

محددات الاستثمار الأجنبي المباشر بين المقاربات النظرية والتجريبية

Determinants of foreign direct investment between theoretical and empirical approaches

ماء العينين بن محمد فاضل^{1*}، الطالب مصطفى ولدحام²

¹ وحدة بحث الاقتصاد الكلي والنمو والتنمية (موريتانيا)، .mlm349277@gmail.com

² وحدة بحث الاقتصاد الكلي و النمو و التنمية (موريتانيا)، .ouldham1@gmail.com

تاريخ النشر: 2024/04/01

تاريخ القبول: 2023 / 09 / 18

تاريخ الاستلام: 2023/09/06

ملخص:

استهدفت هذه الدراسة معرفة مدى التطابق بين وجهات النظر المتعلقة بمحددات الاستثمار الأجنبي المباشر ونتائج الدراسات التجريبية وذلك من خلال التعرض لاهم وجهات النظر ذات العلاقة ومجموعة مختارة من الدراسات التجريبية الحديثة ومن خلال المقارنة بينهما توصلت نتائج الدراسة ان البعض من الدراسات التجريبية دعمت بعض وجهات النظر والبعض الآخر تعارض معها ومنه يمكن القول ان اختلاف النتائج ربما يتعلق الى حد كبير بالبلد او المنطقة محل الدراسة.

كلمات مفتاحية: المحددات، الاستثمار الأجنبي المباشر، المقاربات، النظرية، التجريبية.

Abstract:

This study aimed to determine the extent of correspondence between the views related to the determinants of foreign direct investment and the results of experimental studies, through exposure to the most important relevant points of view and a selection of recent experimental studies. Through comparison between them, the results of the study concluded that some of the experimental studies supported others. Some viewpoints conflict with them, so it can be said that the difference in results may be largely related to the country or region under study.

Keywords: Determinants; foreign Direct Investment; Approaches; theoretical; experimental.

1- مقدمة

شكل موضوع المقاربات النظرية و التجريبية لمحددات الاستثمار الأجنبي الشغل الشاغل للعديد من الباحثين و الدارسين منذ تطوير نظريات الاستثمار عن طريق النظرية الكنزوية و النموذج النيوكلاسيكي حيث كان التركيز على تقدير و تتبع وظائف الاستثمار الأجنبي المباشر و تفسيرها دون تمييزها عن غيرها من الاستثمارات و بالخصوص تلك المتعلقة بالاستثمار المحلي و ذلك عن طريق نظرية راس المال، نظرية المحفظة ، و نظرية سعر الفائدة الدولي التفاضلي (Markowitz , 1958 ; Tobin, 1959). اما المرحلة الثانية فتتمثل في المقاربات المتعلقة باطار تحليل تدويل الإنتاج، حيث أصبحت نظرية المؤسسات متعددة الجنسيات (MNEs) مساهمة مهمة في صياغة مقاربات حديثة من خلال التركيز على طبيعة مخاطر وتقلبات الاستثمار الأجنبي المباشر، وجوانب هياكل السوق. و ربما تعود جذور الأعمال الدولية الحديثة الى الثورة الصناعية، حيث بدأت أنشطة الشركات متعددة الجنسيات في القرن التاسع عشر بالتشكل، و ذلك بسبب تزايد الحركة الدولية لعوامل الإنتاج. حيث استهدفت الشركات في تلك الفترة البحث عن الموارد الطبيعية بشكل خاص. ومع ذلك وعلى الرغم من وجود الاستثمار الأجنبي المباشر، فان معظم الاستثمارات الأجنبية التي تمت خلال القرن التاسع عشر، وحتى أواخر الأربعينيات، كانت تدخل ضمن الاستثمارات في المحفظة المالية. ونظرا لتبني المنافسة الكاملة والجمود الدولي لعوامل الإنتاج من قبل النظرية الكلاسيكية الجديدة أدى الى ظهور، نوع من المقاومة امام دمج أنشطة الشركات متعددة الجنسيات في نماذجها العامة باعتبارها ظاهرة عابرة في فترة ما بعد الحرب العالمية الثانية. و لذلك تم تجاهل أنشطة الاعمال الدولية الى حد كبير من قبل النظرية الاقتصادية حتى اواخر 1950، حيث بدأت مساهمات ستيفن هيمر (Stephen Hymer)، الذي دافع ضمن أطروحة الدكتوراه عن عمليات الشركات الأمريكية على الصعيد الدولي لتكون بمثابة الانطلاقة الفعلية لنظريات الاستثمار الأجنبي المباشر بمنأى عن نماذج التجارة الخارجية و الاستثمار المحفطي. ولمعرفة مدى صحة العديد من النظريات المتعلقة بمحددات الاستثمار الأجنبي المباشر قام العديد من الباحثين في مجال الاقتصاد بصياغة العديد من الفرضيات حول العلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر وجملة من المتغيرات سواء كانت سياسية او مؤسسية واقتصادية تتنوع حسب المكان والزمان وطرق القياس ومصادر المعلومات. وقد تم في هذا الإطار اختبار العديد من هذه الفرضيات عن طريق اعتماد العديد من النماذج المختلفة توصلت الى نتائج تتسم بالتوافق أحيانا وبالتعارض تارة أخرى. و ستحاول ضمن هذه الورقة الوقوف على اهم محطات التقاطع و الافتراق بعد التعرض لتحليل المقاربات النظرية و الدراسات التجريبية لمحددات الاستثمار الأجنبي المباشر من خلال المحاور التالية:

2. المقاربات النظرية

لقد مثلت النظريات المتعلقة بالاستثمار الأجنبي المباشر مساهمة مهمة في صياغة تصورات حديثة من خلال التركيز على قرار عمليات الاستثمار الأجنبي المباشر وكيفية اتخاذه بالاعتماد على خصائص الشركات التي تنوي القيام به والاعتبارات التي تضعها لاختيار وجهة الاستثمار إضافة إلى المميزات التي تتمتع بها الدول المضيفة وأنواع الأنشطة والصناعات التي تجذب الاستثمار الأجنبي المباشر والتطورات المواكبة لمساره وذلك بدءاً باستقباله ووصولاً إلى تصديره. ويمكن تلخيص أهم هذه النظريات فيما يلي:

1.2 نظرية معدل العائد أولين 1933

تفترض هذه النظرية أن الاستثمار الأجنبي المباشر ينشأ نتيجة للاختلافات الدولية في معدل العائد على رأس المال المستثمر. حيث تكون تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر من البلدان ذات العوائد المنخفضة باتجاه البلدان التي يتوقع أن تكون ذات عوائد أعلى لكل وحدة من رأس المال. ويستمد هذا الافتراض من النظرية التقليدية للاستثمار التي تفترض أن هدف أي شركة هو تعظيم الأرباح من خلال اعتماد منهج التكلفة الحدية (مساوات العوائد الحدية المتوقعة مع التكلفة الحدية لرأس المال)¹.

