

## الاستثمار الأجنبي المباشر وانعكاساته على الاقتصاديات الناشئة

*L'impact de l'investissement direct étranger sur les économies émergentes  
The impact of Foreign direct investment on emerging economies*

حسناوي مريم  
طالبة دكتوراه  
جامعة حسيبة بن بوعلي- الشلف  
[m.hasnaoui@univ-chlef.dz](mailto:m.hasnaoui@univ-chlef.dz)  
06 67 71 00 75

زناقي سيد أحمد  
أستاذ محاضر  
المركز الجامعي بلحاج بوشعيب- عين تموشنت  
[zenaguisidahmed@gmail.com](mailto:zenaguisidahmed@gmail.com)  
06 61 37 87 07

**الملخص:**

تعتبر هذه الورقة البحثية موجز لنتائج قياسية من خلال دراسة الاستثمار الأجنبي المباشر وانعكاساته على الاقتصاديات الناشئة، بحيث قمنا بالتعرض لمحدداته المتمثلة في البيئة الاقتصادية، البيئة القانونية والتشريعية، البيئة السياسية وشكل المنافسة المفروضة في السوق معللين ذلك بدراسات تجريبية لخصت عوامل التأثير في الاستثمار الأجنبي المباشر من خلال النقاط التالية: مستوى المؤهلات لرأس المال البشري، تطور القطاع المالي، استقلالية الاستثمار الأجنبي المباشر، الانفتاح التجاري، مستوى الدخل الوطني، الفجوة الرقمية والاستقرار السياسي، التي خلصت اغلب الدراسات الى مجموعة من الآثار لهذا الأخير منها الإيجابية، السلبية، المحايدة والضعيفة.

التصنيف الاقتصادي: O30, F43, G20, J24, F 21

**الكلمات المفتاحية:** الاستثمار الأجنبي المباشر، رأس المال البشري، القطاع المالي، الانفتاح التجاري، الفجوة الرقمية، الاستقرار السياسي.

**Résumé :**

Cet article est un résumé des résultats empiriques sur l'investissement direct étranger et son impact sur les économies émergentes, nous avons donc présenté ses déterminants de l'environnement économique, juridique et législatif, et l'environnement politique et de la forme de concurrence imposée sur le marché, en citant des études empiriques résumant les facteurs affectant l'investissement direct étranger à travers les points suivants : Le niveau de qualification du capital humain, le développement du secteur financier, l'indépendance des investissements directs étrangers, l'ouverture des échanges, le niveau du revenu national, la fracture numérique et la stabilité politique, des effets de ce dernier, y compris positif, négatif, neutre et faible.

**Summary:**

This paper is a summary of the results studies of foreign direct investment and its impact on emerging economies through exposure to its determinants of the economic environment, the legal and legislative environment, the political environment and the form of competition imposed in the market. Citing empirical studies that summarized the factors affecting foreign direct investment through points: The level of qualifications for human capital, the development of the financial sector, the independence of foreign direct investment, the opening up of trade, the level of national income, the digital divide and political stability, of the effects of the latter, including positive, negative, neutral and weak.

**Keywords:** Foreign direct investment, human capital, financial sector, trade openness, digital divide, political stability.

### 1- مقدمة:

يعتبر الاستثمار الأجنبي المباشر وغير المباشر موضع اهتمام الكثير من الحكومات والمنظمات والشركات والأفراد، حيث يثور الجدل حول جدوى هذا النوع من الاستثمارات والأعباء والمزايا المترتبة عليه، خصوصاً فيما يتعلق بدوافع الشركات الأجنبية في القيام بالاستثمار، ومحددات هذه الاستثمارات الأجنبية، وأساليب التنظيم والإدارة في الشركات الأجنبية.

ساهمت المستجدات والتطورات العلمية والاقتصادية المتعاقبة في توسيع قاعدة الانفتاح الاقتصادي وقد ترتب على ذلك المزيد من التحديات أمام الدول النامية التي تعاني من خلل في هياكلها الاقتصادية وتبعيتها، مما جعلها في مواجهة صعوبات عدة على المستوى الاقتصادي والاجتماعي، مما دفع هذه الدول إلى العمل على معالجة هذا الخلل، من خلال السعي لإعادة هيكلة اقتصاداتها بوضع يهيئها للمنافسة فيما بينها لجذب الاستثمارات الأجنبية والاستفادة من مزاياها.

قامت العديد من الدول النامية بإجراء إصلاحات اقتصادية وإدارية وتشريعية عديدة لإزالة القيود أمام حركة تجارتها الخارجية، وحركة رأس المال والاستثمار، وللدخول إلى الأسواق العالمية، وقد نجح الكثير من هذه الدول في تحقيق معدلات نمو جيدة جراء هذه الإصلاحات.

### 2- مفهوم الاستثمار الأجنبي المباشر:

توجد العديد من التعريفات للاستثمار الأجنبي المباشر، وكل تعريف يختلف عن الآخر من حيث الزاوية التي ينظر بها للاستثمار والغرض أو الهدف من الاستثمار، فيما يلي نورد بعض التعريفات لبعض المؤسسات الدولية: عرف صندوق النقد الدولي (IMF) في كتاب ميزان المدفوعات الصادر في عام (1993) الاستثمار الأجنبي المباشر على أنه " الاستثمار الذي يتم لاكتساب مصلحة مستديمة في المشروعات التي يتم إدارتها في دولة بخلاف الدولة التي ينتمي إليها المستثمر الأجنبي، فضلاً عن اكتساب المستثمر الأجنبي لصوت فعال في إدارة المشروع عن طريق امتلاك 15% من ملكية المشروع (الهجوع<sup>1</sup> 2004).

وعرفت الأمم المتحدة ممثلة في مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية (UNCTAD, 2001) الاستثمار الأجنبي المباشر على أنه الاستثمار الذي يشمل علاقة طويلة الأجل ويعكس مصلحة مستديمة ورقابة بواسطة مستثمر في مشروع مقيم في اقتصاد ينتمي لدولة غير دولة المستثمر الأصلية، ويتم القيام بالاستثمار الأجنبي المباشر بواسطة الأفراد ومنشآت الأعمال.

يتضح مما سبق وجود تشابه من حيث المضمون بين التعريفات المذكورة، حيث تتفق جميعها في نظرتها للاستثمار الأجنبي كونه تدفق لرأس المال على دولة غير دولة صاحب رأس المال بغرض إنشاء مشروع طويل الأجل يتولى المستثمر إدارته كلياً أو جزئياً وذلك خدمة لهدفه المتمثل في تحقيق الربح. فالعناصر الرئيسية التي يتطلب توفيرها في تعريف الاستثمار الأجنبي المباشر تتمثل في وجود تدفق الأموال نقدية من دولة لدولة أخرى وذلك بغرض إنشاء مشروع ربحي من خلال تولى إدارة ذلك المشروع كلياً أو جزئياً.

### 3- محددات الاستثمار الأجنبي المباشر:

توجد العديد من العوامل المحددة لقرار الاستثمار تختلف أهميتها باختلاف طبيعة المشروع الاستثماري وجنسية المستثمر. إذا افترضنا جديلاً بأن هدف المستثمر هو الحصول على أعلى أرباح ممكنة من المشروع الاستثماري بالتالي نجد أن الأرباح تعتمد بصفة أساسية على الإيرادات المتوقعة من المشروع والتكاليف المتحملة لإنشاء وتشغيل ذلك

المشروع. أستخدم الاقتصاديون معايير مختلفة لقياس ربحية المشروعات تتمثل هذه المعايير فيما يعرف بالقيمة الحالية لصافي التدفقات النقدية، ومعدل العائد الداخلي والكفاءة الحدية لرأس المال والكفاءة الحدية للاستثمار كل هذه المعايير تعكس مدى ربحية المشروع، هذه المعايير جميعها معايير اقتصادية بحتة، فهي جزء من عوامل أخرى تشكل ما يعرف بمناخ الاستثمار.

