

**UNIVERSITATEA „BABEȘ-BOLYAI” CLUJ-NAPOCA
FACULTATEA DE ȘTIINȚE ECONOMICE ȘI GESTIUNEA AFACERILOR**

TEZĂ DE DOCTORAT

REZUMAT

**INTERNAȚIONALIZAREA INVESTIȚIILOR ȘI
PIEȚELE EMERGENTE**

CONDUCĂTOR ȘIINȚIFIC:

Prof.univ.dr.Ioan. Ioan BĂTRÂNCEA

DOCTORAND:

RATHNASWAMY MALAR MOZHI

CLUJ-NAPOCA

2022

CUPRINS

LISTA TABELELOR 4

LISTA FIGURILOR 5

LISTA ANEXELOR 7

INTRODUCERE 8

CAPITOLUL 1: INVESTIȚII ȘI STRUCTURA CAPITALULUI ÎN INTERNAȚIONALIZAREA
PIEȚELOR EMERGENTE: O ANALIZĂ 18

1. 1 Introducerea structurii de capital și a investițiilor 18

1.2 Importanța investițiilor 18

1.2.1 Investiții și compromisuri risc- randament 20

1.3 Finanțe externe și investiții străine directe 20

1.4 Structura capitalului – Finanțe interne 23

1.4.1 Internaționalizarea și structura capitalului 23

1.4.2 Guvernanța corporativă și etica corporativă 24

1.4.3 Teoriile structurii capitalului 24

1.5 Teoriile internaționalizării 26

1.6. Cercetări empirice privind investițiile și structurile de capital în internaționalizare 30

1.7 Analiza empirică a variabilelor 32

1.7.1 Analiza datelor variabilelor 33

1.7.2 Corelația între variabile 33

1.8 Analiza investițiilor și a structurii capitalului 34

1.9 Discuții asupra teoriilor structurii capitalului 57

1.10 Concluzii privind structura capitalului și investițiile în internaționalizare 58

1.11 Recomandări privind structurile de capital pe piețele emergente 59

CAPITOLUL 2: INVESTIȚII STRĂINE DIRECTE ȘI CREȘTERE ECONOMICĂ DURABILĂ ÎN AFRICA 61

- 2.1 Introducere privind creșterea economică durabilă în Africa 61
- 2.2 Investițiile străine directe în Africa 62
- 2.3 Creșterea economică durabilă a Africii 63
 - 2.3.1 Economia verde în Africa 65
 - 2.3.2 Inițiative africane pentru creștere și dezvoltare economică 71
 - 2.3.3 Problemele Africii 72
 - 2.3.4 Comisia Economică pentru Africa 72
- 2.4 Investiții și economii în internaționalizarea investițiilor 78
- 2.5 Creșterea Africii 79
- 2.6 Impactul COVID-19 în Africa 81
- 2.7 Analiza empirică a investițiilor străine directe și a creșterii economice în Africa 82
- 2.8 Analiza distribuției datelor 83
 - 2.8.1 Analiza datelor 83
 - 2.8.2 Corelația dintre creșterea economică și factorii determinanți a investițiilor străine directe 84
 - 2.8.3 Creșterea economică durabilă în Africa: analiză 85
- 2.9 Concluzii și recomandări 101
 - 2.9.1 Concluziile analizei empirice 101
 - 2.9.2 Recomandări privind dezvoltarea economică în Africa 104

CUPRINS

LISTA TABELULUI 4

LISTA FIGURILOR 5

LISTA ANEXELOR 7

INTRODUCERE 8

CAPITOLUL 1: INVESTIȚII ȘI STRUCTURA CAPITALULUI ÎN INTERNAȚIONALIZAREA PIEȚELOR EMERGENTE: O ANALIZĂ 18

- 1. 1 Introducerea structurii de capital și a investițiilor 18
- 1.2 Importanța investițiilor 18
 - 1.2.1 Investiții și compromisuri risc- randament 20
- 1.3 Finanțe externe și investiții străine directe 20
- 1.4 Structura capitalului – Finanțe interne 23
 - 1.4.1 Internaționalizarea și structura capitalului 23
 - 1.4.2 Guvernanța corporativă și etica corporativă 24
 - 1.4.3 Teoriile structurii capitalului 24
- 1.5 Teoriile internaționalizării 26
- 1.6. Cercetări empirice privind investițiile și structurile de capital în internaționalizare 30
- 1.7 Analiza empirică a variabilelor 32
 - 1.7.1 Analiza datelor variabilelor 33
 - 1.7.2 Corelația între variabile 33
- 1.8 Analiza investițiilor și a structurii capitalului 34
- 1.9 Discuții asupra teoriilor structurii capitalului 57
- 1.10 Concluzii privind structura capitalului și investițiile în internaționalizare 58
- 1.11 Recomandări privind structurile de capital pe piețele emergente 59

CAPITOLUL 2: INVESTIȚII STRĂINE DIRECTE ȘI CREȘTERE ECONOMICĂ DURABILĂ ÎN AFRICA 61

- 2. 1 Introducere privind creșterea economică durabilă în Africa 61
- 2.2 Investițiile străine directe în Africa 62
- 2.3 Creșterea economică durabilă a Africii 63
 - 2.3.1 Economia verde în Africa 65
 - 2.3.2 Inițiative africane pentru creștere și dezvoltare economică 71

2.3.3	Problemele Africii	72
2.3.4	Comisia Economică pentru Africa	72
2.4	Investiții și economii în internaționalizarea investițiilor	78
2.5	Creșterea Africii	79
2.6	Impactul COVID-19 în Africa	81
2.7	Analiza empirică a investițiilor străine directe și a creșterii economice în Africa	82
2.8	Analiza distribuției datelor	83
2.8.1	Analiza datelor	83
2.8.2	Corelația dintre creșterea economică și factorii determinanți a investițiilor străine directe	84
2.8.3	Creșterea economică durabilă în Africa: analiză	85
2.9	Concluzii și recomandări	101
2.9.1	Concluziile analizei empirice	101
2.9.2	Recomandări privind dezvoltarea economică în Africa	104
CAPITOLUL 3: CREȘTERE ECONOMICĂ DURABILĂ ȘI ISD ÎN ECONOMIILE DE TRANZIȚIE: O ANALIZĂ ECONOMETRICĂ		
106		
3.1	Introducerea internaționalizării în economiile în tranziție	106
3.2	Economiile de tranziție ale fostului bloc sovietic	107
3.2.1	Strategii ale economiilor de tranziție privind dezvoltarea economică	107
3.2.2	Creșterea investițiilor străine directe în economiile în tranziție ale fostului bloc sovietic	109
3.2.3	Creșterea și provocările guvernării națiunilor din fostul bloc sovietic	111
3.2.4	Liberalizarea economică a tranziției/economiilor fostului bloc sovietic	112
3.3	Creștere economică durabilă în economiile în tranziție	116
3.4	Impactul COVID-19 în economiile în tranziție	120
3.5	Modelul econometric de internaționalizare a economiilor în tranziție	121
3.6	Analiza econometrică a internaționalizării economiilor în tranziție	123
3.6.1	Analiza datelor variabilelor	123

3.6.2 Matricea de corelație	124
3.6.3 Investițiile străine directe și creșterea economică durabilă: analiză	125
3.7 Analiza creșterii economice durabile a economiilor în tranziție	138
3.8 Concluziile analizei econometrice a internaționalizării economiilor în tranziție	143
3.9 Recomandări pentru factorii de decizie în economiile în tranziție	146
CONCLUZII	148
BIBLIOGRAFIE	150
ANEXA	162

LISTA TABELELOR

Tabelul 1. 1 Variabile DCB, DCF, FDI_INF, FDI_OUT, GDP, PC, PCF și SMC	33
Tabelul 1. 2 Matricea de corelație a variabilelor	33
Tabelul 2. 1 Fluxurile de ISD	62
Tabel 2. 2 10 țări cu venituri mici pentru 2011/12, emisii de CO2, consum de energie regenerabilă și epuizarea surselor naturale	64
Tabelul 2. 3 Definiția segmentului LCEGS	65
Tabelul 2. 4 Africa: milioane de populație	74
Tabelul 2. 5 PIB (PPA) pe cap de locuitor pe Regiunea	76
Tabelul 2. 6 Africa: Rata de creștere medie anuală compusă %	76
Tabelul 2. 7 Tendințe în investiții, 2020	79
Tabelul 2. 8 Statistici descriptive	83
Tabelul 2. 9 Corelația	84
Tabelul 2. 10 Avera după venit, 2005	87

Tabelul 3. 1 Fluxurile de investiții străine directe (ISD)	109
Tabelul 3. 2 Privatizare și liberalizare	113
Tabelul 3. 3 Evoluția PIB real (%)	116
Tabelul 3. 4 Analiza datelor	123
Tabelul 3. 5 Corelația variabilelor	124
Tabelul 3. 6 Dezvoltarea financiară a Bosniei și Herțegovinei	140
Tabel 3. 7 Investiții străine directe 2013-2020	141
Tabelul 3. 8 IDU -1990-2018	144

LISTA FIGURILOR

Figura 1. 1 Variabile PIB, DCB, DCF, P_C, PCF, S_M_C, ieșiri de ISD și intrări de ISD	35
Figura 1. 2 PIB mediu, DCB, DCF, PC, PCF, SMC, ieșiri de ISD și intrări de ISD	36
Figura 1. 3 Produsul Intern Brut (PIB) și Țara	37
Figura 1. 4 Produsul Intern Brut (PIB) mediu	38
Figura 1. 5 Intrări de investiții străine directe (ISD)	39
Figura 1. 6 Intrări de investiții străine directe (ISD)	40
Figura 1. 7 Ieșiri de investiții străine directe (ISD)	41
Figura 1. 8 Ieșiri medii de investiții străine directe (ISD)	42
Figura 1. 9 Creditul intern pe bancă (DCB)	43
Figura 1. 10 Creditul intern mediu pe bancă (DCB)	44