2.2 نظرية ستيفن هيمر (Stephen Hymer) 1959

تفسر هذه النظرية الاستثمار الأجنبي المباشر على أنه نتاج لقدرة الشركات المستثمرة من خلال جملة من الميزات الخاصة تتمثل أساساً في الوصول إلى التكنولوجيا غير الموجودة وامتلاك براءة الاختراع، و مهارات الإدارة، و الحصول على وفرة الحجم، و تعلم بعض قدرات التسويق و استراتيجياته، و امتلاك سمعة و علامة تجارية معينة على مواجهة بيئة جديدة تفرض عيوباً تنافسية مقارنة بالشركات المحلية، مثل الحواجز اللغوية، و اختلاف أذواق المستهلكين، تكلفة بعد الشركة عن الشركة في البلد الأم².

3.2 نظرية ريموند فرنون (Raymond Vernon) 1966

و تعرف هذه النظرية بنظرية دورة حياة المنتج، حيث تفسر الاستثمار الأجنبي المباشر على أنه مرحلة من مراحل دورة حياة المنتج النهائي بدءاً بمرحلة الابتكار والإنتاج من أجل البيع المحلي ومروراً بمرحلة النمو و التصدير وانتهاءً بمرحلة الانحدار والتدهور³.

4.2 نظرية Aliber سنة 1970-1971

لقد حاول Aliber سنتي 1970 و 1971، شرح الاستثمار الأجنبي المباشر من خلال القوة النسبية للعملة المختلفة. وفي هذا الإطار تفترض هذه النظرية أن الشركات التي تنتمي إلى دولة ذات عملة قوية تميل إلى الاستثمار في الخارج، في حين أن الشركات التابعة لدولة ذات عملة ضعيفة لا تمتلك هذا التوجه، أي أن البلدان ذات العملات القوية تميل إلى أن تكون مصادر للاستثمار الأجنبي المباشر بينما تميل البلدان ذات العملات الضعيفة إلى أن تكون مضيفة

للاستثمار. و يستند هذا الافتراض على العلاقات على مستوى سوق رأس المال و مخاطر الصرف الأجنبي، و تفضيل السوق لعقد الأصول المقومة بعملات قوية. و أكد Aliber ان الشركات متعددة الجنسيات في منطقة العملة الصعبة تمتلك القدرة على الاقتراض بمعدلات اقل في البلدان ذات العملة الصعبة مقارنة مع الشركات المحلية. و من هنا يتضح ان الشركات التي تنتمي الى منطقة عملة قوية قد تكون أكثر كفاءة في التحوط من مخاطر الصرف الأجنبي⁴.

5.2 نموذج أوبسالا

لقد فسر جوهانسون و ويدرشيم بول (Johanson and Wiedersheim-Paul) 1975 و جوهانسون و فاهلن (Johanson and Vahlne) 1977 الاستثمار على أنه نتيجة من نتائج توسع الشركة، حيث يتم التوسع في البداية إلى البلدان أو المناطق التي تشبه إلى حد ما بلد المنشأ و ذلك من خلال الدخول التدريجي (التصدير الغير منتظم و التصدير عبر ممثلين مستقلين ثم إنشاء شركات فرعية للمبيعات الخارجية ثم إنشاء وحدات تصنيع في الخارج (الاستثمار الأجنبي المباشر)) مما يؤدي إلى تقليص ما يسمونه المسافة النفسية⁵.

6.2 نظرية التدويل:

تمكنت هذه النظرية، التي طورها Buckley and Casson 1976 من وضع حلول لمنع اضطرابات السوق في البلد المضيف من خلال الاستثمار الأجنبي المباشر، من خلال استراتيجية التكامل الرأسي و الافقي في بلدان مختلفة، مما يمكن من استخدام منتج تصنعه احدى الشركات التابعة كمدخل لشركة تابعة أخرى⁶.

7.2 المنهج الانتقائي OLI لجون ديننج (John Dunning) سنة 1981 و 1988: ا

يرى هذا المنهج أن قيام الشركة بعملية الإنتاج الدولي يتطلب توفر جملة من الشروط تتمثل أساسا في⁷:

- امتلاك مزايا خاصة قابلة للنقل مقارنة بالشركات المحلية في البلدان المضيفة، وذلك من اجل تعويض الشركة عن التكاليف والمخاطر المتعلقة بنشاطاتها (نقص المعلومات عن الأسواق، الاختلاف في العادات والثقافة....) في البيئة الجديدة وذلك لما تتميز به من اختلاف عن البيئة الاصلية للشركة.

- تحقق عائد أفضل عند الاستخدام الداخلي للمزايا السالفة الذكر في شكل استثمار أجنبي مباشر، وذلك مقارنة مع البدائل الأخرى كالتصدير او بيع التراخيص او الدخول في شراكة مع مستثمر محلي، وفي حالة العكس يتم اللجوء إلى البدائل السابقة أي في حالة زيادة التكاليف والمخاطر المرتبطة بالعمل في خارج الحدود عن العائد المترتب عن الاستخدام المباشر لهذه المزايا.

- أن تحظى الدول المضيفة ببعض المزايا المكانية مثل انخفاض الأجور أو توافر المواد الخام أو مصادر رخيصة للطاقة..... الخ.

وحسب هذه النظرية فإن الاستثمار الأجنبي المباشر لا يمكن تحقيقه إلا في ظل تحقق هذه الشروط الثلاثة السابقة أما في حالة غياب أحدها فإنه يتم اللجوء إلى البدائل الأخرى فغياب المزايا المكانية يعني اللجوء إلى التصدير أما تحقق المزايا الاحتكارية فقط فينجم عنه اللجوء للتعاقدات والاتفاقيات (لبيع التراخيص) لتسويق هذه المزايا.

8.2 نموذج (IDP) لدينينج ونريلا (1996) (Dunning and Narula)

وفقا لهذا النموذج تمر البلدان بخمس مراحل من التطور حيث تنتقل هذه البلدان من كونها مجرد وجهة صافية للاستثمار الأجنبي المباشر إلى مرحلة تصديره عن طريق الاجتياز التصاعدي لعدة مراحل من التطور. ففي المرحلة الأولى، حيث تستقبل الدول القليل من الاستثمار الأجنبي المباشر و تصدر القليل منها و تعتبر الدول في هذه المرحلة ضمن قائمة الدول الأقل نمواً، في المرحلة الثانية تزداد تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في ظل تضائل التدفقات الصادرة، في المرحلة الثالثة تبدأ التدفقات الواردة في الانخفاض بينما تبدأ التدفقات الصادرة في التزايد بمعدل سريع ، ففي المرحلة الرابعة ترتفع التدفقات الصادرة لتتساوى مع التدفقات الواردة او تتجاوزها ، في المرحلة الأخيرة، يصبح وضع الاستثمار الأجنبي المباشر الصافي يقترب من الصفر⁸.

