі Vatsa P. та ін. [4], яка засвідчила, що фондові ринки є процикліними і з певним лагом відображають зміни в промисловому виробництві. Представники незалежної глобальної аналітико-дослідницької організації The Conference Board [5] систематизували методологію побудови провідних економічних індексів (LEI), які включають фондові ціни як один із ключових компонентів. Важливим напрямом досліджень є аналіз ролі ESG-індексів у формуванні стратегій підприємств. Так, Narula K. та ін. [6] систематизували наявну літературу щодо впливу ESG-рейтингів на результативність бізнесу та показали, що ESG-відповідність стає структурним чинником фінансової стабільності та доступу до капіталу. Волатильність ESG-індексів у різних регіонах і за умов геополітичних ризиків досліджено у роботі Reverte C. та ін. [7], які встановили географічні відмінності у трансмісії шоків між ESG-ринками. Теоретичне підґрунтя для розуміння механізмів стратегічної адаптації підприємств до сигналів зовнішнього середовища забезпечує теорія динамічних здатностей, розроблена Teece D. J., Pisano G., та Shuen A. [8], яка акцентує на здатності підприємств зондувати середовище, захоплювати можливості та трансформувати ресурсну базу. Ellström D. та ін. [9] розвинули цю концепцію стосовно цифрової трансформації, ідентифікувавши конкретні рутини динамічних здатностей, що забезпечують реконфігурацію бізнесу.

Серед вітчизняних досліджень важливе місце посідають роботи, присвячені проблемам стратегічного управління підприємствами в умовах невизначеності. Дослідники акцентують увагу на необхідності імплементації сучасного аналітичного інструментарію в практику менеджменту підприємницьких структур. Разом із тим, попри значну кількість публікацій, у науковій літературі залишаються не до кінця розробленими питання концептуального оформлення механізму трансформації фондово-ринкових сигналів у конкретні стратегічні рішення на рівні підприємств, а також систематизації функцій ринкових індексів з позицій стратегічного менеджменту.

Метою дослідження є обґрунтування теоретико-методичних засад використання аналізу фондового ринку та глобальних ринкових індексів як джерела стратегічних сигналів для прийняття управлінських рішень підприємницькими структурами, а також розробка концептуального механізму трансформації ринкових сигналів у стратегічні рішення в умовах мінливого зовнішнього середовища.

Основні результати дослідження. Фондовий ринок є одним із найбільш інформаційно насичених механізмів сучасної ринкової економіки. На відміну від більшості макроекономічних показників, що публікуються з певним запізненням, ринкові ціни та індекси відображають у режимі реального часу консолідовані очікування численних учасників ринку щодо майбутніх грошових потоків, системних ризиків і регуляторного середовища. У цьому сенсі фондові індекси виконують функцію агрегатора розподіленої інформації, яка за своєю прогностичною цінністю нерідко переважає традиційні ретроспективні показники. Механізм зв'язку між динамікою

фондових ринків і діловим циклом добре задокументований в академічній літературі. Індекс LEI є офіційним компонентом індексу випереджаючих індикаторів, що розраховується незалежною глобальною аналітико-дослідницькою організацією The Conference Board, оскільки здатен сигналізувати про майбутні піки та спади ділового циклу з певним часовим випередженням [5]. Водночас слід розуміти, що цей зв'язок є ймовірнісним: фондовий ринок «передбачав» дев'ять із п'яти останніх рецесій (за класичним спостереженням Нобелівського лауреата П. Самуельсона), що вказує на наявність помилкових сигналів і необхідність комплексного підходу до аналізу. Для підприємницьких структур ключову цінність становлять не лише широкі ринкові індекси, але й галузеві (секторальні) індекси, індекси малої та середньої капіталізації, а також спеціалізовані ESG-індекси. Динаміка секторальних індексів відображає процеси галузевої ротації капіталу – перерозподіл коштів інвесторів між секторами економіки залежно від стадії ділового циклу та структурних змін у технологіях, демографії і регулюванні. Наприклад, випереджальне зростання індексів технологічного сектору або сектору відновлюваної енергетики може слугувати стратегічним сигналом для підприємств суміжних галузей щодо перспектив попиту та напрямів інвестування в інновації (табл. 1). Особливого значення в контексті стратегічного управління набуває аналіз волатильності ринку. Індекс волатильності CBOE (VIX), відомий як «індикатор страху», відображає ринкові очікування майбутньої волатильності впродовж наступних 30 днів.