- Figura 1. 11 Creditul intern pe sectorul financiar (DCF) 45
- Figura 1. 12 Creditul intern mediu pe sectorul financiar (DCF) 46
- Figura 1. 13 Capital privat (PC) 47
- Figura 1. 14 Capitalul privat mediu (PC) 48
- Figura 1. 15 Capital privat pe sectorul financiar (PCF) 49
- Figura 1. 16 Capitalul privat mediu pe sectorul financiar (PCF) 50
- Figura 1. 17 Capitalizarea bursieră (SMC) 51
- Figura 1. 18 Capitalizarea medie a pieței bursiere (SMC) 52
- Figura 1. 19 DCB, DCF și PIB 53
- Figura 1. 20 DCB, DCF și PIB medii 53
- Figura 1. 21 Intrări de ISD, ieșiri de ISD și PIB 54
- Figura 1. 22 Fluxuri medii de ISD, ieșiri de ISD și PIB 55
- Figura 1. 23 PC, PCF, SMC și GDP 56
- Figura 1. 24 Media PC, PCF, SMC și PIB 57
-
- Figura 2. 1 Ilustrarea conceptului de creștere verde incluzivă 67
- Figura 2. 2 Economii nete ajustate, numărând daunele emise de particule în Africa 68
- Figura 2. 3 Exporturile de resurse naturale 69
- Figura 2. 4 Ponderile regionale ale emisiilor de CO₂ 70
- Figura 2. 5 Sărăcia extremă (la PPP 1,90 USD/zi) 74
- Figura 2. 6 Sărăcia moderată (la PPP 5,50 USD/zi) 75
- Figura 2. 7 Implicații ale venitului real (bunăstare) (2035, % față de valoarea de referință) 78
- Figura 2. 8 Modificări ale PIB-ului real 80
- Figura 2. 9 Ponderea populației pe regiune, 2010, % 81
- Figura 2. 10 Economia verde 92
- Figura 2. 11 Creșterea economică durabilă a Africii (1981-2019) 95

- Figura 2. 12 PIB mediu - Creștere economică durabilă 96
- Figura 2. 13 CO2 - Creștere economică durabilă (1981-2019) 96
- Figura 2. 14 CO2 mediu - Creștere economică durabilă (1981-2019) 97
- Figura 2. 15 Creștere economică durabilă - Variabile 98
- Figura 2. 16 Creștere economică durabilă medie - Variabile 99
- Figura 2. 17 Ratele sărăciei (1,90 USD pentru o zi, 1990-2018) 103
- Figura 2. 18 Sărăcia globală proiectată - 1,90 USD - pe zi 103
-
- Figura 3. 1 Europa Centrală 109
- Figura 3. 2 State Baltice 110
- Figura 3. 3 Intrarea de investiții străine directe (ISD) și investiții străine directe
Ieșire (ISD) 126
- Figura 3. 4 Intrări medii de investiții străine directe (ISD) și străinătate
Ieșiri de investiții directe (ISD) 127
- Figura 3. 5 Produsul brut de dezvoltare (PIB), investiții străine directe (ISD)
Ieșiri și ieșiri de investiții străine directe (ISD) 128
- Figura 3. 6 Produsul mediu brut de dezvoltare, ieșirile de investiții străine directe (ISD),
și ieșirile de investiții străine directe (ISD) 129
- Figura 3.7 Dioxid de carbon (CO2), Produsul Brut de Dezvoltare (PIB), Extern
Ieșiri de investiții directe (ISD) și ieșiri de investiții străine directe (ISD) 130
- Figura 3. 8 Dioxidul de carbon mediu (CO2), Produsul Brut de Dezvoltare (PIB),
Ieșiri de investiții străine directe (ISD) și investiții străine directe
Ieșiri (ISD) 131
- Figura 3. 9 Dioxid de carbon (CO2), produs brut de dezvoltare (PIB), străin direct
Ieșiri de investiții (ISD), ieșiri de investiții străine directe (ISD), exporturi,
Importuri, formarea brută de credit (GCF) și economii interne brute (GDS) 132

Figura 3. 10 CO2 mediu, PIB, Ieșiri de ISD, Ieșiri de ISD, Exporturi, Importuri, GCF,
și GDS 133

Figura 3. 11 CO 2 134

Figura 3. 12 Produsul Intern Brut 135

Figura 3. 13 CO2 mediu 136

Figura 3. 14 CO2 mediu 137

Figura 3. 15 Produsul Intern Brut (PIB) mediu 137

Figura 3. 16 Direcții ale ISD 139

LISTA ANEXELOR

Anexa 1. 1 Test rădăcină unitară de panou: Rezumat 162

Anexa 1. 2 Testarea rădăcinii unității de panou: Rezumat (D) 162

Anexa 1. 3 Ipoteza nulă: staționaritate 163

Anexa 1. 4 Ipoteza nulă: staționaritate (D) 163

Anexa 1. 5 OLS cumulat 164

Anexa 1. 6 Model cu efect fix 165

Anexa 1. 7 FMOLS 165

Anexa 2. 1 Test rădăcină unitară de grup: Rezumat 167

Anexa 2. 2 Test rădăcină unitară de grup: Rezumat (D) 167

Anexa 2. 3 Ipoteza nulă: staționaritate 168

Anexa 2. 4 Ipoteza nulă: staționaritate (D) 168
Anexa 2. 5 Variabilă dependentă: PIB 169
Anexa 2. 6 Variabilă dependentă: PIB FMOLS 170

Anexa 3. 1 Test rădăcină unitară de panou: Rezumat 171
Anexa 3. 2 Testul rădăcinii unității de panou: Rezumat (D) 171
Anexa 3. 3 Ipoteza nulă: staționaritate 172
Anexa 3. 4 Ipoteza nulă: staționaritate D(PIB) 173
Anexa 3. 5 OLS cumulat 174
Anexa 3. 6 Model cu efect fix 175
Anexa 3. 7 Efect aleator 175
Anexa 3. 8 Testul Hausman 176
Anexa 3. 9 FMOLS 177

INTRODUCERE

Paul A. Samuelson, un economist american a spus că „globalizarea presupune o creștere economică susținută”. Internaționalizarea investițiilor și piețele promovează globalizarea care vizează o creștere economică susținută. Teoriile iau în considerare factorii internaționalizării pentru o creștere economică durabilă. Fiecare teorie descrie un adevăr de bază, dar nu un detaliu complet, deoarece cercetarea este limitată și nu exhaustivă. Lumea este dinamică și globalizarea suferă în permanență schimbări prin știință și tehnologie, provocări pentru dezvoltare, criză financiară, calamități naturale, capital natural, capital uman, capital și servicii financiare, schimbări climatice, cercetare și dezvoltare, natura sistemului financiar global, sectorul financiar național, instituțiile bancare și financiare, taxe și impozite, ciclul produselor, cererea și oferta piețelor, sărăcia și prosperitatea, producția și consumul de produse, alocarea resurselor, economii și investiții inclusiv portofolii, sistemul politic și planificarea, statul de drept, politica monetară și fiscală, stimulente și politici pentru promovarea investițiilor străine directe, politici de export și import, autorități și responsabilitate și independență a justiției. Prezenta cercetare se referă la Internaționalizarea investițiilor și a piețelor emergente: o revizuire critică

Motivația pentru alegerea temei și relevanța cercetării

Motivația importantă a acestei teze de doctorat este evaluarea și evaluarea internaționalizării investițiilor și a piețelor emergente. În primul rând, este nevoie de cercetare pentru a stabili factorii determinanți ai internaționalizării piețelor și a investițiilor în economii de natură diferită. În al doilea rând, teoriile existente sunt relevante pentru economiile emergente, economiile în tranziție și economiile dezvoltate și este imperativ să se examineze factorii comuni pentru aplicare în internaționalizare. În al treilea rând, liberalizarea economiilor duce la internaționalizare, dar este nevoie de a identifica provocările pentru soluții. Teza grupează studiul în trei grupuri și examinează importanța și provocările structurii de investiții și capital în internaționalizarea piețelor emergente: o analiză, investiții străine directe și creștere economică durabilă în Africa și creștere economică durabilă și investiții străine directe în tranziție economii: o analiză empirică. Pe lângă acestea, o altă motivație importantă este

consecința cercetărilor și publicațiilor anterioare. Cele mai importante publicații sunt indicate mai jos:

1. **R. Malar Mozhi and Alexandru-Mircea NEDELEA (2017)**. Emerging Financial Sector of Romania: A Review, *USV Annals of Economics and Public Administration*, Vol. 17, Iss 1 (25), pp 106-111 (2017)
2. **R. Malar Mozhi and Alexandru-Mircea NEDELEA (2017)**. Dynamic Financial Institutions: An Analysis, *ECOFORUM*, Volume 6, Issue 2 (11), 2017
3. **R. Malar Mozhi and Alexandru-Mircea NEDELEA (2017)**. Internationalization of Emerging Markets Multinationals: Strategies, *ECOFORUM*, Volume 6, Issue 2 (11), 2017
4. **Batrancea Ioan, Rathnaswamy Malar Mozhi, Gaban Lucian, Fatacean Gheorghe, Tulai Horia, Bircea Ioan and Rus Mircea-Iosif (2020)**. An Empirical Investigation on Determinates of Sustainable Economic Growth. Lessons from Central and Eastern European Countries, *Journal of Risk and Financial Management*, 6 July 2020
5. **Batrancea, Larissa, Rathnaswamy, Malar Mozhi and Batrancea, Ioan (2021)**. A panel data analysis of economic growth determinants in 34 African countries, *Journal of Risk and Financial Management*, [ISSN:] 1911-8074 Volume: 14 **Year: 2021**, Issue 6, Pages: 1-15
6. **Malar Maran Rathnaswamy, Malar Mozhi Rathnaswamy, Malar Kumaran Rathnaswamy and Marilena-Oana Nedelea (2021)**. Paradigm Shifts of Policy Responses to Covid-19 in Canada and USA: A Critical Review. *ECOFORUM* Volume 10, Issue 3(26), 2021

Contribuții

Contribuțiile acestui studiu la literatură sunt în mai multe aspecte, iar cele mai importante dintre ele sunt în șase aspecte, după cunoștințele autorului. În primul rând, acesta este primul studiu privind structura investițiilor și a capitalului în internaționalizarea în economiile emergente. Există o analiză detaliată a teoriilor structurii capitalului și a teoriilor internaționalizării în internaționalizarea investițiilor și a piețelor din piețele emergente. Structura de investiții și capital include aspectele de finanțare internă și finanțare externă în internaționalizarea investițiilor și a piețelor. Analiza empirică stabilește rezultatele analizei. În al doilea rând, acest studiu examinează provocările și oportunitățile internaționalizării investițiilor și piețelor din Africa prin investiții străine directe și creștere economică durabilă în Africa. În al treilea rând,

există o examinare critică și o analiză a internaționalizării investițiilor și a piețelor în studiul creșterii economice durabile și al investițiilor străine directe în economiile în tranziție. Acest studiu a oferit strategiile detaliate privind liberalizarea din economia controlată a fostului regim comunist. În al patrulea rând, acesta este primul studiu cuprinzător, după cunoștințele autorului, despre economiile emergente, Africa și economiile în tranziție în internaționalizarea investițiilor și a piețelor. În al cincilea rând, acest studiu leagă creșterea economică durabilă în internaționalizarea investițiilor și a piețelor. În al șaselea rând, se identifică faptul că determinanții investițiilor străine directe nu se întinde pe departe în interiorul liberalizării, iar internaționalizarea nu este demnă de remarcat de schimb. Acești determinanți ai investițiilor străine directe depind de alți factori și, în egală măsură, Internaționalizarea depinde de capitalul și economiile interne, dar capitalul are o structură internă a firmei sau instituției financiare.