9.2 نماذج أخرى

امتدادا لنموذج OLI الخاص بدينج Dunning (1981 و 1988) قدم سينغ و كوندو (2002) إطارا نظريا لغرض الاستجابة للتطورات التي أدخلتها شركات التجارة الإلكترونية أطلق عليه النموذج المنقح (N-OLI) الذي مثل المزايا القائمة على الشبكة (N) السائدة في التجارة الإلكترونية المتعلقة بمزايا التضمين و السمسرة الإلكترونية و اقتصاديات الشبكة. وتعتبر هذه النظرية هيكلًا أساسيا في دراسة نظريات التجارة الإلكترونية (Agarwad and wu) (2000)، من جهة أخرى أقرح ماثيوز (2006) نموذجا مكتملا لنموذج OLI تم تكييفه على مستوى الشركات متعددة الجنسيات من الاقتصادات الناشئة LLL (الربط، الرفعة المالية والتعلم). أكد ماثيوز 2006 أن الشركات متعددة الجنسيات من الاقتصادات الناشئة مثل الهند و الصين و البرازيل كانت من الداخلين الجدد إلى الأسواق الدولية و يمكن أن تستفيد عن طريق التقليد من الوصول إلى التكنولوجيا المتقدمة و بالتالي تقليل الفجوات التقنية مع الشركات متعددة الجنسيات في البلدان المتقدمة⁹.

3. الدراسات التجريبية:

لقي موضوع محددات الاستثمار الأجنبي المباشر خلال هذه الفترة الأخيرة اهتماما بالغا من قبل العديد من الباحثين وذلك من خلال جملة من الدراسات التجريبية اعتمدت على السلاسل الزمنية في ظل تركيز اغلب الدراسات على المتغيرات الاقتصادية دون غيرها و الاستناد على طرق قياس متنوعة ركزت بالأساس على منهجية (المربعات الصغرى) (OLS) بالدرجة الأولى و نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاء الموزع (ARDL) بالدرجة الثانية ونموذج تصحيح الخطأ (VEC) و الخ) بالدرجة الثالثة. من جهة أخرى شهدت بداية مطلع الألفيات تفسير العلاقة بين تدفقات الاستثمار الأجنبي

المباشر و محدثاته من خلال استخدام البيانات الجدولية لمتغيرات اقتصادية سياسية و في هذا الاطار وقع الاختيار على مجموعة من الدراسات التجريبية تم تصنيفها حسب المناهج ضمن النقاط التالية:

1.3 المربعات الصغرى

اعتمد العديد من الباحثين والدارسين التجريبيين على منهجية المربعات الصغرى لتحديد المتغيرات الأكثر تأثيرا على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد وذلك باستخدام السلاسل الزمنية لمتغيرات متنوعة خلال فترات متباعدة تتعلق ببلدان مختلفة وقد توصلت هذه الدراسات الى نتائج متضاربة من حيث مستوى المعنوية وطبيعة الأثر كما هو موضح ضمن المحاور التالية:

1.1.3 دراسة Eyad Aldaloua and Nada Sarsour سنة 2022: استهدفت هذه الدراسة محدثات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة الى تركيا خلال الفترة (2009-2019)، باستخدام السلاسل الزمنية المتعلقة بتدفقات الاستثمارات الأجنبية الواردة، و الناتج المحلي الإجمالي، و الانفتاح التجاري، و معدل الفائدة، و معدل سعر الصرف، و العجز في الحساب الجاري، و تكلفة ساعة العمل، و معدل التضخم. وقد أظهرت النتائج ان معاملي حجم السوق و الانفتاح التجاري، معنويان و لهما اثران إيجابيان على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى تركيا خلال الفترة المدروسة، و ان معاملي عجز الحساب الجاري و معدل سعر الصرف معنويان و لهما اثران سلبيان على هذه التدفقات¹⁰.

2.1.3 دراسة Dewi, C. S. ., & Hutomo, F. O سنة 2021: استهدفت هذه محدثات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة الى إندونيسيا خلال الفترة (2006-2019)، باستخدام السلاسل الزمنية الفصلية المتعلقة بتدفقات الاستثمارات الأجنبية الواردة، و حجم السوق، و تكلفة العمالة، و معدل الفائدة، و الانفتاح التجاري، و سعر الصرف و معدل التضخم. وقد أظهرت النتائج ان معاملات حجم السوق، و تكلفة العمالة، الانفتاح التجاري، و سعر الصرف معنوية و لها آثار إيجابية على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى اندونيسيا خلال الفترة المدروسة. و ان معامل سعر الفائدة معنوي و له اثر سالب¹¹.

3.1.3 دراسة Kalejaiye Toluwanimi سنة 2021: استهدفت هذه محدثات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة الى رومانيا خلال الفترة (1990-2018)، باستخدام السلاسل الزمنية المتعلقة بتدفقات الاستثمارات الأجنبية الواردة، و النمو الاقتصادي، و الناتج المحلي الإجمالي، و الناتج المحلي الإجمالي للفرد، و مستوى المعيشة. وقد أظهرت النتائج ان معامل الناتج المحلي الإجمالي معنوي و له اثر سلبي و ان معامل مستوى المعيشة معنوي و له اثر إيجابي¹².

4.1.3 دراسة Merale Fetahi-Vehapi سنة 2021: استهدفت هذه الدراسة محدثات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة الى شمال مقدونيا خلال الفترة (1997-2020)، باستخدام السلاسل الزمنية الفصلية المتعلقة بتدفقات الاستثمارات الأجنبية الواردة، و الناتج المحلي الإجمالي، و التضخم، و سعر الصرف. وقد أظهرت النتائج، أن

معاملتي الناتج المحلي الإجمالي ومعدل التضخم، معنويان ولهما أثران إيجابيان على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى شمال مقدونيا¹³.

2.3 الانحدار الذاتي ذي الفجوات الموزعة

اعتبر بعض الباحثين التجريبيين ان منهجية المربعات الصغرى لا تفسر بشكل جيد العلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر ومحدداته، وذلك لاقتصارها في الغالب على الآثار الآنية للمتغيرات المفسرة فقط دون آثار ابطاءاتها، الامر الذي أدى الى انتقال الاعتماد الى منهجية (ARDL) وفيما يلي سيتم عرض بعض استخداماتها ضمن المحاور التالية:

1.2.3 دراسة Malsha Mayoshi and al سنة 2021: استهدفت هذه الدراسة العلاقة السببية بين

الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة الى رومانيا و الانفتاح التجاري خلال الفترة (1997- 2019)، باستخدام السلاسل الزمنية الفصلية المتعلقة بتدفقات الاستثمارات الأجنبية الواردة، و الانفتاح التجاري، والناتج المحلي الإجمالي، و التضخم، و سعر الصرف الحقيقي و التعليم. وقد أظهرت نتائج نموذج الانحدار الذاتي للابطاءات الموزعة، في الأمد الطويل أن معامل الانفتاح التجاري، معنوي وله أثر سلبي على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى رومانيا و ان معامل التعليم معنوي و له اثر إيجابي¹⁴.