Таблиця 1. Функції фондових індексів як інформаційного інструменту стратегічного управління підприємницькими структурами, розроблено авторами на основі узагальнення [2–5]

Функція індексу	Зміст сигналу для бізнесу	Управлінська реакція підприємницьких структур
Барометр економічних очікувань	Зростання широких ринкових індексів (S&P 500, MSCI World) сигналізує про підвищення інвестиційних настроїв та очікуване зростання ВВП	Розширення виробничих потужностей, залучення капіталу, перегляд бюджетів на розвиток
Індикатор галузевої ротації	Перерозподіл капіталу між секторами (технології, енергетика, охорона здоров'я) відображає зміни в попиті та регуляторному середовищі	Коригування продуктового портфеля, диверсифікація або концентрація у перспективних сегментах
Індикатор ризику та волатильності	VIX (індекс волатильності CBOE) вище 30 пунктів свідчить про ринкову турбулентність та підвищену невизначеність	Формування резервів ліквідності, хеджування валютних і процентних ризиків, відтермінування інвестиційних рішень
ESG-сигнали та стале інвестування	Зростання ESG-індексів (MSCI ESG Leaders, DJSI) свідчить про зростання попиту на стале ведення бізнесу	Інтеграція ESG-критеріїв у стратегію, публікація нефінансової звітності, трансформація бізнес-моделей

Підвищення СВОЕ (VIX) понад 25–30 пунктів, як правило, супроводжується зростанням невизначеності у прийнятті інвестиційних і операційних рішень, що вимагає від підприємств перегляду ризик-менеджменту та посилення ліквідної позиції. Натомість низькі значення СВОЕ (VIX) свідчать про сприятливі умови для реалізації інвестиційних програм і стратегічних ініціатив розвитку. Аналіз динаміки індексу волатильності VIX за 2023–2025 рр. свідчить про поступове зростання рівня ринкової невизначеності. Якщо у 2023 році значення індексу переважно перебували в межах 13–20 пунктів, то у 2025 році спостерігається їх підвищення до рівня 25–30 пунктів, що характеризує посилення турбулентності зовнішнього середовища (рис. 1).

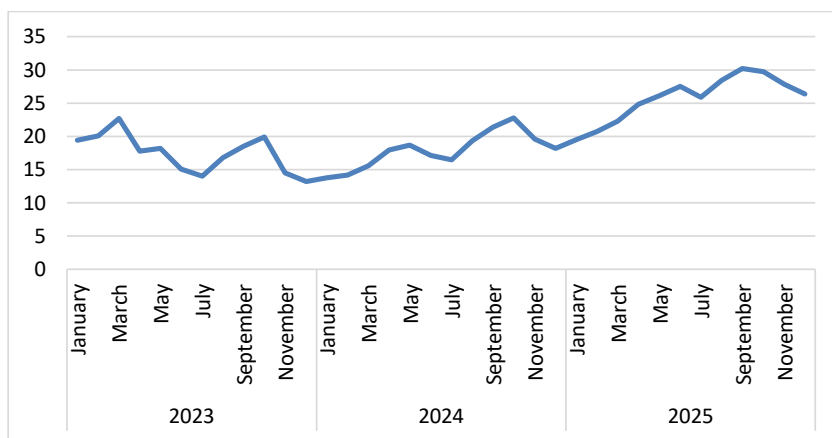


Рис. 1. Динаміка індексу волатильності VIX у 2023–2025 рр., побудовано авторами на основі узагальнення [10]