Structura tezei de doctorat.

Teza de doctorat „Internationalization of Investment and Markets: A Critical Review” este structurată în trei capitole, examinând prin abordări teoretice și practice care sunt studiate și investigate în piețele emergente, economiile în tranziție și economiile africane.

Primul capitol este „Investiții și structura capitalului în internaționalizarea economiilor în creștere: o analiză critică. În acest capitol, demonstrarea structurii capitalului în cadrul întreprinderii cu privire la internaționalizarea piețelor în creștere este inspectată utilizând o analiză a datelor de tip panel. Piețele în creștere din Chile, Brazilia, Letonia, Lituania, Bolivia și India sunt inspectate pentru a găsi finanțare internă în cadrul internaționalizării. Investițiile circulă către economiile emergente pe plan intern și de la distanță. Finanțarea internă întărește finanțarea exterioară în cadrul internaționalizării piețelor în curs de dezvoltare. India este una dintre cele mai mari economii ale piețelor în creștere. Națiunile baltice, Bolivia, Letonia și Lituania sunt economii în tranziție ale piețelor în creștere ale Uniunii Europene. Chile este o altă economie importantă a piețelor emergente din America de Sud. Brazilia este o altă națiune importantă din America de Sud. În investigații, aceste națiuni sunt incluse pentru a avea o reprezentare mai largă a piețelor emergente de internaționalizare. Rezultatele acestui studiu sunt importante pentru factorii de decizie pentru realizarea unei internaționalizări mai rapide a piețelor emergente.

Al doilea capitol este „Investiții străine directe și creștere economică durabilă în Africa” se uită la economia verde pentru a realiza Afirmarea de la Paris, deoarece emanația de CO₂ în Africa este scăzută în comparație cu toate celelalte țări, fără a compromite reducerea sărăciei. Cel mai mare număr de oameni din Africa trăiesc sub sărăcia de 1,90 USD și 5,50 USD și au

nevoie de creșterea sărăciei pentru bunăstarea umanității. Creșterea verde contribuie la dezvoltarea socială și la sustenabilitatea mediului. Fluxurile globale de ISD au scăzut drastic de la 2 trilioane de dolari în 2015 la 1,5 trilioane de dolari în 2019 și se estimează că va scădea în continuare la 1 trilion de dolari în 2020. Acesta nu este sfârșitul scăderii fluxurilor globale de ISD și este de așteptat ca în continuare, va exista o scădere de 5 până la 10 % în 2021 (WIR, 2020). G20 și alte 70 de țări au două măsuri pentru a gestiona impactul larg răspândit asupra impactului intrărilor de ISD. Una dintre ele este redefinirea politicii investiționale privind fluxurile de ISD și un alt aspect este protejarea industriilor interne de preluări externe. Încet, noile tehnologii sunt preferate mediului, comerțului și investițiilor și se îndreaptă către intervenționism și protecționism. Sustenabilitatea este piatra de temelie a politicii de investiții privind reducerea emisiilor de carbon. Ca urmare, transformarea producției internaționale provoacă provocări și oportunități de investiții și dezvoltare. Națiunile africane trebuie să obțină o creștere economică durabilă pe baza producției de sărăcie, pentru care fluxurile de ISD promovează internaționalizarea.

Al treilea capitol, „Creștere economică durabilă și investiții străine directe în economiile în tranziție: o analiză econometrică, studii, semnificația internaționalizării comerțului și investițiilor în economiile în tranziție și creșterea economică durabilă. Liberalizarea este înaintea globalizării schimburilor și a riscului, deoarece economia de aranjare centralizată nu permite o economie de prezentare decât dacă există o trecere de la o economie controlată la o economie de vitrină. Mișcarea se referă la schimbarea în zonele de condiții macroeconomice, structura financiară și educație și, prin urmare, variabilele dezvoltării financiare sunt distincte de la economiile de mutare la economiile de prezentare existente. Printre alte schimbări, scăderea productivității și inflația sunt consecințele imediate (Cinar și Tuzcu, 2016). Factorii, care sunt considerați esențiali pentru creșterea economică în economiile în tranziție, depind de condițiile macroeconomice, reformele economice, liberalizarea și schimbările instituționale, așa cum susțin instituțiile financiare internaționale (Cinar și Tuzcu, 2016; Rusinova, 2007). BERD (Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare) pledează pentru o orientare eficientă a intrării și ieșirii din bănci, promovarea băncilor cu capital străin, comerțul de dezvoltare, modificarea capacităților de numerar și finanțarea eforturilor prea mici și mijlocii (Steven și Anita, 2002). Banca Mondială, Finanțarea Financiară Universală, Uniunea Europeană și alți sponsori au centralitatea stabilizării macroeconomice și a schimbării partenerilor (Banca Mondială, 2004). Economii în tranziție nu sunt economii sărace atunci când aceste națiuni doresc să adopte o economie de piață și o transformare. Ei pot învăța și pot adera rapid la economia de piață și s-au dovedit un succes în

integrarea globală. Cu toate acestea, există unele economii în tranziție care se luptă să se transforme complet în economia de piață.

Situația actuală a cunoștințelor în domeniul cercetării

În cele trei capitole, teza de doctorat a examinat câteva ipoteze de internaționalizare, semnificația riscului, speculațiile în afara coordonatelor, dezvoltarea economică financiară, standardele și perfecționarea internaționalizării în, piețele emergente, economiile africane și în tranziție, aspectele financiare ale exporturilor și importurile prin procesul extins de documentare folosind cărți, publicații de articole, lucrări de seminar, rapoarte, instituții și instituții și pagini web.

Capitolul 1 Investiții și structura capitalului

Importanța investițiilor și a riscurilor investiționale sunt discutate în David (1998), Lars Tvede (2006) și Bodie et al (2013). Speculația și speculația la Remote Coordinate sunt componente celebre ale dezvoltării financiare superioare în cadrul internaționalizării, iar analiza se face în arhivele Financial Times (2019), World Speculation Report (1991), World Venture Report (1995), World Venture Report (2019).), și Worldwide Venture Slant Screen (2020), Eurostat (2013), Dunning (1988), Dunning și Lundon (2008), Philippe și Bertram (2008), Yin (2005), Klossek și colab. (2012), Abdul Khaliq și Ilan Noy (2007) și Usha Nair și Diana (2001) caracterizează și vorbesc despre natura și felurile de speculații de coordonate exterioare în progresul internaționalizării. Structura capitalului promovează internaționalizarea și este discutată în Ardalan (2017), Brigham și Ehrhardt (2008) și Alina TARAN (2019). IFC (2015) și Planul de acțiune al UE (2012) prescriu importanța eticii corporative pentru internaționalizare.

Există cinci ipoteze ale structurii capitalului ale ipotezei lui Modigliani-Miller, ipoteza semnălizării, ipoteza Pecking Arrange, ipoteza fluxului de numerar liber și ipoteza Advertise Timing care este inspectată Modigliani și Miller, 1958; Myers și Stewart, 1984; Titman și Wessels, 1988; Harris și Raviv, 1990; Rajan și Zingales, 1995; Ghosh și colab., 2000; Frank și Goyal, 2003, Booth și colab., 2001; Delcoure, 2007; Jensen și Meckling, 1976; Joeveer, 2013; McNamara și colab., 2017; Brealey și Myers, 2003; Sogorb și Lopez, 2003; Dudley, 2007; Hovakimian și colab., 2001; Hennessy și Leyland, 2007 și Anila Cekrezi, 2013.

Teoriile internaționalizării ipotezei internaționalizării tradiționale, ipotezei rețelei și ipotezei abordării moderne sau teoriei BG (Born Global) sunt analizate critic în David Ford, Eds, 2002, Mitgwe, 2006, Johanson și Mattsson, 1988, Andexer, 2008, Jan Johansen și Lars-Gunnar

Mattsson, 2002, Madsen și Servais, 1997, Welch și Luostarinen, 1988, ANZAM, 2009, Knight și Cavusgil, 1996, Rennie, 1993, North, 1990, DiMaggio și Powell, 1983, Rosenzweig și Singh, 1991 Scot, 2014, Meyer și Rowan, 1977, Scott și Meyer, 1983, Scott și colab., 2000, Kostova și Zaheer, 1999, Scott, 2014, Hamid Akbari, 2012, Khanna și Palepu, 1997, Hymer, 1978, Dunning, 1988, Shan și Hamilton, 1991, Dunning și Lundon 2008, Francis L. K. Hsu, 1963, R. Malar Mozhi și Alexandru, M.N., 2017, Raj Kapila și Uma Kapila (eds), 2007, Forbes, 2017, Zahra et al., 2000, Oviatt, B. M și P. McDougall., 1994, Hitt, Irlanda și Hoskisson., 2001d, Hamel, 2000 și Nadolska și Barkema., 2007, McDo. ugall și Oviatt., 2000 și World Economic Outlook, 2017.