أما في الأمد القصير فيلاحظ ان معاملات الناتج المحلي الإجمالي والتعليم وسعر الصرف عند الابطاء الأول ولها آثار إيجابية على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى رومانيا، و ان معاملات سعر الصرف و الانفتاح التجاري، و الناتج المحلي الإجمالي عند الابطاء الأول و الاستثمار الأجنبي المباشر عند الابطاء الأول معنوية و لها آثار سالبة على هذه التدفقات.

2.2.3 دراسة Muhammad Sibte Ali سنة 2021: استهدفت هذه الدراسة المحددات الاستثمار

الأجنبي المباشر الواردة الى باكستان خلال الفترة (1984- 2019)، باستخدام السلاسل الزمنية المتعلقة بتدفقات الاستثمارات الأجنبية الواردة الى باكستان، و حجم السوق، و الانفتاح التجاري، و سعر الفائدة. وقد أظهرت نتائج نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاءات الموزعة (ARDL)، أن معامل الناتج المحلي الإجمالي معنوي و له اثر إيجابي، و ان معامل سعر الفائدة عند الابطاء الثاني معنوي، و له اثر سلبي على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى باكستان.

في الأمد الطويل تبين النتائج ان معامل الناتج المحلي الإجمالي معنوي وله اثر إيجابي و ان معامل سعر الفائدة اقل معنوية و له اثر سلبي.

و في الأمد القصير تبين النتائج أن معامل الناتج المحلي الإجمالي و سعر الفائدة عند الابطاء الأول معنويان و لهما اثران إيجابيان، و ان معامل سعر الفائدة الحالي معنويته ضعيفة، و له اثر سلبي على هذه التدفقات¹⁵.

3.2.3 دراسة Sanderson Abel and Julius Mukarat سنة 2021: استهدفت هذه الدراسة

محددات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة الى زمبابوي خلال الفترة (1985- 2017)، باستخدام السلاسل

الزمنية المتعلقة بتدفقات الاستثمارات الأجنبية في قطاع المعادن الواردة، و الناتج المحلي الإجمالي، و راس المال البشري، و الأجور، و معدل التضخم و معدل الفائدة، و الانفتاح. وقد أظهرت نتائج نموذج الانحدار الذاتي ذي الابطاءات الموزعة انه في الأمد الطويل ان معاملي الناتج المحلي الإجمالي، و معدل التضخم، معنويان ولهما أثران إيجابيان على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد الى زمبابوي خلال الفترة المدروسة في حين ان معاملات الفائدة و الانفتاح و الاجر معنوية و لها اثر سلبي.

و في الأمد القصير أظهرت النتائج ان معاملات الاستثمار الأجنبي المباشر عند الابطاء الأول، و معدل التضخم عند الابطاء الأول و معدل الفائدة الحالي و راس المال البشري الحالي و عند الابطاء الأول، معنوية و لها اثر سلبي على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في قطاع المعادن الوارد، من جهة أخرى توصلت النتائج الى ان معاملات الناتج المحلي الإجمالي الحالي، و معدل التضخم الحالي، و معدل الفائدة عند الابطاء الأول، معنوية و لها اثر إيجابي.

4.2.3 دراسة Hummera Saleem and al سنة 2020: استهدفت هذه الدراسة محددات الاستثمار

الأجنبي المباشر الوارد الى باكستان خلال الفترة (1980-2016) و ذلك باستخدام السلاسل الزمنية للمتغيرات التالية: حجم السوق و الاستقرار الماكرو اقتصادي و الاستقرار السياسي و معدل سعر الصرف الحقيقي و جودة المؤسسات و قد توصلت نتائج الانحدار الذاتي ذي التأخر الموزع (ARDL) الى أنه في الأمد القصير ان معاملات الانفتاح التجاري و معدل سعر الصرف الحقيقي عند الابطاء الأول و الاستقرار السياسي و الاستقرار الماكرو اقتصادي عند الابطاء الأول معنوية في ظل الأثر الإيجابي للمتغيرين الأولين على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارده إلى باكستان و الأثر السلبي للأخيرين¹⁶.

5.2.3 دراسة Erum Khushnood , And al سنة 2020: استهدفت هذه الدراسة اثر مؤشرات

الحكامة الرشيدة على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد الى باكستان خلال الفترة (1996-2017) و قد توصلت نتائج الانحدار الذاتي ذي التأخر الموزع (ARDL) ان معاملات الاستقرار السياسي و جودة التنظيم و فعالية الحكومة معنوية و لها آثار إيجابية على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى باكستان و ذلك على الأمد الطويل في ظل عدم معنوية المؤشرات الأخرى.

اما على الأمد القصير فقد توصلت الدراسة الى ان معاملات فعالية الحكومة و فعاليتها عند التأخر الأول و الاستقرار السياسي و عند التأخر الأول و جودة التنظيم معاملات معنوية و آثارها موجبة. باستثناء الاستقرار السياسي¹⁷.

6.2.3 دراسة Alessandro Gabrielle Wijaya, and al سنة 2020: تستهدف هذه الدراسة

الى تأثير مؤشرات الاقتصاد الكلي والانفاق على البنية التحتية على الاستثمار الأجنبي المباشر خلال الفترة (1981-2018) باستخدام متغيرات كمية بالنسبة للاقتصاد الكلي والتي تشمل الناتج المحلي الإجمالي، والتضخم، ونسبة الدين الى الناتج المحلي الإجمالي، وأسعار الصرف، والانفاق على البنية التحتية وذلك باستخدام نمذجة التكامل المشترك وتصحيح

الخطأ. وقد أظهرت النتائج ان متغيرات (التضخم وسعر الفائدة) معاملاتهما معنوية ولها تأثير إيجابي. بينما أظهرت ان المتغيرات (الدين الخارجي وسعر الصرف) معاملاتهما معنوية و اثرها سلبي. من جهة أخرى توصلت النتائج الى ان المتغيرات (البنية التحتية)(النفقات العمومية) و الناتج المحلي الإجمالي) معاملاتهما معنوية في ظل التأثير الايجابي للأول والسليبي للثاني على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة الى إندونيسيا¹⁸.

3.3 نموذج تصحيح الخطأ:

اعتمد العديد من الباحثين في مجال الدراسات التجريبية إضافة الى المناهج السابقة على جملة من المناهج المتنوعة تركزت أساسا في نموذج متجه تصحيح الخطأ لغرض تحليل العلاقة الديناميكية والآنية بين الاستثمار الأجنبي المباشر ومحدداته و قد توصلت الى نتائج متضاربة سيتم التعرض لها ضمن المحاور التالية:

1.3.3 دراسة Hidekatsu Asada سنة 2021: استهدفت هذه محددات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة

الى ميانمار خلال الفترة (2000-2018)، باستخدام السلاسل الزمنية المتعلقة بتدفقات الاستثمارات الأجنبية الواردة، وجودة الحكامة، تطور راس المال البشري، والعقوبات الاقتصادية كمتغير صوري. وقد أظهرت نتائج نموذج متجه تصحيح الخطأ بالنسبة للأمد الطويل ان معاملي الحكامة معنوي وتطور راس المال البشري معنويان ولهما اثران سلبيان، اما في الأمد القصير فيلاحظ ان معامل الاستثمار الأجنبي عند الابطاء الثاني معنوي وله أثر إيجابي وان معاملات الحكامة عند الابطاء الأول وتطور راس المال البشري عند الابطاء الأول والثاني معنوية ولها آثار إيجابية¹⁹.