Зростаючу роль у стратегічному аналізі відіграють ESG-індекси, зокрема MSCI ESG Leaders, DJSI (Dow Jones Sustainability Index) та FTSE4Good. Дослідження свідчать, що до 2023 р. глобальні активи під управлінням у стратегіях сталого інвестування досягли 30,3 трлн дол. США [11]. Динаміка ESG-індексів є сигналом для підприємств щодо зміни вимог з боку інституційних інвесторів і регуляторів, оскільки недотримання ESG-стандартів дедалі частіше призводить до виключення компаній зі складу провідних індексів і обмеження доступу до дешевого капіталу. Так, впровадження у Євросоюзі директиви CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) і регламенту SFDR перетворює ESG-відповідність з добровільної ініціативи на регуляторну вимогу, зміни у виконанні якої фіксуються в структурі та динаміці ESG-індексів.

З позицій теорії динамічних здатностей [9], ефективне використання фондово-ринкових сигналів потребує від підприємства розвинутих здатностей до зондування (sensing) – тобто систематичного моніторингу зовнішнього середовища та інтерпретації ринкових даних. Це передбачає не лише технічний аналіз динаміки індексів, а й їх пов'язання з галузевими та

макроекономічними тенденціями, а також із внутрішніми стратегічними пріоритетами підприємства. Відтак, трансформація ринкових сигналів у управлінські рішення вимагає інтегрованого аналітичного підходу, що поєднує фінансовий аналіз із інструментами стратегічного менеджменту (табл. 2).

Таблиця 2. Складові процесу трансформації сигналів фондового ринку у стратегічні рішення підприємницьких структур, розроблено авторами на основі узагальнення [3–6, 9–13]

Тип сигналу фондового ринку	Методи аналізу	Стратегічне рішення	Очікуваний результат
Зростання секторальних індексів (понад 15% за квартал)	Технічний та фундаментальний аналіз, порівняння P/E, PEG коефіцієнтів	Вхід у перспективний сегмент, M&A, розширення R&D	Підвищення частки ринку, довгострокове конкурентне позиціонування
Падіння широкого ринку (корекція понад 20% – «ведмежий» ринок)	Аналіз кривої дохідності, LEI (провідні економічні індикатори Conference Board)	Оптимізація витрат, перегляд інвестиційних програм, зміцнення ліквідності	Збереження фінансової стійкості в умовах рецесії
Підвищення ESG-рейтингів компаній галузі	Аналіз MSCI ESG Leaders Index, звітів GSIA, регуляторних вимог ЄС (SFDR, CSRD)	Розробка ESG-стратегії, залучення зеленого фінансування	Покращення доступу до капіталу, підвищення репутації серед стейкхолдерів
Зростання волатильності (VIX > 25–30)	Моніторинг VIX, Δ CLI (OECD), спред дохідності корпоративних і державних облігацій	Сценарне планування, хеджування, гнучке бюджетування	Мінімізація операційних і фінансових ризиків під час турбулентності

Наведений у табл. 2 процес трансформації сигналів фондового ринку у стратегічні рішення підприємницьких структур охоплює чотири типові ситуативні сценарії, кожен з яких передбачає специфічний аналітичний інструментарій та відповідну управлінську реакцію.