مناخ الاستثمار يعنى مجمل الأوضاع والظروف السياسية والاقتصادية والاجتماعية والقانونية، التي تؤثر على حركة رأس المال، كما يعرف بأنه (الأوضاع المكونة للمحيط الذي تتم فيه العملية الاستثمارية، وتأثير تلك الأوضاع والظروف سلباً أو إيجاباً على فرص ونجاح المشروعات الاستثمارية ومن ثم حركة واتجاهات الاستثمارات، وتشمل الظروف والأوضاع السياسية والاقتصادية والاجتماعية والأمنية، كما تشمل الأوضاع القانونية والتنظيمات الإدارية. يتضح مما سبق أن مناخ الاستثمار يعتمد بصورة رئيسية على أوضاع مختلفة يمكن أن يطلق عليها بيئات حيث تصنف إلى بيئات اقتصادية ومالية، وبيئات قانونية وتشريعية، وبيئات سياسية واجتماعية، وبيئات إدارية فيما يلي نناقش هذه البيئات بالتفصيل:

**أولاً: البيئة الاقتصادية:** توفر الموارد الطبيعية القابلة للاستغلال وإمكانية تصنيعها تمثل عامل مهم من عوامل الاستثمار حيث أن تدفق رأس المال الأجنبي لاستغلال هذه الموارد يبرر بإمكانية الحصول على معدلات عائد كبير إلا أن استغلال هذه الموارد يرتبط بضرورة توفر كفاءات معينة وأيدي عاملة مدربة ذات تكلفة منخفضة، كما أن توفر جميع هذه العوامل لا تكفي لخلق بيئة اقتصادية سليمة فلا بد أن يصاحب توفر هذه الموارد حزمة حوافز مثل مستوى التنمية الاقتصادية معبراً عنها بمعدل النمو في الناتج القومي الإجمالي، نصيب الفرد من الناتج القومي الإجمالي، معدلات التضخم وحجم السوق والسياسات الاقتصادية من حيث التحرر الاقتصادي والخصخصة وحجم القطاع الخاص ودرجة المنافسة السائدة في السوق وتكاليف الإنتاج.

**ثانياً: البيئة القانونية والتشريعية:** تعتمد الاستثمارات بصفة رئيسية على وجود قوانين وتشريعات تكفل للمستثمر حوافز وإعفاءات جمركية وضريبية بالإضافة لضمانات ضد المخاطر غير الاقتصادية.

**ثالثاً: البيئة السياسية:** يعتبر النظام السياسي القائم في البلد أحد أهم العوامل المشكلة للبيئة السياسية، حيث أن وجود نظام سياسي مستقر يقوم على الحرية وكفالة حقوق الإنسان وبنال رضا واستحسان عدد كبير أو نسبة مقدره من مواطني تلك الدولة يعتبر مطلب رئيسي لخلق بيئة سياسية جاذبة للاستثمار.

**رابعاً: البيئة الإدارية:** يعتبر النظام الإداري السائد في الدولة من العوامل المهمة لخلق بيئة إدارية جاذبة للاستثمار، وأهم مظاهر البيئة الإدارية وجود أجهزة حكومية تقوم على العملية الإدارية بطريقة تقلل من الزمن المطلوب للحصول على الترخيص لإنشاء المشروع للاستثمار، كما يتطلب ذلك تخفيض أو القضاء على بيروقراطية الجهاز الحكومي، ومحاربة الفساد المالي والإداري في الأجهزة الحكومية. كما أن كفاءة الجهاز الإداري القائم على أمر الاستثمار فيما يتصل بالتخطيط، والتنفيذ والمتابعة والترويج وغيرها يعتبر مطلب رئيسي لخلق بيئة إدارية جاذبة للاستثمار.

**خامساً: وضع السوق ودرجة وطبيعة المنافسة السائدة فيه:** يتأثر الاستثمار الأجنبي المباشر بحجم الطلب على منتجات المشروع الاستثماري والذي يحدده نطاق السوق وإمكانية اتساعه، وجود المشروع في منطقة الاستهلاك يوفر العديد من التكاليف التي يتحملها المنتج في نقل الإنتاج ويجنبه العديد من المخاطر التي يتعرض لها أثناء نقل السلعة كما يتأثر أيضاً تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر بطبيعة المنافسة السائدة في سوق السلعة حيث أن وجود عدد كبير من المنتجين للسلعة يعرض المنتج لمخاطر كبيرة كما يعرضه أيضاً لتكاليف كبيرة يتحملها في سبيل الترويج للسلعة حتى يقنع المستهلك بأفضلية سلعته على غيرها من السلع تدفق رؤوس الأموال الأجنبية على العديد من

الدول النامية يعزیه بعض المختصین لتوفر فرص الاستثمار وانعدام المنافسة في العديد من المشروعات الإنتاجية كما أن التدفق الخارجي (Out flow) لرؤوس الأموال في العديد من الدول المتقدمة (Developed Country) يرجع لحدة المنافسة واكتظاظ السوق بالمنتجات المتماثلة.

## الجدول رقم (01): عوامل التأثير للاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي

عامل التأثير	شكل التأثير	المصدر	العينة والفترة	المنهج التجريبي	الملاحظات
		Borensztein et al (1998) <sup>2</sup>	69 دولة نامية 1989-1970	Regression estimations using SUR technique	/
		Bengoa and Sanchez-Robles (2003) <sup>3</sup>	18 دولة من أمريكا الجنوبية 1999-1970	تحليل الانحدار الخطي من خلال الأثر الثابت والعشوائي	/
مستوى المؤهلات لرأس المال البشري	إيجابي	Li and Liu (2005) <sup>4</sup>	21 دولة متقدمة 63 دولة نامية 1999-1970	طريقة المربعات الصغرى (OLS) من خلال الأثر العشوائي (3SLS)	علاقة إيجابية لمؤهلات رأس المال البشري في الدول المتقدمة اقتصاديا
		Vu, Gangnes and Noy (2008) <sup>5</sup>	الصين والفيتنام 2004-1985	طريقة المربعات المعممة (GLS)	الأثر الإيجابي المباشر والغير مباشر لأثر مؤهلات رأس المال البشري على النمو الاقتصادي في قطاع الصناعة
		Solomon (2011) <sup>6</sup>	111 دولة 2005-1981	طريقة العزوم المعممة (GMM)	تأثير مباشر وعلاقة سببية معنوية للاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي
		Bengoa and Sanchez-Robles (2003)	18 دولة من أمريكا الجنوبية 1999-1970	تحليل الانحدار الخطي من خلال الأثر الثابت والعشوائي	/
تطور القطاع المالي	إيجابي	Alfaro, Chanda, Kalemli-Ozcan and Sayek (2004) <sup>7</sup>	71 دولة متقدمة ونامية 1995-1975	طريقة المربعات الصغرى (OLS) والمتغيرات المساعدة (IV)	/
		Durham (2004) <sup>8</sup>	80 دولة 1998-1979	المتغيرات المساعدة (IV) طريقة المربعات أعلى مرحلتين (2SLS)	/
استقلالية الاستثمار الأجنبي	سلي	Kentor (1998) <sup>9</sup>	79 دولة متقدمة ونامية 1990-1938	طريقة المربعات الصغرى (OLS)	/
		Kentor and Boswell (2003) <sup>10</sup>	39 دولة 1995-1970	طريقة المربعات الصغرى (OLS)	/
الانفتاح التجاري	إيجابي	Balesubramanyam et al (1996) <sup>11</sup>	46 دولة نامية 1985-1970	طريقة المربعات الصغرى (OLS)	/
		Zhang (2001) <sup>12</sup>	11 دولة من شرق	اختبار السببية ل Granger	/

		اسيا وامريكا اللاتينية 1997-1957			
/	طريقة المربعات الصغرى (OLS)	78 دولة نامية 1985-1960	Blomstrom et al (1994) <sup>13</sup>	إيجابي	مستوى الدخل الوطني
مستوى النمو الاقتصادي ينعكس سلبا على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر	طريقة العزوم المعممة (GMM)	111 دولة 2005-1981	Solomon (2011) <sup>14</sup>	سليبي	الفجوة الرقمية (التكنولوجية)
اثر سلبي في الدول النامية التي تعاني من كبر حجم الفجوة الرقمية	طريقة المربعات الصغرى (OLS) من خلال الأثر العشوائي (3SLS)	21 دولة متقدمة 63 دولة نامية 1999-1970	Li and Liu (2005)	سليبي	الاستقرار السياسي
/	طريقة العزوم المعممة (GMM)	111 دولة 2005-1981	Solomon (2011)	معتبر	