Capitolul 2 Investițiile străine directe și creșterea economică durabilă în Africa

Documentele UNCTAD (2020) și UNCTAD (2020 a) prezintă fluxurile de ISD în Africa pentru a explora provocările Africii pentru a obține o creștere economică durabilă. Pearce et al (1989), Banca Mondială (2012), OCDE (2011), UNEP (2011) și ECA (2015a) definesc sustenabilitatea resurselor naturale pentru o creștere economică durabilă. BAD, 2012, CCE, 2016b; Sperling et al., 2012, Omilala, 2014, ECA, 2015a, ECA, 2015 b, IDEP și ECA, 2019 și PEP, 2012 explică creșterea ecologică incluzivă și problemele sărăciei în Africa. AfDB (2012), UNCTAD (2012a), Alves et al (2009) și Antony M. Maruping (2010) prezintă argumentele că exploatarea resurselor naturale are ca rezultat degradarea mediului, chiar dacă exportul de resurse naturale este sursa de venit în Africa. iar această viziune este contestată de Haber și Menaldo (2007) și Brunnschweiler (2008). Emisiile de CO₂ sunt scăzute în Africa în comparație cu alte regiuni ale lumii, așa cum se susține în Winkler, 2008 și Derek și Xin, 2019. Africa se luptă cu investiții și economii scăzute în concluziile lui Faith Semmanda (2020), Leonce Ndikumana (2014), Banca Mondială (2011) și Abu și Karim (2016). The Guardian (2020) și UNCTAD (2020) discută despre impactul COVID-19 în Africa și despre reducerea fluxurilor de ISD.

Capitolul 3 Creșterea economică durabilă și investițiile străine directe în economiile în tranziție Creatorii lui Melnyk și colab., 2014, Schoors și colab., 2002 și Mahutga și colab., 2008 au centrat importanța ipotezei facilitării inaccesibile pentru a realiza îmbunătățiri conservatoare și monetare în economiile post-comuniste. Auroba și colab., 2015, Bernanke și colab., 1999, Christiano și colab., 2005, Gali, 2015, Mertens și Ravn, 2014 și Woodford, 2003, propun metodologii potrivite, deoarece abordările financiare și financiare obișnuite nu sunt convingătoare de tratat provocările urgențelor bugetare. Salacuse (1999), Anders Aslund

(2001, 2002, 2009, 2016 și 2018) și Francois și Boris (2007) au identificat provocările și succesul economiilor în tranziție. FMI (2000), Banca Mondială (2007) și OCDE (2017) sunt documentele care au examinat în detaliu transformarea economiilor în tranziție. Au contribuit studiile lui Popescu (2014), Jimborean și Kelber (2014), Estrin și Uvalic (2014), Samakavets și Hrechyshkina (2019a, 2020) din partea și semnificația activității coordonate externe pentru o schimbare mai rapidă a economiilor post-comuniste. imens și a modelat cercetarea. Creșterea fluxurilor de ISD către economiile în tranziție pentru a obține o creștere economică durabilă este considerată relevantă în Jan Svejnar (2002), BERD (1999), Julia Kaczmarek-Khubnaia (2017) și World Investment Report (2020).

Capitolul 1: Investițiile și structura capitalului în internaționalizarea piețelor emergente: o analiză

Rezumat: Discuțiile despre teoriile internaționalizării au explorat noi idei și noi strategii, deoarece aceste teorii nu au explicat complet provocările piețelor emergente în internaționalizare. Unul dintre rezultatele acestui studiu în acest capitol este dezvoltarea unei noi strategii a structurii capitalului care promovează activ investițiile în internaționalizare. Noua strategie sporește relevanța teoriilor internaționalizării. Subliniază importanța guvernantei corporative și a eticii în practică.

În acest capitol, o analiză a datelor panel a explorat contribuția structurii capitalului în investiții la internaționalizarea piețelor în creștere. Oferă factorilor de decizie politică o oportunitate de a realiza o internaționalizare mai rapidă a piețelor emergente. Mai multe decizii de investiții reflectă obiectivul pe termen lung pentru realizarea obiectivelor de creștere durabilă. Una dintre preferințele investitorilor este să vândă în perioade de câștig scăzut și să investească în perioade cu randament ridicat. O altă preferință este alegerea riscului și rentabilității. Investiția prin structura capitalului este sursa internă de investiții pe lângă finanțarea externă din investițiile străine directe. Cele mai importante teorii ale structurii capitalului sunt discutate pentru a explica importanța structurii capitalului în investiții. Analiza empirică a constatat că structura capitalului în investițiile de capital, singură, nu este adecvată în internaționalizarea piețelor emergente.

Capitolul 2: Investițiile străine directe și creșterea economică durabilă în Africa

Rezumat: Toate cele 54 de națiuni din Africa sunt examinate în această analiză econometrică privind investițiile străine directe și creșterea economică durabilă în Africa. Printre alte constatări, una dintre ele este că CO2 nu este consecința dezvoltării în Africa. O altă constatare majoră este că formarea de capital intern și investițiile străine directe sunt factori importanți ai internaționalizării în Africa.

Africa suferă de o dezvoltare scăzută și sărăcie și este considerată importantă eliminarea sărăciei printr-o creștere economică durabilă. Majoritatea oamenilor trăiesc sub sărăcia de 1,90 USD în Africa. Africa are nevoie de investiții pentru a obține dezvoltare. Acest capitol examinează importanța investițiilor în Africa și procesul de creștere economică durabilă. Investițiile străine directe globale au scăzut și au afectat și Africa. Are două obiective de eradicare a sărăciei și dezvoltare. Acesta variază de la o regiune la alta regiune din Africa. Pandemia de COVID-19 a redus investițiile străine directe globale. Acest studiu a stabilit că formarea de capital intern este o altă sursă de investiții pentru creșterea economică durabilă și reducerea sărăciei în Africa.

Capitolul 3 Creșterea economică durabilă și investițiile străine directe în economiile în tranziție

Rezumat: Majoritatea economiilor în tranziție depind în mare măsură de investițiile străine directe, deoarece aceste națiuni sunt în tranziție de la economia centralizată la sistemul economic deschis. Acest capitol îl examinează prin analiză econometrică. Dintre economiile în tranziție, Ungaria, Polonia și Republica Cehă au obținut rezultate economice mai bune decât alte națiuni. Economii în tranziție au urmat mai multe strategii și una dintre ele este vânzarea activelor pentru crearea de investiții. Există mai multe națiuni în tranziție. Una dintre principalele constatări este contribuția investițiilor străine directe la dezvoltarea economică și generarea de locuri de muncă. Din păcate, multe națiuni nu au reușit să atragă investiții străine directe în comparație cu alte națiuni. Aceasta este provocarea majoră pentru ei.

Există mai multe economii în tranziție care includ fostul bloc sovietic. Se constată că performanța economiilor în tranziție este mai bună decât a altor națiuni, cu excepția câtorva națiuni. Cehia, România și Ucraina au avut de suferit inițial, dar performanța economică a acestora a crescut ulterior. Aceste națiuni au adoptat câteva strategii care includ privatizarea, o

nouă legislație pentru promovarea liberalizării și alte măsuri privind internaționalizarea. Indicele de dezvoltare umană al acestora este mai bun decât alte națiuni în comparație cu economiile în tranziție. Impactul COVID-19 în economiile în tranziție a redus rata de creștere și dezvoltarea economică. Modelele economiei de piață ale lui Lewis, Rostow, Harrod-Domar, Slow și Romar sunt discutate pentru a le identifica în economiile în tranziție de creștere economică durabilă. Analiza econometrică a internaționalizării economiilor în tranziție indică faptul că investițiile străine directe contribuie la dezvoltarea economică și la generarea de locuri de muncă suplimentare în economiile în tranziție. În cele din urmă, există câteva recomandări pentru factorii de decizie din economiile în tranziție.

CONCLUZII

Teza de doctorat „Internationalization of Investment and Emerging Markets: A Critical Review” urmărește realizarea internaționalizării investițiilor pentru piețele emergente și promovarea integrării globale eficiente a integrării și a piețelor pentru o creștere economică durabilă. Pandemia de Covid-19 a afectat grav climatul investițional și integrarea pieței. Criza financiară globală anterioară și blocarea, din cauza pandemiei de Coronavirus, au afectat investițiile, dar, încet, investițiile au crescut pentru a stimula economia.

În toate cele trei capitole, mai multe abordări teoretice și practice sunt luate în considerare și reflectate în mod corespunzător în timp ce le evaluăm cu privire la literatura națională, regională și internațională și le utilizăm în modelarea econometrică pentru a trage concluziile și rezumatele valoroase ale internaționalizării investițiilor și piețelor în țările emergente. piețe, Africa și economii în tranziție.

Cercetarea științifică dezvăluie în mod explicit importanța internaționalizării investițiilor și a piețelor și, de asemenea, provocările care includ criza financiară globală, pandemiile de Covid, blocarea și pierderea muncii în condiții dificile și problemele de formare a capitalului în sectorul financiar, în afara întreprinderilor coordonate, comerțul internațional și sistemul financiar din diferite economii, iar acestea sunt anexate în paragrafele următoare.

În primul rând, subiectul este de interes global și relevanța economică a internaționalizării investițiilor și a piețelor pentru o creștere economică durabilă.

În al doilea rând, rezultatele cercetării sugerează necesitatea stabilirii unor reglementări și strategii adecvate pentru realizarea internaționalizării investițiilor și a piețelor pentru a obține o creștere mai mare pentru reducerea sărăciei.

În al treilea rând, ancheta a scos la iveală partea imperativă a speculației și a structurii de capital a firmelor pentru a avansa internaționalizarea speculației și a piețelor în comun.

În al patrulea rând, cercetarea a stabilit că internaționalizarea prin investiții străine directe cu alți factori a promovat economiile în tranziție în patul principal al globalizării.

În al cincilea rând, cercetarea se bazează pe studiul empiric al economiilor emergente, al Africii și al economiilor în tranziție, iar numărul de națiuni este de șase națiuni pe piețele emergente, cincizeci și patru de națiuni din Africa și douăzeci și două de economii în tranziție, care sunt în total 82 de națiuni. Perioada de studiu în fiecare studiu empiric variază. În cazul economiilor în tranziție și al Africii, perioada este 1981-2019, iar perioada este 1996-2017 pentru piețele emergente. Se folosește EViews 11.