2.3.3 دراسة Michael Asiamah and al 2018: استهدفت هذه الدراسة تحليل محددات مخزون

الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى غانا خلال الفترة (1990-2015) باستخدام السلاسل الزمنية للمتغيرات التالية: معدل التضخم ومعدل الفائدة ومعدل سعر الصرف، والناتج المحلي الإجمالي انتاج الكهرباء واستخدام الهاتف. و قد أظهرت نموذج تصحيح الخطأ (VEC) ان معاملات مخزون الاستثمار الأجنبي المباشر عند الابطاء الخامس و سعر الفائدة عند الابطاء الخامس و انتاج الطاقة عند الابطاء الرابع معنوية و لها آثار إيجابية على مخزون الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى غانا و ان معاملات معدل التضخم عند الابطاء الأول و معدل سعر الصرف عند الابطاء الثالث و الناتج المحلي الإجمالي عند الابطاء الأول و استخدام الهاتف عند الابطاء الثاني معنوية و لها آثار سلبية²⁰.

3.3.3 دراسة Eduarda Martins Correa da Silveira and al سنة 2017: استهدفت هذه

الدراسة محددات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى البرازيل خلال الفترة (2001-2013) باستخدام سعر الصرف والتضخم والناتج المحلي الإجمالي والإنتاجية والأجور. و قد أظهرت نتائج نموذج تصحيح الخطأ (VEC) ان معاملات كل المتغيرات معنوية باستثناء الأجور و لها آثار إيجابية على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى البرازيل باستثناء معدل التضخم له اثر سلبي²¹.

4.3 المعطيات الجدولية

شهدت المرحلة الأخيرة إصدار جملة من الدراسات ركزت في الغالب على دراسة البيانات الجدولية للمتغيرات الاقتصادية و السياسية الأكثر تأثيراً على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة الى الدول الاسيوية دون غيرها بالاعتماد على مناهج متنوعة و قد توصلت الى نتائج يمكن تلخيص ابرزها ضمن المحاور التالية:

1.4.3 دراسة Seyed Reza Zeytoonnejad سنة 2022: استهدفت هذه الدراسة المحددات المؤسسية و الاقتصادية للاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة الى 37 اقتصاداً تضم مجموعة من الاقتصادات المتقدمة و أخرى من الاقتصادات المتخلفة ، خلال الفترة (1996-2014) ، باستخدام البيانات الجدولية المتعلقة بتدفقات الاستثمارات الأجنبية في قطاع الزراعة الواردة ، و الانفتاح التجاري ، و معدل النمو الاقتصادي الحقيقي، و الناتج المحلي الإجمالي للفرد ، و معدل التضخم ، و نظام العدالة ، و الاستقرار السياسي ، و الفساد ، و الحكامة الرشيدة. و قد أظهرت نتائج الانحدار التالية (Pooled, fixed, effects and random-effects regression models.) ان معاملي الانفتاح و نظام العدالة معنويان و لهما اثران سلبيان على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في قطاع الزراعة الواردة الى هذه الدول . وان معاملات معدل النمو الاقتصادي الحقيقي، و الناتج المحلي الإجمالي للفرد، و الحكامة الرشيدة معنوية و لها آثار إيجابية²².

2.4.3 دراسة Setyadharma, A., & Fadhilah, S سنة 2021: استهدفت هذه الدراسة المحددات الاقتصادية للاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة الى سبع اقتصادات من الآسيان خلال الفترة (2010-2017)، باستخدام البيانات الجدولية المتعلقة بتدفقات الاستثمارات الأجنبية الواردة، والناتج المحلي الإجمالي الحقيقي، و معدل سعر الصرف ، و الانفتاح التجاري ، و مؤشر التطور، و الفساد المالي ، و البنية التحتية ، و قد أظهرت نتائج انحدار الأثر الثابت ان معاملي الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي و الفساد المالي معنويان و لهما اثران إيجابيان على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الى هذه الدول. وان معاملات معدل سعر الصرف، و مؤشر التطور المالي، و البنية التحتية معنوية و لها آثار سلبية²³.

3.4.3 دراسة Ebrahim Mohammed AL-MATARI and al سنة 2021: استهدفت هذه الدراسة المحددات الاقتصادية للاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة الى دول مجلس التعاون الخليجي (GCC): خلال الفترة (1995 - 2018)، باستخدام البيانات الجدولية المتعلقة بتدفقات الاستثمارات الأجنبية الواردة، و الناتج المحلي الإجمالي، و الانفتاح التجاري ، و التوازن الخارجي و الصادرات و تطور الادخار ، و السياحة الدولية ، و النفقات العسكرية ، صافي الأصول الخارجية ، و القيمة المضافة لقطاع الخدمات ، و مجموع الموارد الطبيعية . و قد أظهرت نتائج نموذجي المربعات الصغرى المعمم و العادي ان معاملات التضخم و الانفتاح التجاري و تطور الادخار و صافي الأصول الخارجية معنوية و لها آثار إيجابية على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة الى دول مجلس التعاون الخليجي ، و ان معامل السياحة الدولية معنوي و له اثر سلبى²⁴.

4.4.3 دراسة M. Widyarta Wijaya سنة 2021: استهدفت هذه الدراسة المحددات الاقتصادية للاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة الى دول مجلس التعاون الخليجي (GCC): خلال الفترة (1990 - 2018)، باستخدام البيانات الجدولية المتعلقة بتدفقات الاستثمارات الأجنبية الواردة، و الناتج المحلي الإجمالي، و معدل التضخم ، و الاستقرار السياسي . وقد أظهرت نتائج انحدار الأثر الثابت العشوائي ان معامل الناتج المحلي الإجمالي معنوي و له اثر إيجابي على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة الى دول مجلس التعاون الخليجي²⁵ .