#### 4- نظريات الاستثمار الأجنبي المباشر: يمكن تلخيصها كما يلي:

1- نظرية عدم كمال السوق (MARKET IMPERFECTIONS THEORY): تقوم هذه النظرية على افتراض غياب المنافسة الكاملة في أسواق الدول المضيفة بالإضافة إلى نقص العرض من السلع فيها. كما أن الشركات الوطنية في الدول المضيفة لا تستطيع منافسة الشركات الأجنبية في مجالات الأنشطة الاقتصادية والإنتاجية المختلفة أو حتى فيما يختص بمتطلبات ممارسة أي نشاط وظيفي آخر لمنظمات الأعمال، أي أن توافر بعض القدرات أو جوانب القوة لدى الشركة التي تقوم بالاستثمار الأجنبي (توافر الموارد المالية، التكنولوجيا، المهارات الإدارية... إلخ بالمقارنة بالشركات الوطنية في الدول المضيفة يعتبر أحد العوامل الرئيسية التي تدفع هذه الشركات نحو الاستثمارات الأجنبية، أي تأكد هذه الشركات من عدم قدرة الشركات الوطنية بالدول المضيفة على منافستها تكنولوجيا أو إنتاجيا أو ماليا أو إداريا سيمثل أحد المحفزات الأساسية التي تكمن وراء قرار الاستثمار أو ممارسة أي أنشطة إنتاجية أو تسويقية في الدول المضيفة.

2- نظرية الحماية (PROTECTION THEORY): تقوم هذه النظرية على أساس أن الشركة التي تقوم بالاستثمار الأجنبي تستطيع تنظيم عوائدها إذا استطاعت حماية الكثير من الأنشطة الخاصة مثلا البحث والتطوير والابتكارات وأي عمليات إنتاجية أو تسويقية أخرى جديدة، ولكي تحقق الشركة هذا الهدف، فإن هذا يستلزم قيامها بممارسة أو تنفيذ الأنشطة المشار إليها داخل الشركة أو بين المركز الرئيسي والفروع في الأسواق أو الدول المضيفة بدلا من ممارستها في الأسواق بصورة مباشرة. ويقصد بالحماية هنا الممارسات الوقائية من قبل الشركات لضمان عدم تسرب الابتكارات الحديثة في مجالات الإنتاج أو التسويق أو الإدارة. عموما إلى أسواق الدول المضيفة من خلال قنوات أخرى غير الاستثمار المباشر وغير المباشر وذلك لأطول فترة ممكنة، هذا من ناحية، ومن ناحية أخرى لكي تستطيع هذه الشركات كسر حدة الرقابة والإجراءات الحكومية بالدول المضيفة وإجبارها على قنوات للاستثمار المباشر لشركات داخل أراضيها.

3- نظرية دورة حياة المنتج الدولي (international produc. Life cycle). إن دواعي تناول هذه النظرية هو ما يلي:

- أ- تقدم هذه النظرية تفسيراً لأسباب انتشار ظاهرة الاستثمارات الأجنبية في الدول المضيفة.
- ب- تلقي الضوء على دوافع الشركات التي تقوم بالاستثمار الأجنبي من وراء هذا الاستثمار من ناحية ومن ناحية أخرى توضح كيفية أو أسباب انتشار الابتكارات والاختراعات الجديدة خارج حدود الدولة الأم.

ت- تقدم تفسيراً لسلك الاحتكاري للشركة واتجاهها إلى الإنتاج في دول أجنبية للاستفادة والتمتع بفروق التكاليف الإنتاجية أو الأسعار أو استغلال التسهيلات الممنوحة من قبل الدولة المضيفة وكسرحدة الحماية الجمركية التي تفرضها هذه الدولة على الاستيراد.

4- نظرية الموقع (LOCATION THEORY) تركز هذه النظرية على العديد من العوامل بعضها دولي والآخر محلي (على مستوى الدولة الأم) والتي تتمثل فيما يلي:

أ- تهتم هذه النظرية بقضية اختيار الدولة المضيفة التي ستكون مقراً لاستثمار او ممارسة الأنشطة الإنتاجية أو التسويقية..... الخ الخاصة بهذه الشركة.

ب- تركز على المحددات والعوامل الموقعية أو البيئية المؤثرة على قرارات استثمار الشركة في الدول المضيفة والتي ترتبط بالعرض والطلب تلك العوامل التي تؤثر على الأنشطة الإنتاجية أو التسويقية، والبحوث والتطوير ونظم الإدارة وغيرها.

ج- تهتم هذه النظرية بكل العوامل المرتبطة بتكاليف الإنتاج والتسويق والإدارة... الخ (COST-FACTORS) بالإضافة إلى العوامل التسويقية (MARKETING FACTORS) والعوامل المرتبطة بالسوق (INMARKET FACTOR).

#### 5- الإطار التجريبي:

توجد العديد من الدراسات على المستوى العالمي والإقليمي للبحث في مسألة الاستثمار الأجنبي المباشر، تميزت هذه الدراسات بالتنوع في طبيعتها ومناهجها المستخدمة، فيما يلي نتطرق لنماذج من هذه الدراسات وذلك بغرض الوقوف على ما تم التوصل إليه من نتائج في هذا المجال.

دراسة النظرية الاقتصادية للأثار الناتجة على الاستثمار الأجنبي المباشر على الدولة المضيفة ترجع إلى بداية الستينات من القرن الماضي نجد ذلك في عمل (MacDougal, 1960) الذي حاول اختبار توزيع الزيادة الحدية في الاستثمار الأجنبي بطريقة تحليل التوازن الجزئي المقارن. وقد توصل (MacDougal, 1960) إلى أن تدفق رأس المال الأجنبي يؤدي إلى زيادة الإنتاجية الحدية للعامل ونقص الإنتاجية الحدية لرأس المال في الدولة المضيفة.

تحليل MacDougal ينصب في إحدى طريقتي دراسة آثار الاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) هي الطريقة التقليدية باستخدام نظرية التجارة الدولية. أما الطريقة الأخرى فهي باستخدام نظرية التنظيم الصناعي (Industrial organization)، وأول دراسة في هذا الإطار هي دراسة (Hymer, 1960) تبعها إسهامات مهمة من (Buckley and Casson, 1976) و (Caves 1971) و (Dunnis, 1973) ، (Kirdleberger, 1969) و (Vernon 1966).

ووفق النظرية الأخيرة للتجارة الدولية، فإن مسألة الاستثمار الأجنبي المباشر تعني أكثر من إستراد بسيط في البلد المضيف لرأس المال. فاستثمار الشركات الأجنبية من البلد المضيف وقدرتها على الإنتاج والمنافسة لا بد أن يمثل شيئاً متميزاً من خلال امتلاكها لتقنية عالية أو مهارات عالية في الإدارة أو التسويق. الجانب الأخير هو الأهم للدول النامية لأنها في العادة تمتلك شركات ضعيفة ذات تقنيات مختلفة.

فنظرية التجارة الدولية التقليدية تهتم بأثار الاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) على عوامل الإنتاج، والعمالة، وتدفعات رأس المال. أما نظرية التنظيم الصناعي (Industrial Organization) فتركز على الأثار غير المباشرة والمؤثرات الخارجية (Externalities) التي يولدها الاستثمار الأجنبي مثل انتشار وانتقال المعرفة والتقنية العالية، والأثار المرتبة على بنية السوق (Market structure) والمنافسة في البلد المضيف.

وفيما يلي جزء من الدراسات التجريبية يوضح اهم اشكال التأثير للاستثمار الاجنبي المباشر على النمو الاقتصادي من خلال العلاقات التالية: الايجابية، السلبية، الضعيفة، المحايدة او الصفرية.