Перший сценарій пов'язаний із випереджальним зростанням секторальних індексів – понад 15% за квартал. Такий сигнал свідчить про структурне переміщення капіталу в певний сегмент ринку та зростання інвестиційних очікувань щодо нього. Для його інтерпретації застосовуються методи технічного та фундаментального аналізу, зокрема порівняння коефіцієнтів P/E та PEG у галузевому розрізі. Відповідною стратегічною реакцією є вхід у перспективний сегмент, проведення M&A-угод або нарощування інвестицій у R&D, що у підсумку забезпечує підвищення частки

ринку та зміцнення довгострокового конкурентного позиціонування підприємства. Другий сценарій стосується корекції широкого ринку, яка перевищує 20% і свідчить про формування «ведмежого» ринку. Такий сигнал є індикатором системного погіршення ділових умов і підвищеного ризику рецесії. Аналітичним інструментом слугує дослідження кривої дохідності державних облігацій у поєднанні з Провідним економічним індексом Conference Board (LEI). На основі отриманих даних підприємство має переглянути інвестиційні програми, оптимізувати витрати та зміцнити ліквідну позицію, що дозволяє зберегти фінансову стійкість в умовах циклічного спаду. Третій сценарій відображає зростання ESG-рейтингів компаній галузі як сигнал про зміну інституційного середовища та посилення тиску з боку регуляторів і інвесторів у напрямі сталого розвитку. Аналіз MSCI ESG Leaders Index, звітів Global Sustainable Investment Alliance, а також регуляторних вимог ЄС (SFDR, CSRD) дозволяє підприємству своєчасно розробити власну ESG-стратегію та залучити зелене фінансування, що покращує доступ до капіталу і підвищує репутацію серед широкого кола стейкхолдерів. Четвертий сценарій пов'язаний із зростанням ринкової волатильності – значення VIX вище 25–30 пунктів. Поєднання цього індикатора із моніторингом CLI (OECD) та спреда дохідності корпоративних і державних облігацій дає підставу для запровадження режиму сценарного планування, хеджування ризиків і гнучкого бюджетування. Результатом є мінімізація операційних і фінансових ризиків у найбільш турбулентні ринкові фази. Таким чином, описаний процес є не жорсткою алгоритмічною схемою, а адаптивним аналітичним фреймворком, що дозволяє підприємству системно реагувати на різномірні ринкові сигнали, узгоджуючи фінансовий аналіз зі стратегічними цілями та поточним операційним контекстом. Інтеграція зазначених підходів у практику стратегічного планування є необхідною умовою для формування стійких конкурентних переваг в умовах зростаючої ринкової невизначеності. Запропонований на рис. 2 механізм трансформації сигналів фондового ринку у стратегічні рішення підприємницьких структур базується на тріступеневій архітектурі.

На першому рівні – моніторингу – підприємство здійснює систематичне відстеження динаміки широких і галузевих ринкових індексів, індикаторів волатильності (VIX), кривої дохідності державних облігацій і провідних економічних індикаторів (LEI, CLI). На другому рівні – аналітичному – зібрані дані інтерпретуються крізь призму ділового циклу, галузевої позиції та стратегічних цілей підприємства із застосуванням методів технічного, фундаментального та порівняльного аналізу. На третьому рівні – стратегічної адаптації – ідентифіковані сигнали трансформуються у конкретні управлінські рішення стосовно позиціонування, інвестицій, управління ризиками та ESG-відповідності. Важливою характеристикою запропонованого механізму є його динамічний характер: між рівнями передбачено зворотний зв'язок, що забезпечує коригування аналітичних підходів і управлінських рішень у відповідь на нові ринкові сигнали. Це узгоджується з концепцією адаптивної еволюції в теорії динамічних здатностей [14], яка наголошує на здатності підприємств не лише реагувати на зміни середовища після їх настання, але й проактивно до них готуватися.