Partea practică a propunerii are, printre altele, examinări grafice și modele econometrice pentru examinarea informațiilor de bord prin impacturi stabilite, diagrame și alte modele pentru a măsura parametrii.

Limitări și noi direcții de cercetare

Cercetarea actuală este dinamică și există loc pentru îmbunătățiri suplimentare, deoarece cercetarea științifică rămâne deschisă. Variabilele luate în considerare în modelele econometrice nu sunt exhaustive și mai multe națiuni pot fi incluse în analiză, în primul aspect. Din a doua perspectivă, mai mulți factori financiari și alte aspecte ale internaționalizării investițiilor și piețelor emergente pot fi extinse pentru cercetarea mai științifică. Cercetarea prezentă este deschisă adăugărilor de valoare în cercetările viitoare. În concluzie, această cercetare de doctorat face un început pentru a stabili noi cercetări în toate aspectele internaționalizării investițiilor și a piețelor.

BIBLIOGRAFIE

CĂRȚI DE SPECIALITATE

1. AfDB (2012). *African Development Report 2012: Towards Green Growth in Africa*. Tunis: African Development Bank
2. Africa Union Commission (2015), *Agenda 2063*, Framework Document. September 2015, Addis Ababa, Ethiopia
3. African Union (2020, 9 September). *Africa is open for business on a single rule-book for trade and investment*. {Press Release} Directorate of Information & Communication
4. Alves, P., Draper, P., and Khumalo, N. (2009, May 2009). *Africa's challenges in international trade and regional integration: what role for Europe?* Occasional Paper No 32, South African Institute of International Affairs
5. Aslund, A. (2002). *Building Capitalism: The transformation of the former Soviet Bloc*. New York: Cambridge University Press, 2002
6. Bapna, M. (2011). *What is a green economy?* World Resource Institute, April 5, 2011, Manuscripts, Cambridge University
7. Barwell, R. (2016). *Macroeconomic Policy after the Crash*. Palgrave Macmillan, UK
8. Bernanke, B.S, Gertier, M, and Gilchrist, S. (1999). *The financial accelerator in a quantitative business cycle framework*. In Taylor, J.B. and Woodford, M (Eds.), *Handbook of Macroeconomics*, volume 1, chapter 21, 1341-1393. Elsevier
9. Birsan, M. and Buiga, A. (2008). *FDI in Romania: evolution and main types of large firms in the manufacturing sector*. OECD Global Forum on International Investment, 27-28 March 2008
10. Bloomberg New Energy Finance (2014, June 2), *Green bonds market outlook 2014*. Bloomberg Finance LP 2014
11. Botello, H. A. (2014). *Conditions and determinants of the internationalization of Latin American industrial enterprises*. Vol. XLI, N 75, Second Semester 2014 pages 47-78/ISSN 0252-1865
12. Bourguignon, F. and Pleskovic, B. (eds) (2007). *Beyond Transition. Annual World Bank Conference on Development Economics -Regional, 2007*
13. Brealey R. A & Myers, S C (2003). *Principles of Corporate Finance*. Seventh Edition, McGraw Hill
14. Brigham E. F., & Ehrhardt, M C (2008). *Financial management: Theory and Practice*. Twelfth Edition, Thomson Learning
15. Buitert, W.H (2012), *"The Role of Central Banks in Financial Stability: How has it changed"*. CEPR Discussion Paper NO. 8780, London: Centre for Economic Policy Research
16. Business and Sustainable Development Commission Country Report, (2017). *Better Business Better World*. Business & Sustainable Development Commission
17. Business Commission on Sustainable Development (2017). *Ideas for Action for a Long- Term and Sustainable Financial System*. Business and Sustainable Development Commission, 2017
18. *Business, Better World*'. Business and Sustainable Development Commission, 2017
19. Canning, D., Raja, S., and Yazbeck, A. (Eds.). (2015). *Africa's Demographic Transition: Dividend or Disaster?* Africa Development Forum Series. Washington, DC: World Bank
20. Chhibber, A., and Mansoor, D. (1990). *Fiscal policy and private investment in developing countries: recent evidence on key selected issues*. Policy Research Working Papers 559, The World Bank
21. Christiansen, B., Sysoeva, I., Udovikina, A., and Ketova, A. (Eds) (2019). *Emerging Economic Models for Global Sustainability and Social Development*. IGI Global, USA In Chapter 1., Recep Ulucak, *The effect of Globalization on Economic Growth: Evidence From Emerging Economies*
22. Climate (2020). *Facing the future*. UNA-AK, London
23. David G. Luenberger (1998). *Investment Science*. Oxford University Press, Oxford and New York
24. David Pearce, Anil Markandya, Edward B. Barbier (1989, 1994). *Blueprint for a green economy* Earthscan Publications Ltd, London
25. DECC (2012). *Annual Statement of Emissions for 2010*, March 2012
26. DECC and Ofgem (2011). *Statutory Security of Supply Report 2011*, November 2011
27. Dovi, E.(2008 October). *Africa Renewal*, 2008
28. Dudley, E (2007). *Testing Models Dynamic Trade-off Theory* Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=1030119> Or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1030119>

29. Dunning, J.H. and Lundon, S. M. (2008). *Multinational Enterprises and Global Economy*, Second Edition, MPG Books Ltd., Bodmin, Cornwall
30. Eaton, D., and Zhou, X. (2019). *The Macroeconomics of a green economy*. Book: Inclusive Green Economy: Policies and Practice (pp. 32-61). Publisher: Zayed International Foundation for the Environment & Tongji University
31. EBRD (1994 October). *Transition Report*. European Bank for Reconstruction and Development
32. EBRD (2009). *Transition Report Country Assessment*. EBRD, 2009
33. ECA (2015 b). *MDGs 2015 Report: Lessons learned in implementing the MDGs Assessing progress in Africa toward the Millennium Development Goals*. Addis Ababa, Ethiopia: Economic Commission for Africa
34. ECA (2015a). *Achieving Sustainable Development in Africa through Inclusive Green Growth Agriculture, Ecosystems, energy, Industry and Trade*. Addis Ababa, Ethiopia: Economic Commission for Africa
35. ECA (2016a). *Enabling measures for an inclusive green economy in Africa*. Addis Ababa: Economic Commission for Africa
36. ECA (2016b). *Inclusive green economy policies and structural transformation in selected African countries*. Addis Ababa: Economic Commission for Africa
37. ECB (2016). *Macroeconomic stabilization, monetary policy interactions, and Europe's monetary union*. Working Paper Series, No 1988/ December 2016, Eurosystem, European Central Bank
38. Eichengreen, B.J, El-Erian, M., Fraga, A., Ito, T., Pisani-Ferry, J., Prasad, E., Rajan, R., Ramos, M., Reinhart, C., Rey, H., Rodrik, D., Rogoff. K. Shin, H.S., Velasco, A., Weder di Mauro, B. and Yu, Y. (2011): *Rethinking Central Banking, Committee on International Economic Policy and Reform*, Washington, D.C: Brookings
39. European Bank for Reconstruction and Development (1999). *Transition Report 1999* EBRD
40. European Commission (2017). *Report from the Commission to the European Parliament, the Council, the European Economic and Social Committee and the Committee of the Regions*. Brussels, 2017
41. European Environment Agency (2013). *Towards a green economy in Europe*. EEA, Copenhagen, Denmark
42. European Union (2016). *Study on the potential green bond finance for resource-efficient investments*. European Commission, European Union 2016
43. Eurostat (2013). *International trade and foreign direct investment, 2013*, European Commission
44. Faith Semmanda (2020). *Factors affecting economic growth in sub-Saharan Africa*. [Bachelors thesis, Economics] Spring September 2020, Institution of Social Sciences, Sodertorn University, Stockholm
45. FOEN (2015). *Federal Office of the Environment (FOEN): Design of a Sustainable Financial System*, Swiss Team Input into the UNEP Inquiry, 2015
46. Forbes, 2017
47. Ford, D. (Eds) (2002). *Understanding Business Marketing and Purchasing*. Thomson Learning 2002
48. Francis L. K. Hsu (1963). *Clan, Caste, and Club*. Van Nostrand Reinhold, New York, 1963
49. Francisco, B., Neumayer, A., Fattal J. R.N., and Shin, Y.(2020).*The Economic ripple effects of COVID-19*. (Unpublished manuscript). Washington DC. The World Bank
50. Fries, S., and Taci, A (2002). *Banking reform and development in transition economies*. Working Paper No. 71, June 2002 European Bank for Reconstruction and Development (EBRD)
51. Fuller, W (1996). *Introduction to statistical Time series*, Second Edition, John Wiley, New York
52. G20 Green Finance Study Group (2016), *Go Green Finance Synthesis Report*, 5 September 2016
53. G20 Green Finance Synthesis Report (2016), *G20 Green Finance Study Group*, 5 September, 2016 <http://unepinquiry.org/g20greenfinancerepositoryeng>
54. G30 (2015), *Fundamentals of Central Banking, Lessons from the Crisis*, Washington D.C: Group of Thirty
55. Gali, J (2015). *Monetary Policy, Inflation, and the Business Cycle*. Princeton, Princeton University Press
56. Georgieva, K. (2020). *Managing Director, International Monetary Fund, Coronavirus impact: IMF*, 10 April 2020
57. GGBP(2014). *Green Growth in Practice: Lessons from Country experiences. Green Growth Best Practice*
58. GIZ (2015). *Benefits of a Green Economy Transformation in Sub-Saharan Africa*, Echbom, Germany: Deutsche Gesellschaft Internationale Zusammenarbeit
59. Global Investment Trend Monitor (2020). *Investment Trends Monitor*, January 2020, UNCTAD, United Nations 2020
60. Goodhart, CA.E. (2010), *"The Changing Role of Central Banks"*, BIS Working Papers No 326, Basel: Bank for International Settlements
61. Gopinath, G (2020). *IMF*, 13 October, 2020
62. Government of Nepal, UNEP (2011). *Environments of the poor in the context of climate change and green economy*, Nepal, UNEP 2011
63. Green Growth (2013), *Moving towards a common approach on green growth indicators*, Green Growth Knowledge Platform, April 2013, Swiss Confederation