## الجدول رقم (02): اشكال التأثير للاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي.

شكل التأثير	المصدر	العينة والفترة	المنهج التجريبي	الملاحظات
معنوي وإيجابي	Manuchehr and Ericsson (2001a) <sup>15</sup>	الدانمارك، فنلندا، السويد والنرويج 1997-1970	Lag-augmented vector autoregression	علاقة سببية الاستثمار الأجنبي المباشر- النمو الاقتصادي في النرويج
	Nair-Reichert and Weinhold (2001) <sup>16</sup>	24 دولة نامية 1995-1971	Mixed fixed and random coefficient approach.	تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي بقيم غير متجانسة بين الدول
	Choe (2003) <sup>17</sup>	80 دولة متقدمة ونامية 1995-1971	اختبار السببية ل Garanger test of Holtz-Eakin	سببية Granger بين الاستثمار والنمو الاقتصادي
	Chowdhary and Mavrotas (2006) <sup>18</sup>	الشيبي، ماليزيا وتيلاند 2000-1969	Lag-augmented vector autoregression	سببية باتجاهين بين ماليزيا وتيلاند
	Shaikh (2010) <sup>19</sup>	47 دولة نامية 1999-1981	طريقة المربعات الصغرى (OLS)	أثر إيجابي في القطاعات القاعدية
	Griffiths and Sapsford (2004) <sup>20</sup>	المكسيك 1999-1970	طريقة المربعات الصغرى (OLS)	فترتين ابطاء والاثر معنوي في الفترة 1999-1980
	Chakraborty and Nunnenkamp (2006) <sup>21</sup>	الهند 2000-1987	اختبار السببية ل Garanger اختبار التكامل المتزامن	سببية باتجاهين في القطاعات القاعدية
	Al-Iriani (2007) <sup>22</sup>	البحرين، الكويت، عمان، العربية السعودية، الامارات العربية المتحدة 1970- 2004	اختبار السببية ل Garanger test of Holtz-Eakin	سببية باتجاهين بين الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي
	Shaikh (2010) <sup>23</sup>	ماليزيا 2005-1970	طريقة المربعات الصغرى (OLS)	علاقة معنوية بين الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي في ماليزيا
	Faras and Ghali (2009) <sup>24</sup>	دول الخليج 2006-1970	استقرارية السلاسل الزمنية لعينة الدراسة	علاقة معنوية بين تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي
Umoh, Jacob and Chuku (2012) <sup>25</sup>	نيجريا 2008-1970	Single simultaneous equation systems	هناك تغذية عكسية إيجابية بين الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي في نيجريا	
De Mello (1999) <sup>26</sup>	32 دولة متقدمة ونامية 1990-1970	استقرارية السلاسل الزمنية لعينة الدراسة	أثر ضعيف للاستثمار الأجنبي المباشر على النمو	

الاقتصادي				
لا توجد علاقة سببية بين الاستثمار والنمو الاقتصادي في فنلندا والدانمارك	Lag-augmented vector autoregression	الدانمارك، فنلندا، السويد والنرويج 1997-1970	Manuchehr and Ericsson (2001) <sup>27</sup>	حيادي أو صفري
لا توجد علاقة سببية في الشيلي	Lag-augmented vector autoregression	الشيلي، ماليزيا وتيلاند 2000-1969	Chowdhary and Mavrotas (2006) <sup>28</sup>	
لا توجد علاقة سببية في القطاعات الأولية	اختبار السببية ل Garanger اختبار التكامل المتزامن	الهند 2000-1987	Chakraborty and Nunnenkamp (2006)	
لا توجد علاقة سببية على المدى الطويل في معظم الدول	طريقة المربعات الصغرى (OLS)	51 دولة 2002-1970	Sarkar (2007) <sup>29</sup>	
أثر سلبي في القطاعات الأولية	طريقة المربعات الصغرى (OLS)	47 دولة نامية 1999-1981	Shaikh (2010) <sup>30</sup>	سلبي
أثر سلبي بين الاستثمار والنمو في القطاعات الاستخراجية	طريقة المربعات الصغرى (OLS)	اندونيسيا 2006-1998	Khalik and Noy (2007) <sup>31</sup>	

#### 2-5- الدراسات التجريبية لتأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي:

الدراسات الأولى في الستينات والسبعينات من القرن الماضي حاولت معرفة منافع وتكاليف الاستثمار الأجنبي المباشر ومقدرته على زيادة الإنتاجية ونشر التقنية العالية في البلد المضيف، وإن دراسة زيادة إنتاجية الشركات المحلية نتيجة وجود الشركات الأجنبية يحتاج إلى معلومات اقتصادية جزئية تفصيلية عن الشركات كمية وكيفية لعدة سنوات ولمجموعة كبيرة من الشركات.

هناك دراسات إحصائية أوضحت أثر وجود الاستثمار الأجنبي على زيادة الإنتاجية في البلد المضيف كما وضحنا إشكاله سابقا (الجدول 02). مثل هذه الدراسات قامت بتقدير دراسة إنتاج الشركات المحلية باستخدام تحليل الانحدار وذلك بتضمين نصيب الشركات الأجنبية من الإنتاج كأحد المتغيرات المستقلة.

الدراسات التي توضح الروابط الأمامية والخلفية للاستثمار الأجنبي مثل دراسة (Lall, 1980) على قطاع تصنيع الجرارات في الهند والذي أوضح روابط مهمة في الاقتصاد الهندي. كذلك توصل (Behrman and Wallender, 1976) لنفس النتيجة باستخدام شركات General Motors، ITT وشركة Pfizer في عدة أقطار مضيضة.

كذلك أوضحت دراسة كل من (Brash 1966) ودراسة (Katz, 1969) أن الموردين المحليين يجدوا أنفسهم ملزمين بمواصفات الشركات الأجنبية من حيث الجودة، الثقة وسرعة تسليم السلع والخدمات. ولكن دراسة (Harrison, 1991) على قطاع النسيج الفنزولي أوضحت أن وجود الشركات الأجنبية أدى إلى تدني إنتاجية الشركات المحلية لأن الأولى قد زادت من الطلب على مدخلات الإنتاج المستوردة مما أضعف دور الموردين المحليين. أما في مجال انتشار التقنية العالية والمهارات الإدارية من خلال التدريب، فأوضحت دراسة (Gerschenbeng, 1987) على الاقتصاد الكيني أن الشركات الأجنبية قد منحت فرص تدريب أكثر مما منحته الشركات المحلية الكينية الخاصة.

من أوائل الدراسات التجريبية التي بحثت في آثار الاستثمار الأجنبي المباشر على زيادة إنتاجية شركات البلد المضيف عن طريق الآثار الجانبية للإنتاج (Externalities and spillovers)

دراسة (Caves, 1974) عن استراليا، ودراسة (Golberman, 1979) عن كندا ودراسة (Blomstrom, 1986) عن المكسيك. الدراسات اللاحقة لهذه الدراسات استخدمت نفس المبادئ. معظم الحالات الإحصائية اتخذت في إطار الأثر على إنتاجية العامل أو الإنتاجية الكلية لعوامل الإنتاج.

وقد أوضح (Gorg and Strobl, 2001)، أن طريقة الـ panels باستخدام معلومات على مستوى الشركات هو أحسن إطار لدراسة آثار الاستثمار الأجنبي المباشر على الإنتاجية لأن طريقة الـ (Cross – section) تؤدي إلى نتائج متحيزة (Biased Results) لأن طريقة الـ panel تكون لمدة أطول يمكن من خلالها دراسة تطور إنتاجية الشركات ويمكن أيضاً التحكم في العوامل الأخرى المؤثرة عن الإنتاجية.