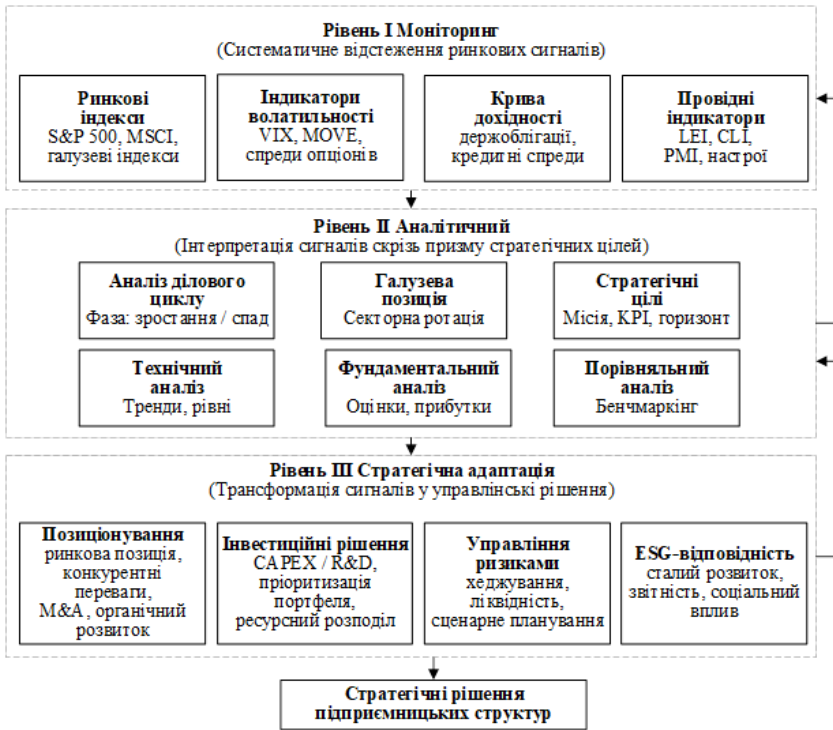


Рис. 2. Механізм трансформації сигналів фондового ринку у стратегічні рішення підприємницьких структур, розроблено авторами

Практичне впровадження описаного механізму потребує формування відповідної аналітичної інфраструктури підприємства: систем фінансово-інформаційних терміналів, аналітичних підрозділів із компетенціями у сфері кількісного аналізу, а також інтеграції ринкових даних у процеси стратегічного планування. Для малих і середніх підприємств, що не мають ресурсів для побудови власної аналітичної інфраструктури, релевантним рішенням є використання публічно доступних інструментів – зокрема звітів Conference Board, OECD Leading Indicators, публікацій MSCI та аналітичних матеріалів BlackRock Investment Institute – у поєднанні з консультаційною підтримкою.

Висновки. У результаті проведеного дослідження обґрунтовано доцільність використання аналізу фондового ринку та глобальних ринкових індексів як джерела стратегічних сигналів для підприємницьких структур в умовах нестабільного зовнішнього середовища. Встановлено, що традиційні підходи до стратегічного аналізу, що базуються переважно на якісних і ретроспективних даних, не забезпечують достатнього рівня оперативності та точності для прийняття виважених управлінських рішень в умовах волатильних ринків. Доведено, що широкі ринкові індекси (S&P 500, MSCI World та ін.), галузеві та ESG-індекси несуть у собі прогностичну інформацію про стан ділового циклу, тенденції галузевої ротації капіталу та зміни в

інституційному середовищі. Зокрема, встановлено, що зміна Зведеного випереджального індикатора ОЕСР є надійним предиктором майбутніх фондових доходностей у міжнародному розрізі. Індикатор волатильності VIX, у свою чергу, слугує ефективним інструментом оцінки ризикового середовища для прийняття стратегічних рішень щодо інвестицій і ліквідності. У статті систематизовано функції фондових індексів як інформаційного інструменту стратегічного управління: барометра економічних очікувань, індикатора галузевої ротації, індикатора ризику та волатильності, а також ESG-сигналу. Розроблено концептуальний механізм трансформації ринкових сигналів у стратегічні рішення підприємницьких структур, що охоплює три взаємопов'язані рівні – моніторингу, аналізу та стратегічної адаптації – з механізмом зворотного зв'язку між ними.