64. Green Investment Bank Report (2016) *UK Green Investment Bank plc Annual Report and Accounts 2015-16*,
65. Green Investment Report (2013). *The Green Investment Report*, World Economic Forum 2013, Geneva
66. Green, David (2009). *The future of EU financial regulation and supervision, 14th Report of Session 2008-09*, Volume II: Evidence, European Union Committee, House of Lords
67. Greening Institutional Investment (2016), *Input Paper*, UNEP Finance Initiative and Principles for Responsible Investment, 2016
68. Gugler, P. and Boie, B (2008). *The emergence of Chinese FDI: Determinants and strategies of Chinese MNEs*. Paper presented at the conference: Emerging Multinationals: Outward Foreign Direct Investment from Emerging and Developing Economies”, 9-10, October 2008 Copenhagen, Denmark
69. Guterres, Antonio UN Secretary-General (2017, 23-24 March). *High Level Sustainable Development Goal (SDG) Action Event: Climate Change and the Sustainable Development* .[Addressing UN General Assembly High-Level Action] 24, March 2017
70. Haber, S. and V. Menaldo (2007). *Does oil fuel authorisationism?* Stanford University, Mimeo
71. Hallegatte, S., Shah, A., Lempert, R. Brown, C., Gill, S. (2012). *Investment Decision Making under Deep Uncertainty- Application to Climate Change. Policy Research Working Papers*, September 2012
72. Hamel, G. (2000). *Leading the Revolution*. ISBN-10 1578511895
73. Hamilton, J. (1994). *Time Series Analysis*. Princeton University Press, New Jersey
74. Hardi, P. and Zdan, T. (Eds.) (1997). *Assessing Sustainable Development: Principles in Practice*. The International Institute for Sustainable Development 1997
75. Hatanaka, T.(1995). *Time -Series Based Econometrics: Unit Roots, and Cointegration*. Oxford University Press, Oxford
76. Hitt, M. A., Ireland, D. R. and Hoskisson, R. E (2001d). *Strategic Management: Concepts: Competitiveness and Globalization*. 11th Edition, Cengage Learning, USA
77. Hogarth, Ryan James, Caroline Haywood, and Shelagh (2015). *Low-carbon development in Sub-Saharan Africa. Report*, October 2015
78. Hol, S., Westgaard, S., and Wijst, Nico van der (2002). *Capital structure and the prediction of bankruptcy*. Norwegian University of Science and Technology, Norway
79. House of Commons (2012, April 21). *A Green Economy, Twelfth Report of Session 2010-2012, Volume 1*. House of Commons, Environmental Audit Committee 2012
80. Hymer, S (1978). *The multinational corporate capitalist economy*. In R.C. Edwards, M. Reich, & T.E. Weisskopf (Eds). *The capitalist system* (pp. 492-499). Englewood Cliffs, NJ: Prentice-Hall
81. IDEP and ECA (2019). *Macroeconomic Frameworks for an Inclusive Green Economy in Africa*. African Institute for Economic Development and Planning and Economic Commission for Africa, 2019
82. IEA (2012) *International Energy Agency, Annual Report 2012*
83. Ilizetki, Ethan, Carlos A. Vegh (2008). *Procyclical fiscal policy in developing countries: Truth or fiction?* NBER Working Paper No. 14191
84. IMF (2000). *Transition Economies: An IMF Perspective on Progress and Prospects*. November 3, 2000
85. IMF (2020). *IMF staff concludes consultations with Moldova on a New Economic Program*. Press Release No. 20/270, July 27, 2020
86. International Finance Corporation (2015). *A Guide to Corporate Governance Practices in the European Union*. IFC, World Bank Group, Washington
87. Jean-Noel, A., Jean-Noel, B., Jean-Noel, G., Guichard, C., Lucas, L., Savary, P., Voltz, S. M. Isabelle, S. (editors) (2005). *Pesticides, agriculture and the environment: reducing the use of pesticides and limiting their environmental impacts*. . Collective scientific expertise INRA- Cemegref (France)
88. Jensen, M.C (1986). *Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers*. *American Economic Review*, Vol. 76, No. 2. Papers and proceedings of the Ninety-Eighth annual meeting of the American Economic Association (May 1986). Pp 323-329
89. Jensen, M.C. (1987). *The free cash flow theory of takeovers: a financial perspective on mergers and acquisitions and the economy*. From “the Merger Boom”, *Proceedings of a Conference sponsored by Federal Reserve Bank of Boston*, October 1987, pp. 102-143
90. Jimborean, R and Kelber, A (2014). *Foreign direct Investment Drivers and Growth in Central and Eastern Europe in the Aftermath of the 2007 Global Financial Crisis: Working Paper 488*; Banque de France: Paris, France, 2014
91. Johansen, J. and M. Lars-Gunnar (2002). *Internationalization in industrial systems- a network approach Included in David Ford*, Eds (2002). *Understanding Business Marketing and Purchasing*. Thomson Learning 2002
92. Johanson, J and Mattsson, L.G (1988). *Internationalization in Industrial Systems- A Network Approach*. In Hood, N. and Vahle, J., Eds., *Strategies in Global Competition*, Croom Helm, New York

93. Kaggwa, M., Mutango, S. S., Nhamo, G., and Simelanel, T.(2013), *South Africa's Green Economy Transition: Implications for Reorienting the Economy Towards a Low-Carbon Growth Trajectory*, South African Institute of International Affairs, 2013
94. Kapila, R. and Kapila, U. (eds) (2007). *Economic developments in India: volume -121*, 2007
95. Khaliq, A., and Noy, I. (2007). *Foreign Direct Investment and Economic Growth: Empirical Evidence from Sectoral Data in Indonesia*. Working Papers No.200726, University of Hawaii at Manoa, Department of Economics
96. Langdana, F. K. (2016). *Macroeconomic Policy* (third edition). Springer International Publishing, Switzerland 2016
97. LCEGS (2013). *Low Carbon Environmental Goods and Services (LCEGS)*, Report for 2011/12, Department for Business Innovation and Skills, July 2013, London
98. Li, H. and Miller, T. (2006). *New Ventures in emerging markets: comprehensive review and future directions. @inproceedings*, 2006
99. Li, Xiaoying and Liu, Xiaming (2005). *Foreign Direct Investment and Economic Growth: An Increasingly Endogenous Relationship*. World Development 2005, vol. 33, issue 3, 393-407
100. Maddala, G.S and I. Kim (1998). *Unit Roots, Cointegration and Structural Change*. Oxford University Press, Oxford
101. Markus, H and Zajonc, R (1985). "The cognitive perspective in social psychology", in Lindzey, G and Aronson, E (eds). *The Handbook of Social Psychology*, Random House, New York, pp 137-230
102. Minney, T (2017, February 6). *Pension funds power Africa's infrastructure*. African Capital Market News,
103. Monarch Ethiopian Government (1973). *Strategy Outline for the Fourth Five Year Plan (1974/51973)*, Berhanena Selam HIS, Printing Press, Addis Ababa
104. Monarch Ethiopian Government, (1962) *First Five Year Plan Development Plan (1957-1961)*, Berhanena Selam HIS, Printing Press, Addis Ababa
105. Monarch Ethiopian Government, (1962), *Second Five Year Plan Development Plan (1963-1967)*, Berhanena Selam HIS, Printing Press, Addis Ababa
106. Moon, H.R., Perron, P., Phillips, P.C.B (2003). 'Incidental Trends and the Power of panel Root Tests'. Manuscript, Cowles Foundation
107. Ndikumana, L. (2014). *Savings, capital flight, and African Development*. Celestin Monga and Justin Yifu Lin (Eds), *The Oxford Handbook of Africa and Economics*. Volume2: Policies and Practices, online publication date: November 2014
108. Netzer, N and J. Althaus (2012). *Green Economy: Turning Over a New Leaf towards Sustainable Development? Friedrich Ebert Stiftung, 2012*, pp.17-19
109. New York Times, Duhigg (2009) *New York Times USA 2009*
110. Nordhaus (1992). *An Optimal Transition Path for Controlling Greenhouse Gases*, Science, 258 (5086): 1315-9
111. North, D. C (1990). *Institutions, Institutional Change, and Economic Performance*, Cambridge University Press, Cambridge 1990
112. OECD (2011). *Towards Green Growth: Monitoring Progress-OECD Indicators*, OECD, Paris
113. OECD (2011). *Fostering Innovation for Green Growth*, OECD Publishing, 2011
114. OECD (2012). *Greening Development: Enhancing Capacity for Environmental Governance*, OECD Publishing, 2012
115. OECD (2013). *Assessment of the Kosovo Innovation System, OECD Investment Compact for South-East Europe, OECD Report 2013: Publication Service online pp. 1-103*
116. OECD (2013a). 'Towards Green Growth: Monitoring Progress-OECD Indicators', OECD, Paris
117. OECD (2017). *Greening Economies in the Economies in the EU Eastern Neighborhood*. EaPGREEN, 2017
118. OECD (2018). *Greening Economies in the Economies in the EU Eastern Neighborhood*. EaPGREEN, 2018
119. OECD, World Bank, United Nations (2012). *Incorporating Green Growth and Sustainable Development Policies into Structural Reform Agendas*, A Report by the OECD, the World Bank, and the United Nations prepared for the G20 Summit, Los Cabos, 18-19 June 2012, OECD Publishing
120. Omilala, B (2014). *Inclusive Green Growth in Africa: Rationale, Challenges and opportunities*. Policy Brief. Pretoria: UNDP
121. Oxenford, M. (2016). *The evolution of US and European Monetary Policy after Bretton Woods*, Research Paper September 2016, The Royal Institute of International Affairs, Chatham House, 2016
122. Pearce D, Markandya, A and Barbier E.(1989). *Blueprint for a green economy*, London: Routledge
123. People's Bank of China, United Nations Environment Programme (2015) *Establishing China's Green Financial System Final Report of the Green Finance Task Force*, People's Bank of China, United Nations Environment Programme 2015
124. PEP (2012). *Building an inclusive Green Economy for all. Opportunities and challenges for overcoming Poverty and Inequality: A Joint Agency paper*. Poverty Environment Partnership