4. خلاصة واستنتاجات

اعتمد العديد من المقاربات النظرية حول محددات الاستثمار الأجنبي المباشر على اثر جملة من المتغيرات منها ما هو قابل للقياس تمحورت حوله جل الدراسات التجريبية، مثل حجم السوق و الانفتاح التجاري.....الخ و في هذا الاطار سيتم تناول المتغيرات الأكثر استخداما للتعبير عن محددات الاستثمار الأجنبي المباشر و مقارنة الاثار التجريبية بالنظرية لمعرفة مدى مطابقة وجهات النظر للواقع و ذلك من خلال التعرض للنقاط التالية :

1.4 حجم السوق: و قد توصلت دراسة Malsha Mayoshi and al سنة 2021 ان له اثر إيجابي في الأمد القصير في حين ان له اثر سلبي عند الابطاء الأول ، في حين توصلت دراسة Muhammad Sibte Ali سنة 2021 ان له اثر إيجابي على الأمد الطويل و القصير . و توصلت دراسة Eduarda Martins Correa da Silveira and al سنة 2017 ، و دراسة Eyad Aldaloua and Nada Sarsour سنة 2022 ، و دراسة Dewi, C. S. , & Hutomo, F. O سنة 2021 ، و دراسة Merale Fetahi-Vehapi سنة 2021 ، و دراسة Seyed Reza Zeytoonnejad سنة 2022، و دراسة Setyadharna, A., & Fadhilah, S سنة 2021 ، و دراسة M. Widyarta Wijaya سنة 2021 ان له اثر إيجابي .

أ. وقد اتفقت هذه النتيجة مع ما توصلت اليه نظريتنا المنهج الانتقائي OLI لجون ديننج (John Dunning) سنة 1981 و 1988 ضمن شرطها الثاني. و قد تعارضت مع ما توصلت اليه دراسة Michael Asiamah and al سنة 2018 و دراسة Alessandro Gabrielle Wijaya, and al سنة 2020 ، و دراسة Kalejaiye Toluwanimi سنة 2021 .

2.4 الانفتاح التجاري: و قد توصلت دراسة Seyed Reza Zeytoonnejad سنة 2022 ان له اثر سلبي و توصلت دراسة Malsha Mayoshi and al سنة 2021 الى نفس النتيجة في الأمد الطويل و القصير و توصلت دراسة Sanderson Abel and Julius Mukarat سنة 2021 الى نفس النتيجة في الأمد

القصير. و تدعم هذه النتيجة ما توصل إليه (ماركيسن (Markusen) 1984) في حالة الاستثمار الأفقي، حيث تخدم الشركات الأسواق الخارجية عن طريق إنشاء مصانع هناك لتوفير سلع متطابقة مع صادراتها من سلع معينة مما يؤدي إلى انخفاض الصادرات من بلد المصدر إلى البلد المضيف، مما يعني ان التجارة الخارجية و الاستثمار بدليلين لبعضهما البعض²⁶.

ب. بينما توصلت دراسة Eyad Aldaloua and Nada Sarsour سنة 2022 و دراسة Dewi, Ebrahim Mohammed AL- and al سنة 2021، و دراسة C. S. ., & Hutomo, F. O سنة 2021 أن له اثر إيجابي على تدفقات الاستثمار المباشر، و توصلت دراسة الى نفس النتيجة في الأمد القصير .

و تؤكد هذه النتيجة ما توصل اليه هلبمان (Helpman) 1984) في حالة الاستثمار الأجنبي المباشر الرأسي، حيث فسر ذلك بان الشركات متعددة تفضل توزيع مراحل الإنتاج المختلفة جغرافيا عبر البلدان، للاستفادة من انخفاض أسعار عوامل الإنتاج)، و هو ما سيؤدي إلى زيادة صادرات المنتجات النهائية بالنسبة للبلد المضيف (بلد العمالة الرخيصة) والى زيادة وارداته من السلع الوسيطة. ومنه فان الاستثمار الأجنبي المباشر و التجارة في هذه الحالة مكملين لبعضهما البعض²⁷.

3.4 سعر الصرف : توصلت دراسة Alessandro Gabrielle Wijaya, and al سنة 2020 و دراسة Setyadharma, A., & Eyad Aldaloua and Nada Sarsour سنة 2022 و دراسة Fadhilah, S سنة 2018 Michael Asiamah and al و دراسة Malsha Mayoshi and al سنة 2021 الى نفس النتيجة في الأمد القصير .

بينما توصلت دراسة Eduarda Martins Correa da Silveira and al سنة 2017 و دراسة Dewi, C. S. ., & Hutomo, F. O سنة 2021 ان له اثر إيجابي و توصلت دراسة **Hummera Saleem and al سنة 2020** الى نفس النتيجة في الأمد القصير. و هو ما يدعم نظرية، Aliber سنتي 1970 و 1971 التي خلصت الى ان البلدان ذات العملات القوية تميل الى ان تكون مصادر للاستثمار الأجنبي المباشر بينما تميل البلدان ذات العملات الضعيفة الى ان تكون مضيقة للاستثمار.

4.4 معدل التضخم : توصلت دراسة Alessandro Gabrielle Wijaya, and al سنة 2020 و دراسة Ebrahim Mohammed AL- and al سنة 2021 و دراسة Merale Fetahi-Vehapi سنة 2021 ان له اثر إيجابي و توصلت دراسة Sanderson Abel and Julius Mukarat سنة 2021 الى نفس النتيجة في الأمد القصير و الطويل .

بينما توصلت دراسة Eduarda Martins Correa da Silveira and al سنة 2017 ان له اثر سلبي و توصلت دراسة Hummera Saleem and al سنة 2020 الى نفس النتيجة في الأمد القصير. و تدعم هذه النتيجة ما توصل إليه المنهج الانتقائي OLI لجون ديننج (John Dunning) سنة 1981 و 1988 ضمن شرطه الثاني.

5.4 سعر الفائدة: توصلت دراسة **Alessandro Gabrielle Wijaya, and al** سنة 2020 ، و دراسة **Michael Asiamah and al** 2018 ، ان له اثر إيجابي . و تدعم هذه النتيجة ما توصلت اليه النظرية لكلاسيكية القائلة بأن راس يميل الى التحرك من البلدان ذات سعر الفائدة المنخفض الى البلدان ذات سعر الفائدة المرتفع . بينما تتعارض هذه النظرية مع توصلت اليه دراسة **Malsha Mayoshi and al** سنة 2021 و دراسة **Dewi, C. S. , & Hutomo, F. O** سنة 2021 و دراسة **Sanderson Abel and Julius Mukarat** سنة 2021 .

6.4 ابطاءات الاستثمار الأجنبي المباشر: توصلت دراسة **Malsha Mayoshi and al** سنة 2021 ، ان له اثر سلبي في الأمد القصير. بينما توصلت دراسة **Michael Asiamah and al** 2018 ان له أثر إيجابي و توصلت دراسة **Hidekatsu Asada** سنة 2021 الى نفس النتيجة في الأمد القصير.

7.4 رأس المال البشري: و توصلت دراسة **Malsha Mayoshi and al** سنة 2021 الى ان له اثر إيجابي في الأمد الطويل و القصير ، بينما توصلت دراسة **Sanderson Abel and Julius Mukarat** سنة 2021 ان له اثر سلبي في الأمد القصير. من جهة أخرى توصلت دراسة **Hidekatsu Asada** سنة 2021 ان له أثر إيجابي في الأمد القصير وسلي في الأمد الطويل.