Обґрунтовано, що теоретичним підґрунтям для розуміння механізмів стратегічної адаптації підприємств до сигналів фондового ринку слугує теорія динамічних здатностей, яка акцентує на значенні здатностей до зондування, захоплення можливостей і трансформації ресурсної бази. Доведено, що інтеграція фондово-ринкового аналізу у стратегічне планування підвищує якість і своєчасність управлінських рішень та сприяє формуванню стійких конкурентних переваг підприємств. Перспективами подальших досліджень є розробка прикладного методичного інструментарію моніторингу фондово-ринкових сигналів для підприємств різних галузей та емпірична верифікація запропонованого механізму на вибірці українських і міжнародних компаній.

1. Bernanke B., Kuttner K. What explains the stock market's reaction to Federal Reserve policy? *Journal of Finance*. 2005. Vol. 60, No. 3. P. 1221–1257. URL: <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2005.00760.x>
2. Abbass K., Qasim M. Z., Song H., Murshed M., Mahmood H., Younis I. A review of the global climate change impacts, adaptation, and sustainable mitigation measures. *Environmental Science and Pollution Research*. 2022. Vol. 29. P. 42539–42559. URL: <https://doi.org/10.1007/s11356-022-19718-6>
3. Long H., Zaremba A., Zhou W., Bianchi R. J. Macroeconomics matter: Leading economic indicators and the cross-section of global stock returns. *Journal of Financial Markets*. 2023. Vol. 64. Article 100818. URL: <https://doi.org/10.1016/j.finmar.2022.100736>
4. Vatsa P., Basnet H. C., Mixon F. G. Stock markets cycles and macroeconomic dynamics. *International Advances in Economic Research*. 2024. URL: <https://doi.org/10.1007/s11294-024-09901-5>
5. The Conference Board. US Leading Indicators. 2026. URL: <https://www.conference-board.org/topics/us-leading-indicators/>
6. Narula K., Sharma M., Mehrotra S. ESG investing & firm performance: Retrospections of past & reflections of future. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*. 2025. URL: <https://doi.org/10.1002/csr.2982>
7. Reverte C., Ortiz P., Mucoz-Torres M. J. How does the volatility of ESG stock indices spillover in times of high geopolitical risk? *Journal of Sustainable Finance & Investment*. 2025. Vol. 15, No. 3. P. 577–623. URL: <https://doi.org/10.1080/20430795.2025.2489395>
8. Teece D. J., Pisano G., Shuen A. Dynamic capabilities and strategic management. *Strategic Management Journal*. 1997. Vol. 18, No. 7. P. 509–533. URL: [https://doi.org/10.1002/\(SICI\)1097-0266\(199708\)18:7<509::AID-SMJ882>3.0.CO;2-Z](https://doi.org/10.1002/(SICI)1097-0266(199708)18:7<509::AID-SMJ882>3.0.CO;2-Z)
9. Ellstrum D., Holtstrum J., Berg E., Josefsson C. Dynamic capabilities for digital transformation. *Journal of Strategy and Management*. 2022. Vol. 15, No. 2. P. 272–286. URL: <https://doi.org/10.1108/JSMA-04-2021-0089>
10. Cboe Global Markets. 2026. CBOE Volatility Index (VIX) historical data. https://cdn.cboe.com/api/global/us_indices/daily_prices/VIX_History.csv

11. Balasubramanian P., Badarudeen S., Sriraman H. A systematic literature survey on recent trends in stock market prediction. *PeerJ Computer Science*. 2024. Vol. 10. Article e1700. URL: <https://doi.org/10.7717/peerj-cs.1700>

12. Кузьминчук Н. В., Куценко Т. М., Терованесова О. Ю., Трикоза К.С. Стратегічне управління процесами залучення суспільства до інвестування на фондових біржах. *Електронний журнал Ефективна економіка*. 2022. №7. URL: <https://doi.org/10.32702/2307-2105.2022.7.9>

13. Keswani S., Ahuja A., Chopra M. Relationship among macroeconomic factors and stock prices. *Cogent Economics & Finance*. 2024. Vol. 12. Article 2355017. URL: <https://doi.org/10.1080/23322039.2024.2355017>