125. Perotti, R (1997). *Fiscal policy in developing countries: a framework and some questions*. The World Bank Policy Research Working Paper 4365 World Bank 2007
126. Planning Commission Office, April 1973, *Strategy Outline for the Fourth Five Year Plan (1967-1971 EC or 1974/5 – 1978/9)*
127. Provisional Military Government of Socialist Ethiopia, September 1984, *Ten Year Perspective Plan-1984/84-1993/94*, Bole P. Press, Addis Ababa
128. Raju Huidrom, M. Ayhan Kose, Franziska L. Ohnsorge (2016). Challenges of Fiscal Policy in Emerging and Developing Economies. *Policy Research Working Paper 7725*, World Bank Group
129. Rathnaswamy, P (1998). *International Environment Management*. Manas Publications, New Delhi, India
130. Rathnaswamy, P (2000). *Empowerment of Sustainable Development*. Bookwell Publications, New Delhi, India
131. Rathnaswamy, P (2004). *Environment Management: Faiths and Hopes, Spirituality and Morality*. Bookwell Publications, New Delhi, India
132. Republic of South Africa (2011). *Green Economy Accord (Vol.1)*, Economic Development Department, Pretoria, SA
133. Schools, K., Tol, v. d., Bartoldus (2002). *The productivity effect of foreign ownership on domestic firms in Hungary*, EEA Venice Conference Paper
134. Scot, W. R (2014). *Institutional organisations*, 2nd Edition SAGE Publications, Thousand Oaks, CA
135. Scott, M.R, Ruef, M, P.J, and Caronna, C.A (2000). *Institutional Change and Healthcare organisations: From Professional Dominance to Managed Care*, University of Chicago, 2000
136. Scott, W. R and Meyer, J. W (1983). *The Organisation of Social Sectors*, Sage, Beverly Hills, C.A
137. Simmons, B (2010). 'Green Economy Context and Definition', paper presented at the Green Economy Initiative: Global Major Groups and Stakeholders Forum, UNEP Green Economy Initiative, 2010
138. Sogorb, F., and Lopez J. (2003). *Pecking Order versus Tradeoff: An empirical Approach to the Small and Medium Enterprise Capital Structure*, Instituto Valenciano de Investigaciones Economicas, S.A., Working Paper
139. South Africa (2013), *South Africa*, DEA (Department of Environmental Affairs), "About the Green Economy", 2012
140. Sperling, F., Granoff, I., and Vyas, Y. (2012). *Facilitating Green Growth in Africa: Perspectives from the African Development Bank*. Discussion paper. Tunis, Tunisia: African Development Bank
141. Stock, J. H. (1994). 'Unit Roots, Structural Breaks and Trends', in R.F. Engle and D. L. McFadden (eds), *Handbook of Econometrics*, Volume IV. North-Holland, New York
142. Stoddart, H., Riddlestone, S., Vilela, M. (2012). *Earth Summit 2012 Principles of Green Economy*, The Earth Charter Initiative, Stakeholder Forum, 2012
143. Subacchi (2010) 'The role of the United States in the post-crisis economic order' in Niblett, R. (ed.) (2010), *American and a changed world: A Question of Leadership*, published by Wiley-Blackwell on behalf of Chatham House
144. Svejnar, J. (2002). *Transition Economies: Performance and Challenges*
145. The Economic Times (2019). *Wealth: 5 smart things to know about risk-return trade-off*. May 29, 2019
146. The Guardian (2020). *Progress in fight against child poverty could be wiped out by Covid*, IMF and World Bank Report, 22 October 2020
147. The Nature Conservancy (2017). *The Biggest Environmental Challenges of 2017*, The Nature Conservancy 2017
148. Tvede, L. (2006). *History, Theory and Investment Reality*. John Wiley & Sons Ltd. England
149. UK Green Investment Bank (2016), *Annual Report and Accounts 2015-2016*, Presented to UK Parliament, House of Commons, England
150. UN, *Report of the World Summit on Sustainable Development*, Johannesburg, 26 August -4 September, New York: United Nations, 2012
151. UNA-UK, Climate 2020, *Facing the Future*, London
152. UNCTAD (2012). *Economic Development in Africa: Structural Transformation and development in Africa*. United Nations Publication, 2012
153. UNCTAD (2015), *Investment Policy Framework for Sustainable Development*, United Nations, 2015
154. UNCTAD (2020 a). *Investment Trends Monitor*. 27 October 2020, Issue 36, UNCTAD
155. UNCTAD (2020). *Investment flows in Africa set to drop by 25 to 40 % in 2020*. 16 June 2020 UNCTAD
156. UNDP (2014). *Inclusive Green Growth in Africa*. UNDP
157. UNEP (2011), *Towards a green economy: pathways to sustainable development and poverty eradication*, UNEP, Nairobi
158. UNEP (2011). *Towards a Green Economy in Jordan*, UNEP 2011
159. UNEP (2015), *Creating A Sustainable Financial System, UNEP Inquiry*, United Nations Environment Programme, 2015

- 160.UNEP (2016), *UNEP report on design of a sustainable financial system*, UNEP Inquiry, United Nations Environment Programme 2016
- 161.UNEP (UN Environment Programme), *'Towards a Green Economy: Pathways to Sustainable Development and Poverty Eradication'*, 2011
- 162.UNEP and the World Bank Group (2017), *Roadmap for a Sustainable Financial System, Inquiry: Design of a Sustainable Financial System*, April 2017, UN Environment and the World Bank Group, 2017
- 163.UNEP, UWI, Government of Barbados (2012) *Green Economy: Scoping Study Synthesis Report Barbados*, Christchurch, Barbados
- 164.UNEP-WCMC (2011). *The UK National Ecosystem Assessment*, June 2011
- 165.UNESCO (2011). *A Green Economy in the context of Sustainable Development and Poverty Eradication: What are the implications for Africa?* Background report Africa Regional Preparatory Conference for the United Nations Conference on Sustainable Development Rio+20, Addis Ababa, Ethiopia
- 166.United Nations Economic Commissions for Africa (2016), *Planning for Africa's Development*, Addis Ababa, Ethiopia
- 167.United Nations Environment Programme (2011). *Towards a Green Economy: Pathways to Sustainable Development and Poverty Eradication-A Synthesis for Policy Makers*, UNEP 2011
- 168.United Nations Environment Programme (2017), *On the role of central banks in enhancing green finance*, Inquiry: design of a sustainable financial system, 2017
- 169.UNO (2005). *Millennium Ecosystem Synthesis 2005*, Washington D.C Island Press, Washington 2005.
- 170.Wagner, T (2009). *Foreign market entry and culture*, GRIN Verlag
- 171.WEF (2013). *World Economic Forum Annual Meeting, 23-27 January 2013*, Davos-Klosters, Switzerland, World Economic Forum 2013
- 172.Winkler, H (2008). *Cleaner energy, cooler climate-development sustainable energy options for South Africa*. HSRC Press, South Africa
- 173.Woodford, M (2003). *Interest and Prices: Foundations of a Theory of Monetary Policy*. Princeton, Princeton University Press
- 174.World Bank (2004). *Economies in Transition. Operations Evaluation Department (OED)*, World Bank
- 175.World Bank (2007). *Beyond Transition*. World Bank
- 176.World Bank (2011). *South Africa Economic Update Focus on savings, Investment, and Inclusive Growth*. World Bank, Washington DC, USA
- 177.World Bank (2011). *The Changing Wealth of Nations Measuring Sustainable Development in the New Millennium*, World Bank, Washington D.C
- 178.World Bank (2012). *Inclusive Green Growth: Pathway to Sustainable Development*, 2012, World Bank, Washington D.C
- 179.World Bank (2012). *Inclusive green growth: The pathway to sustainable development*. Washington DC: World Bank
- 180.World Bank (2012). *Inclusive Green Growth: The Pathways to Sustainable Development*, Washington, 2012
- 181.World Bank (2013). *Ethiopia Economic Update II: Laying the Foundation for Achieving Middle Income Status*, June 13, World Bank, Addis Ababa
- 182.World Bank (2014). *Improving Basic Services for the Bottom Forty Per Cent –Results of the Poverty and Social Impact Assessment of Decentralized Basic Service Delivery in Ethiopia*, Addis Ababa
- 183.World Bank (2014). *Mobilizing Resources to End Poverty in Africa*, July 8, 2014, World Bank 2014
- 184.World Bank (2014). *The World Bank Group in Kosovo: Economic Policy and Promotion Strategy*. Prishtina, Kosovo: RIIInvest Institute, 2014
- 185.World Bank (2016). *World Development Indicators*, World Bank, 2016, Washington D.C
- 186.World Bank (2020). *Poverty and Shared Prosperity 2020*
- 187.World Bank (2020a). *The African Continental Free Trade Area*. July 27, 2020, World Bank
- 188.World Bank (Fall 2020). *COVID-19 and Human Capital*, World Bank, 2020
- 189.World Bank and IMF (2015). *From Billions to Trillions: Transforming Development Finance*, Development Committee, April 2, 2015, World Bank and International Monetary Fund, (2015)
- 190.WWF (2011). *Roadmap for a green economy in the Heart of Borneo*, 2011
- 191.Xian, Z. and Liping, Z. (2015), *A Framework for Green fiancé: Making clear waters and green mountains China's gold and silver*, Chapter 1, *Greening China's Financial System*, Development Research Center of the State Council, China
192. Zorobabel, B., Brixiova, Z., and Ncube, M (2015). *Eliminating extreme poverty in Africa: Trends, policies and the role of international organisations*. Working Paper Series No. 223, May 2015, African Development Bank
- 193.Zvi, B., Alex, K., Alan, M. J. (2013). *Essentials of Investments*. McGraw-Hill Companies, New York