8.4 البنية التحتية : توصلت دراسة **Alessandro Gabrielle Wijaya, and al** سنة 2020 الى ان له اثر إيجابي. حيث اتفقت النتيجة الأولى مع ما توصل إليه نموذج OLI لجون ديننج (John Dunning) سنة 1981 و 1988 ضمن شرطها الثاني بينما تعارضت مع ما توصلت اليه دراسة **Setyadharma, A., & Fadhilah, S** سنة 2021 .

9.4 الاستقرار السياسي: توصلت دراسة **Hummera Saleem and al** سنة 2020 الى ان له اثر سلبي في الأمد القصير، بينما توصلت دراسة **Erum Khushnood , And al** سنة 2020 الى ان له اثر إيجابي في الأمد الطويل و تدعم هذه النتيجة ما توصل اليه نموذج OLI لجون ديننج (John Dunning) سنة 1981 و 1988 ضمن شرطها الثاني .

5. قائمة المراجع:

1. Adinda, S. (2018). Determinants of FDI in Africa: The role of agglomeration in Africa's performance of attracting FDI, P:3
2. ALDALOU, E., & SARSOUR, N. (2022). Determinants of foreign direct investment inflows: Case study of Turkey. *Gazi İktisat ve İşletme Dergisi*, 8(1), 1-14.
3. Alessandro Gabrielle Wijaya, and al (2020), Determinants of Foreign Direct Investment in Indonesia “Evidence from Co-Integration and Error Correction Modeling” SHS Web of Conferences 76, 01002 (2020):
4. AL-MATARI, E. M., MGAMMAL, M. H., SENAN, N. A. M., & ALHEBRI, A. A. (2021). Determinants of Foreign Direct Investment in GCC Countries: An Empirical Analysis. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(4), 69-81.
5. Asada, H. (2021). Determinants of Foreign Direct Investment Inflows to Myanmar. *Bulletin of Applied Economics*, 8(1), 19.
6. Choudhury, R. N. (2018). Determinant of Foreign Direct Investment in India's E-commerce Sector. Available at SSRN 3490466.p:6
7. Dewi, C. S., & Hutomo, F. O. (2021, December). Determinants of Foreign Direct Investment in Indonesia. In *Conference Series* (Vol. 3, No. 2, pp. 499-510).
8. e Ali, M. S., Khan, M. I., Taqi, M., & Khan, F. (2021). Determinants of Foreign Direct Investment in Pakistan. *Meritorious Journal of Social Sciences and Management (E-ISSN# 2788-4589| P-ISSN# 2788-4570)*, 4(1), 38-47.
9. Eduarda Martins Correa da Silveira, Jorge Augusto Dias Samsonescu and Divanildo Triches (2017), The determinants of foreign direct investment in Brazil: empirical analysis for 2001-2013, CEPAL Review N° 121, p:173.
10. Eduarda Martins Correa da Silveira, Jorge Augusto Dias Samsonescu and Divanildo Triches, The determinants of foreign direct investment in Brazil: empirical analysis for 2001-2013, 172 CEPAL Review N° 121 • April 2017.
11. Erum Khushnood , And al, Impact of Good Governance Indicators on the Inflow of Foreign Direct Investment (FDI) In Pakistan, NICE Research Journal, Vol.13 No.2 (2020): April-June
12. Fetahi-Vehapi, M. (2021). MACROECONOMIC DETERMINANTS OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN NORTH MACEDONIA-EMPIRICAL ANALYSIS. *International Scientific Journal in Economics, Finance, Business, Marketing, Management and Tourism*, 8(15-16), 132-139.
13. Grace, K. T., Okoh, J. I., Aransiola, I. J., & Ayomitunde, A. T. (2021). Reinvestigating Determinants of Foreign Direct Investment Inflows in European Countries: Any Difference from the Romanian Economy?. *Economic Insights-Trends & Challenges*, (2).
14. Helpman, E. (1984). A simple theory of international trade with multinational corporations. *Journal of political economy*, 92(3), 451-471.

15. Holy Pondicherry and Pauline Henriette P. Tan , The Determinants of Foreign Direct Investment (FDI) in Singapore , Proceedings of the 12th Asia-Pacific Conference on Global Business, Economics, Finance and Social Sciences (AP17Indonesia Conference) ISBN: 978-1-943579-47-1 Jakarta-Indonesia. May 18-20, 2017. Paper ID: J735 P: 3:
16. Hummera Saleem and al, (2020), Estimating the key determinants of foreign direct investment flows in Pakistan: new insights into the co-integration relationship, *South Asian Journal of Business Studies* , © Emerald Publishing Limited 2398-628X DOI 10.1108/SAJBS-07-2019-0123
17. Jamuna P. Agarwal, Determinants of foreign direct investment: A survey, *weltwirtschaftliches Archive*, Bd. 116, H. 4, 1980, p 741.
18. Kai, Y. J., Kueh, J., Wei, Y. S., Yau, J., & Liwan, A. (2019). Determinants of Foreign Direct Investment Outflow of Malaysia: Vector Error Correction Model. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 9(11), p :147.
19. Markusen, J. R. (1984). Multinationals, multi-plant economies, and the gains from trade. *Journal of international economics*, 16(3-4), 205-226.
20. Medha Kisto ,AUGUST (2017) , Determinants Of Foreign Direct Investment In Mauritius: Evidence From Time Series Data, INTERNATIONAL JOURNAL OF SCIENTIFIC & TECHNOLOGY RESEARCH VOLUME 6, ISSUE 08, pp:368-369.
21. Michael Asiamah and al, (2018), Analysis of the determinants of foreign direct investment in Ghana, the current issue and full text archive of this journal is available on Emerald Insight , pp:57-75. at: www.emeraldinsight.com/2515-964X.htm
22. Moosa Imad A., foreign direct investment: Theory, evidence and practice, Palgrave, USA, 2002, p: 44.
23. Mousavian, S. R. Z., Mirdamadi, S. M., Hosseini, S. J. F., & NajafAbadi, M. O. (2021). Determinants of foreign direct investment inflow to the agricultural sector: a panel-data analysis. *Journal of Economic and Administrative Sciences*.
24. Rathnayaka Mudiyansele, M. M., Epuran, G., & Tescaşiu, B. (2021). Causal links between trade openness and foreign direct investment in Romania. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(3), 90.
25. Semra Boğa ,(2019) Determinants of Foreign Direct Investment: A Panel Data Analysis for Sub-Saharan African Countries, *Emerging Markets Journal* , Volume 9 No 1, P:82.
26. Setyadharma, A., & Fadhillah, S. N. (2021). Determinants of Foreign Direct Investment Inflows in Seven ASEAN Countries During the Period of 2010-2017: Dunning Model Approach. *Jurnal Ekonomi Pembangunan: Kajian Masalah Ekonomi dan Pembangunan*, 22(1), 1-11.
27. Wijaya, M. W., Wijianto, W., & Himmawan, M. F. Determinants of Foreign Direct Investment in GCC (Gulf Cooperation Council) Countries: Analysis of

Economic Growth, Inflation, and Political Stability for the Period 2002-2018. *Review of Islamic Economics and Finance (RIEF)*, 4(2), 135-144.