- الدراسات الإحصائية التجريبية أوضحت نتائج مختلطة لآثار الاستثمار الأجنبي على إنتاجية الشركات المحلية من خلال الآثار الخارجية (Externalities and spillovers). أوضحت دراسة (Moran, 2001) آثاراً إيجابية، كذلك أوضحت دراسة (Larrian, Lopez and Rodriguez, 2000) أن وجود (Intel) في كوستاريكا له آثار إيجابية على الاقتصاد المحلي. وعلى العكس أوضح (Hanson, 2000) أن البنية ضعيفة فيما يخص الآثار الجانبية الإيجابية في شركة (Intel) على الاقتصاد المحلي. وأوضح (Hanson, 2000) أن وجود شركة Ford و General Motor في البرازيل فشل في إيضاح الآثار الإيجابية المتوقعة. ونلخص الدراسات التجريبية الحديثة من خلال الجزء الموالي كالآتي:

الجدول رقم (03): الدراسات التجريبية لعلاقة الاستثمار الأجنبي المباشر بالنمو الاقتصادي.

الدراسة	الفترات	الدول	المناهج القياسية	النتائج
Chowdhary and Kushwaha (2013) <sup>32</sup>	2012-1992	الهند	اختبار السببية لـ Granger	لا يوجد تأثير
Lautier and Moreaub (2012) <sup>33</sup>	2004-1984	68 دولة نامية	انحدار خطي	سببية ثنائية في الاتجاهين
Carkovie and Levine (2002) <sup>34</sup>	1995-1960	72 دولة	الانحدار الخطي OLS طريقة العزوم المعممة GMM	استقلالية الأثر وغير إيجابي
Freckleton et al (2010) <sup>35</sup>	2008-1998	42 دولة نامية	Panel Dynamic Ordinary Least Squares (PDOLS)	تأثير منخفض مع مستوى منخفض لمؤشر الرشوة
Tintin (2012) <sup>36</sup>	2010-1980	125 دولة (38 دولة متقدمة، 58 دولة نامية، 29 دولة متخلقة)	Panel OLS Method with fixed effect	علاقة إيجابية
P.B (2012) <sup>37</sup>	2008-1970	ECOWAS	Recent Panel Cointegration Estimation	استبدال الاستثمار الأجنبي المباشر بالاستثمار المحلي
Qin et al (2005) <sup>38</sup>	2004-1990	الصين	النماذج القياسية الكلية نموذج الانحدار الذاتي للأشعة VAR طريقة المربعات الصغرى OLS اختبار السببية لـ Granger اختبار التكامل المترامن Cointegration	علاقة إيجابية على المدى الطويل
Patidar and	2010-1992	الهند	الانحدار الخطي المتعدد والارتباط	علاقة إيجابية ضعيفة

أثر الاستثمار المحلي أكبر من أثر الاستثمار الأجنبي المباشر				Malviya (2013) <sup>39</sup>
أثر إيجابي على المدى الطويل الاستثمار المحلي يؤثر سلباً على الاستثمار الأجنبي المباشر	اختبارات الاستقرار اختبار السببية ل Granger اختبار التكامل المتزامن Cointegration	ماليزيا	2009-1970	Lean and Tan (2011) <sup>40</sup>
أثر إيجابي مع محددات أخرى للاستثمار الأجنبي المباشر	ادبيات تجريبية	/	/	Lim (2001) <sup>41</sup>
أثر إيجابي على المجمعات الاقتصادية الكلية واقل في القطاعات الأخرى	نماذج الانحدار الخطية	اندونيسيا	2006-1997	Khaliq and noy (2007) <sup>42</sup>
الناتج المحلي الخام يسبب الاستثمار الأجنبي المباشر من دون علاقة عكسية في الشيلي وبشكل مخالف لماليزيا وتيلاند (وجود علاقة عكسية)	Toda-Yamamoto causality test	الشيلي، ماليزيا، تيلاند	2000-1969	Chowdhary and Mavrotas (2006) <sup>43</sup>
أثر إيجابي بالنسبة لغانا، غامبيا وسيراليون من دون أثر لنيجيريا لا توجد علاقة بالنسبة لكوت ديفوار	اختبار السببية ل Granger نموذج تصحيح الخطأ VECM	كوت ديفوار، غامبيا، غانا، نيجيريا وسيراليون	2006-1970	Adeniyi et al (2012) <sup>44</sup>
لا توجد علاقة بالنسبة للدول في المرحلة الانتقالية	علاقة الارتباط	رومانيا، بلغاريا، صربيا، مونتينيغرو	2006-1997	Stanisic (2008) <sup>45</sup>
علاقة إيجابية للاتجاهين	اختبارات الاستقرار، اختبار السببية ل Granger، اختبار التكامل المتزامن Cointegration	90 دولة	1992-1960	Anwer and Sampath (1999) <sup>46</sup>
أثر سلبي في القطاعات الأولية اثر إيجابي في قطاع الهياكل القاعدية اثر غير واضح في قطاع الخدمات	Cross-section regression	47 دولة	1999-1981	Alfaro (2003) <sup>47</sup>
لا توجد علاقة بالنسبة للدول في المرحلة الانتقالية	Bayesian analysis	البانيا، أذربيجان، بلاروس، بوسنيا، جورجيا، كزاخستان، روسيا.....	1998-1995	Lyrouti et al (2004) <sup>48</sup>
علاقة إيجابية في الاتجاهين	تحليل الانحدار الخطي	الفيتنام	2013-2000	Chien and Linh (2013) <sup>49</sup>
أثر إيجابي قوي	Panel data modeling technique	79 دولة	2003-1980	Vo and Batten (2006) <sup>50</sup>
أثر إيجابي غير قوي بالنسبة لدول OECD وسلبي بالنسبة	تحليل السلاسل الزمنية	OECD and Non OECD	1990-1970	Mello and Luiz (1999) <sup>51</sup>

للدول Non-OECD				
استقلالية الاثر	اختبار التكامل المتزامن Cointegration نموذج تصحيح الخطأ VECM	سيريلانكا	2002-1959	Athukorala (2003) <sup>52</sup>
أثر إيجابي	طريقة المربعات الصغرى والمعممة (OLS and GLS))	دول شرق اسيا وشمال افريقيا MENA	1990-1975	Bashir (1999) <sup>53</sup>
علاقة ايجابية	طريقة المربعات الصغرى OLS	نيجريا	2006-1987	Oyatoye et al (2011) <sup>54</sup>
أثر إيجابي	طريقة المربعات الصغرى OLS	85 دولة نامية	2007-1980	Ekanayake and Ledgerwood (2010) <sup>55</sup>
أثر سلبي	GMM panel estimation technique	ECOWAS	2011-1970	Alege and Ogundipe (2014) <sup>56</sup>
أثر غير مباشر	اختبار السببية ل Granger Toda-Yamamoto causality test نموذج فترات الإبطاء الموزعة ARDL	ماليزيا	2015-1970	Karimi and Yusop (2009) <sup>57</sup>
علاقة ايجابية	Panel Unit root test Panel Cointegration	15 دولة من جنوب شرق اسيا	2007-1986	Kotrajaras (2010) <sup>58</sup>
اثر إيجابي مباشر وغير مباشر	تحليل الانحدار الخطي	84 دولة	1999-1970	Li (2005) <sup>59</sup>
أثر إيجابي في الاتجاهين	Heterogeneous panel cointegration test and Heterogeneous panel causality test	6 دول من الخليج العربي	2004-1970	Al-Iriani and Al-Shamsi (2007) <sup>60</sup>
أثر إيجابي وقوي	Fixed-effect estimation method for econometric models	64 مقاطعة من الفيتنام	2010-2000	Chien et al (2012) <sup>61</sup>
أثر إيجابي غير معنوي	OLS, VAR, VECM	نيجيريا	2011-1986	Adegboyega and Odusanya (2014) <sup>62</sup>
أثر إيجابي	OLS	البرتغال	2008-1995	Leitao and Raseki (2013) <sup>63</sup>
علاقة إيجابية قوية	Seemingly Unrelated Regression (SUR) method, Three stage least squares (TSLS) approach	66 دولة نامية	2000-1971	Makki and Somwaru (2004) <sup>64</sup>
أثر إيجابي	Simultaneous-equation model طريقة العزوم المعممة GMM	24 مقاطعة من الصين	1996-1985	Berthelemy and Demurger (2000) <sup>65</sup>
أثر إيجابي على المدى الطويل	الانحدار الخطي المتعدد	المكسيك	1995-1971	Adames (2000) <sup>66</sup>