14. Helfat C. E., Peteraf M. A. Adapting, shaping, evolving: Refocusing on the dynamic capabilities–environment nexus. *Academy of Management Collections*. 2022. URL: <https://doi.org/10.5465/amc.2022.0008>

1. Bernanke, B., & Kuttner, K. (2005). What explains the stock market's reaction to Federal Reserve policy? *Journal of Finance*, 60(3), 1221–1257. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.2005.00760.x>

2. Abbass, K., Qasim, M. Z., Song, H., Murshed, M., Mahmood, H., & Younis, I. (2022). A review of the global climate change impacts, adaptation, and sustainable mitigation measures. *Environmental Science and Pollution Research*, 29, 42539–42559. <https://doi.org/10.1007/s11356-022-19718-6>

3. Long, H., Zaremba, A., Zhou, W., & Bianchi, R. J. (2023). Macroeconomics matter: Leading economic indicators and the cross-section of global stock returns. *Journal of Financial Markets*, 64, Article 100818. <https://doi.org/10.1016/j.finmar.2022.100818>

4. Vatsa, P., Basnet, H. C., & Mixon, F. G. (2024). Stock markets cycles and macroeconomic dynamics. *International Advances in Economic Research*. <https://doi.org/10.1007/s11294-024-09901-5>

5. The Conference Board. (2026). US leading indicators. Retrieved from <https://www.conference-board.org/topics/us-leading-indicators/>

6. Narula, K., Sharma, M., & Mehrotra, S. (2025). ESG investing & firm performance: Retrospections of past & reflections of future. *Corporate Social Responsibility and Environmental Management*. <https://doi.org/10.1002/csr.2982>

7. Reverte, C., Ortiz, P., & Mucoz-Torres, M. J. (2025). How does the volatility of ESG stock indices spillover in times of high geopolitical risk? *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 15(3), 577–623. <https://doi.org/10.1080/20430795.2025.2489395>

8. Teece, D. J., Pisano, G., & Shuen, A. (1997). Dynamic capabilities and strategic management. *Strategic Management Journal*, 18(7), 509–533. [https://doi.org/10.1002/\(SICI\)1097-0266\(199708\)18:7<509::AID-SMJ882>3.0.CO;2-Z](https://doi.org/10.1002/(SICI)1097-0266(199708)18:7<509::AID-SMJ882>3.0.CO;2-Z)

9. Ellstrum, D., Holtstrum, J., Berg, E., & Josefsson, C. (2022). Dynamic capabilities for digital transformation. *Journal of Strategy and Management*, 15(2), 272–286. <https://doi.org/10.1108/JSMA-04-2021-0089>

10. Cboe Global Markets. (2026). CBOE Volatility Index (VIX) historical data. https://cdn.cboe.com/api/global/us_indices/daily_prices/VIX_History.csv

11. Balasubramanian, P., Badarudeen, S., & Sriraman, H. (2024). A systematic literature survey on recent trends in stock market prediction. *PeerJ Computer Science*, 10, Article e1700. <https://doi.org/10.7717/peerj-cs.1700>

12. Kuzmynchuk, N. V., Kutsenko, T. M., Terovanesova, O. Yu., & Trykoza, K. S. (2022). Strategic management of processes of public involvement in investment on stock exchanges. *Efektivna ekonomika*, 7. <https://doi.org/10.32702/2307-2105.2022.7.9>

13. Keswani, S., Ahuja, A., & Chopra, M. (2024). Relationship among macroeconomic factors and stock prices. *Cogent Economics & Finance*, 12, Article 2355017. <https://doi.org/10.1080/23322039.2024.2355017>

14. Helfat, C. E., & Peteraf, M. A. (2022). Adapting, shaping, evolving: Refocusing on the dynamic capabilities–environment nexus. *Academy of Management Collections*. <https://doi.org/10.5465/amc.2022.0008>