مختصرات التهميش :

* المؤلف المرسل

- ¹ - Jamuna P. Agarwal, Determinants of foreign direct investment: A survey, *weltwirtschaftliches Archive*, Bd. 116, H. 4, 1980, p 741.
- ² - Eduarda Martins Correa da Silveira, Jorge Augusto Dias Samsonescu and Divanildo Triches (2017), The determinants of foreign direct investment in Brazil: empirical analysis for 2001-2013, *CEPAL Review* N° 121, p:173.
- ³ - Holy Pondicherry and Pauline Henriette P. Tan , The Determinants of Foreign Direct Investment (FDI) in Singapore , Proceedings of the 12th Asia-Pacific Conference on Global Business, Economics, Finance and Social Sciences (AP17Indonesia Conference) ISBN: 978-1-943579-47-1 Jakarta-Indonesia. May 18-20, 2017. Paper ID: J735 P: 3:
- ⁴ - Moosa Imad A., foreign direct investment: Theory, evidence and practice, Palgrave,USA, 2002, p: 44.
- ⁵ - Medha Kisto ,AUGUST (2017) , Determinants Of Foreign Direct Investment In Mauritius: Evidence From Time Series Data, *INTERNATIONAL JOURNAL OF SCIENTIFIC & TECHNOLOGY RESEARCH* VOLUME 6, ISSUE 08,pp:368-369.
- ⁶ - Semra Boğa ,(2019) Determinants of Foreign Direct Investment: A Panel Data Analysis for Sub-Saharan African Countries, *Emerging Markets Journal* , Volume 9 No 1, P:82.
- ⁷- Adinda, S. (2018). Determinants of FDI in Africa: The role of agglomeration in Africa' s performance of attracting FDI, P:3
- ⁸ - Kai, Y. J., Kueh, J., Wei, Y. S., Yau, J., & Liwan, A. (2019). Determinants of Foreign Direct Investment Outflow of Malaysia: Vector Error Correction Model. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 9(11), p :147.
- ⁹ - Choudhury, R. N. (2018). Determinant of Foreign Direct Investment in India's E-commerce Sector. *Available at SSRN 3490466*.p:6
- ¹⁰ - ALDALOU, E., & SARSOOR, N. (2022). Determinants of foreign direct investment inflows: Case study of Turkey. *Gazi İktisat ve İşletme Dergisi*, 8(1), 1-14.
- ¹¹ - Dewi, C. S., & Hutomo, F. O. (2021, December). Determinants of Foreign Direct Investment in Indonesia. In *Conference Series* (Vol. 3, No. 2, pp. 499-510).
- ¹² - Grace, K. T., Okoh, J. I., Aransiola, I. J., & Ayomitunde, A. T. (2021). Reinvestigating Determinants of Foreign Direct Investment Inflows in European

Countries: Any Difference from the Romanian Economy?. *Economic Insights-Trends & Challenges*, (2).

¹³ - Fetahi-Vehapi, M. (2021). MACROECONOMIC DETERMINANTS OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN NORTH MACEDONIA-EMPIRICAL ANALYSIS. *International Scientific Journal in Economics, Finance, Business, Marketing, Management and Tourism*, 8(15-16), 132-139.

¹⁴ - Rathnayaka Mudiyansele, M. M., Epuran, G., & Tescaşiu, B. (2021). Causal links between trade openness and foreign direct investment in Romania. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(3), 90.

¹⁵ - e Ali, M. S., Khan, M. I., Taqi, M., & Khan, F. (2021). Determinants of Foreign Direct Investment in Pakistan. *Meritorious Journal of Social Sciences and Management (E-ISSN# 2788-4589| P-ISSN# 2788-4570)*, 4(1), 38-47.

¹⁶ - Hummera Saleem and al, (2020), Estimating the key determinants of foreign direct investment flows in Pakistan: new insights into the co-integration relationship, *South Asian Journal of Business Studies* , © Emerald Publishing Limited 2398-628X DOI 10.1108/SAJBS-07-2019-0123

¹⁷ - Erum Khushnood , And al, **Impact of Good Governance Indicators on the Inflow of Foreign Direct Investment (FDI) In Pakistan** , NICE Research Journal, Vol.13 No.2 (2020): April-June

¹⁸ - Alessandro Gabrielle Wijaya, and al (2020), **Determinants of Foreign Direct Investment in Indonesia “Evidence from Co-Integration and Error Correction Modeling”** SHS Web of Conferences 76, 01002 (2020):

¹⁹ - Asada, H. (2021). Determinants of Foreign Direct Investment Inflows to Myanmar. *Bulletin of Applied Economics*, 8(1), 19.

²⁰ - Michael Asiamah and al, (2018), Analysis of the determinants of foreign direct investment in Ghana, the current issue and full text archive of this journal is available on Emerald Insight , pp:57-75. at: www.emeraldinsight.com/2515-964X.htm

²¹ - Eduarda Martins Correa da Silveira, Jorge Augusto Dias Samsonescu and Divanildo Triches, The determinants of foreign direct investment in Brazil: empirical analysis for 2001-2013, 172 CEPAL Review N° 121 • April 2017.

²² - Mousavian, S. R. Z., Mirdamadi, S. M., Hosseini, S. J. F., & NajafAbadi, M. O. (2021). Determinants of foreign direct investment inflow to the agricultural sector: a panel-data analysis. *Journal of Economic and Administrative Sciences*.

²³- Setyadharma, A., & Fadhilah, S. N. (2021). Determinants of Foreign Direct Investment Inflows in Seven ASEAN Countries During the Period of 2010-2017: Dunning Model Approach. *Jurnal Ekonomi Pembangunan: Kajian Masalah Ekonomi dan Pembangunan*, 22(1), 1-11.

²⁴ - AL-MATARI, E. M., MGAMMAL, M. H., SENAN, N. A. M., & ALHEBRI, A. A. (2021). Determinants of Foreign Direct Investment in GCC Countries: An Empirical Analysis. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(4), 69-81.

²⁵ - Wijaya, M. W., Wijianto, W., & Himmawan, M. F. Determinants of Foreign Direct Investment in GCC (Gulf Cooperation Council) Countries: Analysis of Economic Growth, Inflation, and Political Stability for the Period 2002-2018. *Review of Islamic Economics and Finance (RIEF)*, 4(2), 135-144.

²⁶ - Markusen, J. R. (1984). Multinationals, multi-plant economies, and the gains from trade. *Journal of international economics*, 16(3-4), 205-226.

²⁷ - Helpman, E. (1984). A simple theory of international trade with multinational corporations. *Journal of political economy*, 92(3), 451-471.