أثر إيجابي	طريقة العزوم المعممة GMM	61 مقاطعة من الفيتنام	2003-1996	Lan (2006) <sup>67</sup>
أثر إيجابي	Panel Cointegration	27 دولة من جنوب شرق اسيا	2010-1975	Roy and Mandal (20...) <sup>68</sup>
اثر إيجابي على المدى القصير والطويل	Bound testing approach of Cointegration	الباكستان	2005-1972	Khan (2007) <sup>69</sup>
علاقة إيجابية على المدى الطويل	تحليل التكامل المتزامن	تونس	2009-1975	Hassen and Anis (2012) <sup>70</sup>
علاقة ايجابية	Pooled OLS regression Panel Data Model Hausman test	23 دولة من جنوب شرق اسيا	2008-2986	Tiwari and Mutascu (2011) <sup>71</sup>
أثر إيجابي في قطاع الهياكل القاعدية أثر سلبي في قطاع الاولي	Two stage least square (TSLS) Fry's Model Pooled OLS regression	مصر	2005-2974	Massoud (2008) <sup>72</sup>

## الجدول رقم (04): ملخص الدراسات التجريبية الحديثة بعد 2012.

المناهج القياسية	المحددات	الدول	الفترات	الدراسة
اختبار التكامل المتزامن نموذج تصحيح الخطأ	الناتج المحلي الخام-الاستثمار الأجنبي المباشر	تركيا	2007-1992	Temiz and Gokem (2014) <sup>73</sup>
Panel Data اختبار السببية على المدى الطويل وال المدى القصير اختبار التكامل المتزامن نموذج تصحيح الخطأ VECM	العوامل الاقتصادية: الهياكل القاعدية، تكلفة العمل، إنتاجية العمل، الناتج المحلي الخام العوامل السياسية: الانفتاح التجاري، الاستقرار السياسي، سعر الصرف والتضخم	10 دول (.....)	2009-1985	Alam and Shah (2013) <sup>74</sup>
نموذج فترات الابطاء الموزعة ARDL اختبار التكامل المتزامن نموذج تصحيح الخطأ	العوامل الاقتصادية: الناتج المحلي الخام، التكاليف، الهياكل القاعدية.	تونس	2008-1970	Belloumi (2014) <sup>75</sup>
Pooled regression analysis Fixed effect model Dual Fixed effect models	العوامل السياسية: التحويلات الحكومية والانفاق العسكري	33 دولة	2009-1975	Wisniewski and Pathan (2014) <sup>76</sup>
طريقة المربعات المعممة GLS	العوامل السياسية: الحرية السياسية والرشوة. العوامل المؤسسية: الحرية الاقتصادية، التسيير الاقتصادي، الانفاق الحكومية.	95 دولة	2000-1995	Sambharya and Rasheed (2015) <sup>77</sup>
/	العوامل الاقتصادية: التطور المالي العوامل السياسية: الانفتاح التجاري العوامل المؤسسية: الاتفاقيات التجارية	16 دولة	2012-1984	Aziz and Mishar (2015) <sup>78</sup>
Panel Data	العوامل الاقتصادية: الحرية الاقتصادية، الانفاق	18 دولة	2010-1996	Gazal and

Vegative Binomial Approach	الحكومي العوامل السياسية: الاستقرار السياسي، الفعالية الحكومية، القواعد القانونية، الرشوة العوامل المؤسساتية: الحرية التجارية، مؤشرات الحوكمة، حقوق الملكية			Zulkhibri (2015) <sup>79</sup>
Panel Data Multiple Regression	النتاج المحلي الخام العوامل السياسية: التضخم، الاستقرار السياسي، فعالية الجهاز الحكومي العوامل المؤسساتية: الرشوة، القواعد القانونية	5 دول (.....)	2009-2000	Jadhav (2012) <sup>80</sup>
VECM and VAR	العوامل الاقتصادية: الناتج المحلي الخام، سعر الصرف، الاستثمار الأجنبي المباشر العوامل المؤسساتية: الانفتاح التجاري	دولتين (.....)	2010-1990	Castro et al (2013) <sup>81</sup>
GMM	العوامل الاقتصادية: الموارد الطبيعية، الناتج المحلي الخام	49 دولة	2011-1980	Bokpin, Mensah and Asamoah (2015) <sup>82</sup>
Dynamic OLS, FMOLS	العوامل المؤسساتية	8 دول	2003-1966	Marson (2017) <sup>83</sup>

#### 6- خاتمة:

مما تقدم يجب أن نشير إلى أن الاستثمار الأجنبي المباشر قد يكون له آثار إيجابية أو آثار سلبية على البلد المضيف ويكمن مصدر التأثير الإيجابي من خلال نقل وتوطين التكنولوجيا المتطورة ورؤوس الأموال والاستفادة منها في إقامة المشاريع التنموية، تطوير الاستثمارات المحلية من خلال توطيد الروابط الأمامية والخلفية للاستثمار الأجنبي. حيث تتمثل الروابط الأمامية في الاحتكاك والتواصل المباشر مع العملاء والمستهلكين، وقد أوضح Blomstrom & kokko (1996) أهمية هذه الروابط في نمو الأساليب الفنية للشركات المحلية للدول المضيضة. وتتمثل الروابط الخلفية في العلاقات التي تربط بين الشركات الأجنبية والموردين في الدول المضيضة والتي تؤدي إلى زيادة الانتاجية والكفاءة في الشركات المحلية. في المقابل قد يؤثر الاستثمار الأجنبي سلبا على معدل الاستثمار المحلي بسبب المنافسة الحادة بين الشركات المحلية والمستثمر الأجنبي لاعتماده على تكنولوجيات متقدمة ومهارات إدارية، علامات تجارية عالمية وبالتالي زوال الشركات المحلية وخروجها من السوق وهذا ما يؤدي إلى انخفاض الاستثمار المحلي.

#### 7- المراجع:

<sup>1</sup>هجوع ، حسن بن رفدان (2004) "اتجاهات ومحددات الإستثمار الأجنبي المباشر في دول مجلس التعاون الخليجي " مؤتمر التمويل والاستثمار: المنظمة العربية للتنمية الإدارية، القاهرة.

<sup>2</sup>Borensztein, E., De Gregorio, J., & Lee, J.-W. (1998). How does foreign direct investment affect economic growth? Journal of International Economics, 45(1), 115–135.

- <sup>3</sup>Bengoa, M., & Sanchez-Robles, B. (2003). **Foreign direct investment, economic freedom and growth: new evidence from Latin America.** European journal of political economy, 19(3), 529–545.
- <sup>4</sup>Li, X., & Liu, X. (2005). **Foreign direct investment and economic growth: an increasingly endogenous relationship.** World development, 33(3), 393–407.
- <sup>5</sup>Vu, T. B., Gangnes, B., & Noy, I. (2008). **Is foreign direct investment good for growth? Evidence from sectoral analysis of China and Vietnam.** Journal of the Asia Pacific Economy, 13(4), 542–562.
- <sup>6</sup>Solomon, E. M. (2011). **Foreign Direct Investment, Host Country Factors and Economic Growth.** Ensayos Revista de Economia, 30(1), 41–70.
- <sup>7</sup>Bengoa, M., & Sanchez-Robles, B. (2003). **Foreign direct investment, economic freedom and growth: new evidence from Latin America.** European journal of political economy, 19(3), 529–545.
- <sup>8</sup>Alfaro, L., Chanda, A., Kalemli-Ozcan, S., & Sayek, S. (2004). **FDI and economic growth: the role of local financial markets.** Journal of international economics, 64(1), 89–112.
- <sup>9</sup>Kentor, J. (1998). **The Long-Term Effects of Foreign Investment Dependence on Economic Growth, 1940-1990.** American Journal of Sociology, 103(4), 1024–1046.
- <sup>10</sup>Kentor, J., & Boswell, T. (2003). **Foreign capital dependence and development: A new direction.** American sociological review, 68(2), 301–313.
- <sup>11</sup>Balasubramanyam, V. N., Salisu, M., & Sapsford, D. (1996). **Foreign direct investment and growth in EP and IS countries.** The Economic Journal, 106(434), 92–105.
- <sup>12</sup>Zhang, K. H. (2001). **How does foreign direct investment affect economic growth in China?** Economics of Transition, 9(3), 679–693.
- <sup>13</sup>Blomstrom, M., Lipsey, R. E., & Zejan, M. (1994). **What explains developing country growth?** In W. J. Baumol (Ed.), *Convergence of Productivity: Cross-National Studies and Historical Evidence* (9th ed.). New York: Oxford University Press, Incorporated.
- <sup>14</sup>Solomon, E. M. (2011). **Foreign Direct Investment, Host Country Factors and Economic Growth.** Ensayos Revista de Economia, 30(1), 41–70.
- <sup>15</sup>Manuchehr, I., & Ericsson, J. (2001a). **On the causality between foreign direct investment and output: a comparative study.** The International Trade Journal, 15(1), 1–26.
- <sup>16</sup>Nair Reichert, U., & Weinhold, D. (2001). **Causality Tests for Cross-Country Panels: a New Look at FDI and Economic Growth in Developing Countries.** Oxford bulletin of economics and statistics, 63(2), 153–171.
- <sup>17</sup>Choe, J. Il. (2003). **Do Foreign Direct Investment and Gross Domestic Investment Promote Economic Growth?** Review of Development Economics, 7(1), 44–57.
- <sup>18</sup>Chowdhury, A., & Mavrotas, G. (2006). **FDI and Growth: What Causes What?** World Economy, 29(1), 9–19.
- <sup>19</sup>Shaikh, F. M. (2010). **Causality Relationship Between Foreign Direct Investment, Trade And Economic Growth In Pakistan.** In International Business Research (Vol. 1, pp. 11–18). Harvard Business School.
- <sup>20</sup>Griffin, R. W., & Pustay, M. W. (2007). **International Business: A Managerial Perspective** (5th ed.). New Jersey: Pearson/Prentice Hall.
- <sup>21</sup>Chakraborty, C., & Nunnenkamp, P. (2006). **Economic reforms, foreign direct investment and its economic effects in India.** Germany: Kieler Arbeitspapiere.
- <sup>22</sup>Al-Iriani, M. (2007). **Foreign direct investment and economic growth in the GCC countries: A causality investigation using heterogeneous panel analysis.** Topics in Middle Eastern and North African Economies, 9(1), 1–31.
- <sup>23</sup>Shaikh, F. M. (2010). **Causality Relationship between Foreign Direct Investment, Trade And Economic Growth In Pakistan.** In International Business Research (Vol. 1, pp. 11–18). Harvard Business School.
- <sup>24</sup>Faras, R. Y., & Ghali, K. H. (2009). **Foreign direct investment and economic growth: the case of the GCC countries.** International Research Journal of finance and economics, (29), 134–145.
- <sup>25</sup>Umoh, O., Jacob, A., & Chuku, C. (2012). **Foreign Direct Investment and Economic Growth in Nigeria: An Analysis of the Endogenous Effects.** Current Research Journal of Economic Theory, 4(3), 53–66.

- <sup>26</sup>De Mello, L. R. (1999). **Foreign direct investment-led growth: evidence from time series and panel data**. Oxford Economic Papers, 51(1), 133–151.
- <sup>27</sup>Manuchehr, I., & Ericsson, J. (2001b). **On the causality between foreign direct investment and output: a comparative study**. The International Trade Journal, 15(1), 1–26.
- <sup>28</sup>Chowdhury, A., & Mavrotas, G. (2006). **FDI and Growth: What Causes What?** World Economy, 29(1), 9–19.
- <sup>29</sup>Sarkar, P. (2007). **Does Foreign Direct Investment Promote Growth? Panel data and Time Series Evidence from Less Developed Countries, 1970-2002**. MPRA, 6(5176), 1–23.
- <sup>30</sup>Shaikh, F. M. (2010). **Causality Relationship Between Foreign Direct Investment, Trade And Economic Growth In Pakistan**. In International Business Research (Vol. 1, pp. 11–18). Harvard Business School.
- <sup>31</sup>Khalik, A., & Noy, I. (2007). **Foreign direct investment and economic growth: Empirical evidence from sectoral data in Indonesia**. Retrieved from [http://www.economics.hawaii.edu/research/workingpapers/WP\\_07-26.pdf](http://www.economics.hawaii.edu/research/workingpapers/WP_07-26.pdf)
- <sup>32</sup>Chowdhary, R., & Kushwaha, V. (2013). **"Domestic Investment, Foreign Direct Investment and Economic Growth in India since Economic Reforms"**. Journal of Transformative Entrepreneurship, Vol.1(Issue 2), 74-82.
- <sup>33</sup>Marc Lautier & Francois Moreaub, 2012. **"Domestic Investment And Fdi In Developing Countries: The Missing Link,"** Journal of Economic Development, Chung-Ang University, Department of Economics, vol. 37(3), pages 1-23, September.
- <sup>34</sup>Carkovic, M., & Levine, R. (2002). **"Does FDI Accelerate Economic Growth?"**. Financial Globalization: A Blessing or a Curse. Paper presented at the World Bank conference (May 30-31, 2002), pp. 195-220. U of Minnesota Department of Finance Working Paper.
- <sup>35</sup>Freckleton, M., Wright, A. S., & Craigwell, R. (2010, August). **"FDI, Economic Growth and Corruption in Developing Economies"**. University of the West Indies, mimeo, West Indies.
- <sup>36</sup>Tintin, C. (2012, August). **"Does FDI Spur Economic Growth and Development? A Comparative Study"**. 1-53. Brussels, Belgium.
- <sup>37</sup>P.B, E. (2012). **"The Dynamic Linkages Between FDI and Domestic Investment in ECOWAS Countries: A Panel Cointegration Analysis"**. African Development Review, Vol.24, Issue.3, pp.208-220. Benin.
- <sup>38</sup>Qin, D., Cagas, M. A., Quising, P., & He, X. H. (2005, August). **"How much does Investment Drive Economic Growth In China?"**. Working Paper No. 545. London : Queen Marie, University of London.
- <sup>39</sup>Patidar, S., & Malviya, R. (2013, February). **"FDI, Domestic Investment and Economic Growth in India"**. International Journal of Global Management, Vol.3(Issue 2), 31-40.
- <sup>40</sup>Lean, H. H., & Tan, B. W. (2011). **"Linkages Between FDI, Domestic Investment and Economic Growth in Malaysia"**. Journal of Economic Cooperation and Development, Vol.32(Issue 4), 75-96.
- <sup>41</sup>Lim, E. G. (2001, November). **"Determinants of and the Relation Between, Foreign Direct Investment and Growth: A Summary of the Recent Literature"**. International Monetary Fund Working Paper (WP/01/175).
- <sup>42</sup>Khalik, A., & Noy, I. (2007, March). **"FDI Growth: Empirical Evidence from Sectoral Data in Indonesia"**. Working Paper (WP\_07-26), 1-28.
- <sup>43</sup>Chowdhury, A., & Mavrotas, G. (2006). **"FDI and Growth: What Causes What?"**. The World Economy, 29(1), 9-19.
- <sup>44</sup>Adeniyi, O., Omisakin, O., Egwaikhide, F. O., & Oyinlola, A. (2012). **"Foreign Direct Investment, Economic Growth and Financial Sector Development in Small Open Developing Economies"**. Economic Analysis and Policy, 42(1), 105.
- <sup>45</sup>Stanisic, And. (2008). **"Do Foreign Direct Investment Increase the Economic Growth of Southeastern European Transition Economies"**. South-Eastern Europe Journal of Economics 1, 29-38.
- <sup>46</sup>Anwer, M. S., & Sampath, R. K. (1999, July). **"Investment and Economic Growth"**. In 1997 Western Agricultural Economics Association Annual Meeting, 1-21. Fargo, N.D.
- <sup>47</sup>Alfaro, L. (2003, April). **"Foreign Direct Investment and Growth: Does the Sector Matter?"**. Harvard Business School, 1-31.
- <sup>48</sup>Lyroutdi, K., Papanastasiou, J., & Vamvakidis, A. (2004). **"Foreign Direct Investment And Economic Growth In Transition Economies"**. South Eastern Europe Journal of Economics 1, 97-110.

- <sup>49</sup>Chien, And. D., & Linh, H. T. (2013). "Is there strong bidirectional causality between FDI and economic growth? New evidence on Vietnam". *Journal of Transformative Entrepreneurship*, 1(1), 25-38.
- <sup>50</sup>Vo, X. V., & Batten, J. A. (2006, September). "The Importance of Social Factors when assessing the impact of foreign direct investment on economic growth". IIS Discussion Paper No. 179, 1-41.
- <sup>51</sup>Mello, D., & Luiz, R. (1999). "Foreign Direct Investment-led growth: evidence from time series and panel data". *Oxford Economic Papers* 51, 133-151.
- <sup>52</sup>Athukorala, P. W. (2003). "The Impact of Foreign Direct Investment for Economic Growth: A Case Study in Sri Lanka". In 9th International Conference on Sri Lanka Studies, Vol. 92, pp. 1-21. Matara, Sri Lanka.
- <sup>53</sup>Bashir, A.-H. M. (1999). "Foreign Direct Investment and Economic Growth In Some MENA Countries: Theory and Evidence". pp. 1-7.
- <sup>54</sup>Oyatoye, E., Arogundade, K., Adebisi, S., & Oluwakayode, E. (2011). "Foreign Direct Investment, Export and Economic Growth in Nigeria". *European Journal of Humanities and Social Sciences*, 2(1), 66-86.
- <sup>55</sup>Ekanayake, E., & Ledgerwood, J. R. (2010). "How Does Foreign Direct Investment Affect Growth in Developing Countries? An Empirical Investigation". *The International Journal of Business and Finance Research*, 4(3), 43-53.
- <sup>56</sup>Alege, P., & Ogundipe, A. (2014, January). "Foreign Direct Investment and Economic Growth in ECOWAS: A System-GMM Approach". *Covenant Journal of Business and Social Sciences (CJBSS)*, 5(1), 1-22.
- <sup>57</sup>Karimi, M. S., & Yusop, Z. (2009, March). "FDI and Economic Growth in Malaysia". 1-23. Malaysia: Retrieved from <http://mpa.ub.uni-muenchen.de/14999/>.
- <sup>58</sup>Kotrajaras, P. (2010). "Impact of Foreign Direct Investment on Economic Development: Comparative Study among Selected East Asian Countries". 1-37. Thailand.
- <sup>59</sup>Li, X. (2005, March). "Foreign Direct Investment and Economic Development: An Interactive Relationship". Doctoral Dissertation, 71-95. Aston University.
- <sup>60</sup>Al-Iriani, M., & Al-Shamsi, F. (2007, January). "Foreign Direct Investment and Economic Growth in the GCC Countries: A Causality Investigation Using Heterogeneous Panel Analysis". *Loyola Commons*, 1-31. Chicago: Loyola University Chicago.
- <sup>61</sup>Chien, Nguyen Dinh; Zhong, Zhang Ke; Giang, Tran Thi. (2012). "FDI and Economic Growth: Does WTO Accession and Law Matter Play Important Role in Attracting FDI? The Case of Vietnam". *International Business Research*, 5(8), 214-227.
- <sup>62</sup>Adegboyega, B. S., & Odusanya, A. I. (2014). "Empirical Analysis of Trade Openness, Capital Formation, FDI, and Economic Growth: Nigeria Experience". *The International Journal of Social Sciences and Humanities Invention*, 1(1), 36-50.
- <sup>63</sup>Lautier, M., & Moreaub, F. (2012, Sep). "Domestic Investment and FDI in Developing Countries: A Missing Link". *Journal of Economic Development*, Vol. 37 (Issue 3), 1-23.
- <sup>64</sup>Makki, S. S., & Somwaru, A. (2004). "Impact of Foreign Direct Investment and Trade on Economic Growth: Evidence from Developing Countries". *American Journal of Agricultural Economics*, 86(3), 795-801.
- <sup>65</sup>Berthelemy, J. Class., & Demurger, S. (2000). "Foreign Direct Investment and Economic Growth: Theory and Application to China". *Review of Development Economics*, 4(2), 140-155.
- <sup>66</sup>Adames, L. (2000). "The Relationship Between Foreign Direct Investment and Economic Growth in Mexico, 1971 - 1995".
- <sup>67</sup>Lan, P. And. (2006). "Foreign Direct Investment and its Linkages to Economic Growth in Vietnam: A Provincial Level Analysis". *University of South Australia, Australia*, 27 (5), 925-933.
- <sup>68</sup>Roy, S., & Mandal, K. (n.d.). "Foreign Direct Investment and Economic Growth: A Cross-Country Exploration in Asia Using Panel Cointegration Technique".
- <sup>69</sup>Khan, M. A. (2007). "Foreign Direct Investment and Economic Growth: The Role of Domestic Financial Sector". Working Papers 2007:18. Pakistan Institute of Development Economics. Islamabad.
- <sup>70</sup>Hassen, S., & Anis, O. (2012). "Foreign Direct Investment (FDI) and Economic Growth: An Approach in Terms of Cointegration for the Case of Tunisia". *Journal of Applied Finance & Banking*, 2(4), 193-207.

- <sup>71</sup>Tiwari, A. K., & Mutascu, M. (2011). "Economic Growth and FDI in Asia: A Panel-Data Approach". *Economic Analysis & Policy*, 41(2), 173-187.
- <sup>72</sup>Massoud, And. (2008). "FDI and Growth in Emerging Markets: Does the Sectoral Distribution Matter – The Case of Egypt". WP-EMG-05-2008, 1-39. Working Paper Series.
- <sup>73</sup>Temiz, D., and Gokmen, A. (2014). **FDI inflow as an international business operation by MNCs and economic growth: An empirical study on Turkey**. *International Business Review*, 23(1), 145-154.
- <sup>74</sup>Alam, A., Arshad, M. U., and Rajput, W. (2013). **Relationship of Labor Productivity, Foreign Direct Investment and Economic Growth: Evidence from OECD Countries**. *Journal of Business and Management Sciences*, 1(6), 133–138.
- <sup>75</sup>Mounir Belloumi; "The relationship between trade, FDI and economic growth in Tunisia: An application of the autoregressive distributed lag model"; *Economic Systems*, 2014, vol. 38, issue 2, 269-287.
- <sup>76</sup>Wisniewski, T. P., and Pathan, S. K. (2014). **Political environment and foreign direct investment: Evidence from OECD countries**. *European Journal of Political Economy*, 36(1), 13-23.
- <sup>77</sup>Sambharya, R. B., and Rasheed, A. A. (2015). **Does economic freedom in host countries lead to increased foreign direct investment?**. *Competitiveness Review*, 25(1), 2-24.
- <sup>78</sup>Aziz, O. G., and Mishra, A. V. (2015). **Determinants of FDI inflows to Arab economies**. *The Journal of International Trade and Economic Development*, 25(3), 1-32.
- <sup>79</sup>Ghazal, R., and Zulkhibri, M. (2015). **Determinants of innovation outputs in developing countries: Evidence from panel data negative binomial approach**. *Journal of Economic Studies*, 42(2), 237-260.
- <sup>80</sup>Jadhav, P. (2012). **Determinants of foreign direct investment in BRICS economies: Analysis of economic, institutional and political factor**. *Procedia- Social and Behavioral Sciences*, 37(2012), 5-14.
- <sup>81</sup>de Castro, P. G., Fernandes, E. A., and Campos, A. C. (2013). **The determinants of foreign direct investment in Brazil and Mexico: an empirical analysis**. *Procedia Economics and Finance*, 5(1), 231-240.
- <sup>82</sup>Bokpin, G. A., Mensah, L., and Asamoah, M. E. (2015). **Foreign direct investment and natural resources in Africa**. *Journal of Economic Studies*, 42(4), 608-621.
- <sup>83</sup>Masron, T. A., & Masron, T. A. (2017). **Relative institutional quality and FDI inflows in ASEAN countries**. *Journal of Economic Studies*, 44(1), 115-137.