ARTICOLE

1. Abu, N., and Karim, Z. A. (2016). The relationships between foreign direct investment, domestic savings, domestic investment, and economic growth: The case of Sub-Saharan Africa. *Journal of the Corvinus University of Budapest*, Vol.38, Issue 2, June 2016
2. Ambadkar, R .S. (2019). Capital structure and profitability of foreign direct investment companies in the Indian manufacturing sector. *International Journal of Scientific & Technology Research*, Volume 8, issue 07, July 2019
3. Ardalan, K. (2017). Capital structure theory: Reconsidered. *Research in International Business and Finance*, Volume 39, Part B, January 2017, Pages 696-710
4. Aslund, A. (2008). Transition Economies, The Concise Encyclopedia of Economics, 2008- econlib.org
5. Auroba, S. B., Cuba-Borda, P., and Schorfheide, F. (2015). Inflation dynamics during and after the zero lower bound. Paper presented at the Federal Reserve Bank of Kansa City Economic Policy Symposium
6. Australian and New Zealand Academy of Management (ANZAM) (2009). *ANZAM Newsletter* 2009, Volume 24, no. 2, pp34-55
7. Ayuk, E. T., Oku, E.E., Asubonteng, K. O., Nutakor, P (2016) Promoting Green Economy, United Nations *University Institute for Natural Resources in Africa (UNU-INRA)*, Ghana
8. Bacha, B.L (1990). A three-gap model of foreign transfers and the GDP growth rate in developing countries. *Journal of Development Economics*, Vol. 32, 279-96
9. Badivuku, M. & Pantina, Jeton Zogjani (2015). The Foreign Direct Investment and Economic Growth-Case Study for Kosovo. *Iliria International Review*, 2015/2
10. Baker, M. and Wurgler, J. (2002). Market Timing and Capital Structure. *Journal of Finance* Vol. 57, no. 1 (February 2002):1-32
11. Beers, Brian (2020). Buy and Hold Definition, January 16, 2020 Investing Essentials, *Investopedia*
12. Boden, T.A, G. Marland, and R.J. Andres (2011). Global, Regional, and National Fossil-Fuel CO2 Emissions. *Carbon Dioxide Information Analysis Center*, Oak Ridge national laboratory, U.S., Department of Energy, Oak Ridge, Tenn., USA
13. Boga, S. (2019). Determinants of Foreign Direct Investment: A Panel Data Analysis for Sub-Saharan African countries. *Emerging Markets Journal*, Volume 9 No 1 (2019)
14. Booth, L. Aivazian, V. Demirguc-Kunt, A. and Maksimovic (2001). Capital structures in developing countries, *The Journal of Finance*, 56(1), pp. 87-130
15. Brunnschweiler, C.N. (2008). Cursing the blessings? Natural resource abundance, institutions and economic growth, *World Development* 36(3): 399-419
16. Buckley, P. J, Jeremy, L. Clegg, C., Adam, R., Liu, Xin, Voss, H., Zheng, P (2007). The determinants of Chinese outward foreign direct investment. *Journal of International Business Studies* 38, 499-518 (2007).
17. Burgman, T. A. (1996). An empirical examination of multinational corporate capital structure. *Journal of International Business Studies* 27 (3), 553-570
18. Burkart, K (2009). How do you define the ‘green’ economy? *MNN-Mother Nature Network*, 9 January, 2009
19. Business (2017, 1 February). *e.Jobs: Romania’s labour market exceeds pre-crisis level*.Romania-Insider.com 2017
20. Camara, O. (2012). Capital structure dynamics of US-based multinationals (MNCs) and domestic (DC) firms.
21. Canadian Institute for Environmental Law and Policy (2011).*A Green Economy for Canada*, 2011
22. Cekrezi, A. (2013). A literature review of the trade-off theory of capital structure. *Iliria International Review*, 1, 2013
23. Charles J. P., Chen, C.S., Cheng, A., Kim, J. (1997). An investigation of the Relationship between International Activities and Capital Structure. *Journal of International Business Studies*, 1997
24. Chkir, I and Cosset, J (2001). Diversification strategy and capital structure of multinational corporations. *Journal of Multinational Financial Management* 11, 17-37
25. Choi, I. (2001). ‘Unit Root Tests for Panel Data’. *Journal of International Money and Finance*, 20, 249-272
26. Christiano, L, Eichenbaum, M., and Evans, C (2005). Nominal rigidities and the dynamic effects of a shock to monetary policy. *Journal of Political Economy*, 113 (1): 1-45
27. Cinar, Y. and Tuzcu, S. E. (2016). Determinants of Growth in Transition Economies in the 2000s: A Spatial Econometric Approach. *International Journal of Foreign Studies*, volume 9, Number 2, December 2016
28. Cloete, K (2019). Africa’s new free trade area is promising, yet full of hurdles. *World Economic Forum* 06 September 2019
29. DeGregorio, J (1992). Economic growth in Latin America, *Journal of Development Economics*, Vol. 39, 59-84

30. Delcours, N. (2007). The determinants of capital structure in transitional economies. *International Review of Economics and Finance*, 16 930, pp. 400-415
31. DiMaggio P. M and Powell W.W (1983). "The iron cage revisited: institutional isomorphism and collective rationality in organizational fields". *American Sociological Review*, Vol. 47 No. 2 pp 147-160, 1983
32. Doukas, J., and Pantzalis, C (2003). Geographic diversification and agency cost of debt of multinational firms. *Journal of Corporate Finance*, 9: 59-92
33. EBRD (2016) Life satisfaction in post-communist countries, new EBRD survey, Press Release, December 13, 2016
34. Eldomiatiy, T. I. (2007). Determinants of corporate capital structure: evidence from an emerging economy. *International Journal of Commerce and Management*, 31 December 2007
35. Elena, N. A., Vintila, G., and Gherghina, S. C. (2018). The Impact of Capital Structure on Risk and Firm Performance: Empirical Evidence for the Bucharest Stock Exchange Listed Companies. *International Journal of Financial Studies*, 10 April 2018
36. Emmanuel, O.N.B (2014). Foreign direct investment and economic growth. The experience of cemar countries. *Journal of Finance and Economics*, 2 910, 1-14
37. Engle, R. F., and Granger, C.W. J. (1987). Co-Integration and Error Correction: Representation, Estimation, and Testing. *Econometrica*, Vol. 55, No. 2. (Mar. 1987), pp. 251-276
38. Estrin, S., and M. Uvalic (2014). FDI into transition economies Are the Balkans different? *Economics of Transition and Institutional Change*, Volume 22, Issue 2 15 March 2014
39. Ev w5 (2011) Carbon Tracker Initiative, *Unburnable Carbon-Are the world's financial markets carrying a carbon bubble?* July 2011, p15
40. Fauver, L., Houston, L., & Naranjo, A (2003). Capital market development, International integration, legal systems, and the value of corporate diversification: A cross country analysis. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 38 (1): 135-157
41. Fernandes, N (2001, 2011). Global convergence of financing policies: Evidence for emerging market firms. *Journal of International Business Studies*, 42: 1043-1059
42. Financial Times (2017). Why monetary policy should go green, May 18, 2017, Financial Times.
43. Fischer, S., Sahay, R., and Vegh, C. A. (1996). Stabilization and Growth in Transition Economies: The Early Experience. *Journal of Economic Perspectives*, Volume 10, Number 2 spring 1996, Pages 45-66
44. Frank M Z., and Goyal V.K., (2003). Testing the pecking Order Theory of Capital Structure, *Journal of Financial Economics*, 67: 217-248
45. G H Popescu, (2014). FDI and Economic Growth in Central and Eastern Europe. *Sustainability* 2014, 6, 8149-8163
46. Gascon, L. Acutib, G., Banic, P., Zotted, A. D., Danielle, P. P., Angelisf, A. De., Fortinaa, R., Marinog, R., Parisih, G., Piccoloi, G., Pinottij, L., Prandinic, A., Schiavonek, A., Teroval, G., Tullim, F. and Roncaratin, A. (2020). Insect and fish by-products as sustainable alternatives to conventional animal proteins in animal nutrition. *Italian Journal of Animal Science*, 2020, volume 19, Number 1, 360-372, 1 April 2020
47. Ghosh C., Nag R., Sirmans C., (2000). The Pricing of Seasoned Equity Offerings: Evidence from REITs, *Real Estate Economics*, 28: 363-384
48. Giddings, B., Hopwood, B., and O'Brien, G (2001), Environment, Economy and Society: Fitting Them Together into Sustainable Development, *Sustainable Development, Sus. Dev. 10, 187-196 (2002)*: DOI: 10.1002/ sd. 199, John Wiley & Sons, Ltd and ERP Environment
49. Grozdic, V., Maric, B., Radisic, M., Sebestova, J., and Lis, M. (2020). Capital investments and manufacturing firms' performance: Panel data analysis. *Sustainability*, MDPI
50. Guarescio, F (2017). EU nulls green finance labels to boost market, tackle 'greenwashing', 18 July, 2017 *Reuters*, Sustainability 2017
51. Gubbi, S.R, Aulakh, P.S, Ray, S, Sarkar, M B, Raveendra C (2010). Do international acquisitions by emerging-economy firms create shareholder value? The case of Indian firms. *Journal of International Business Studies* (2010) 41, 397-418
52. H. Akbari (2012). Institutionalization and performance of emerging market firms: Institutional embeddedness in advanced economies, June 2012, *AIB Insights*, Vol. 3 No. 3, 2012
53. Haan, D. de (2012). Firm Internationalization and Capital structure in developing countries: The Role of Home Country Financial Development. *HalitGonenc*, 2012
54. Hackbarth, D., Hennessy. C. A., and Leland, H. (2007). Can the trade-off theory explain capital structure? *Review of Financial Studies*, 20 (5): 1389-1428
55. Harris, M., and Raviv, A (1990). Capital Structure and the Informational Role of Debt, *Journal of Finance*, 45 (2): 321-349

56. Hetes, R., Moldovan, N., and Miru, O. (2009). Foreign direct investments and economic growth in Central and Eastern European countries. *Megatrend Review: The International Review of Applied Economics*, 6 (2), 239-252
57. Hoskisson, R. E., Eden, L., Lau, C. M., Wright, M. (2000). Strategy in Emerging Economies, *The Academy of Management*, Vol. 43, No. 3 (June 2000), pp. 249-267
58. Hovakimian, A., Opler T., Titman Sh., (2001). The Debt-Equity Choice, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 36, 1-24 <https://doi.org/10.2307/1556394>
59. Im, K., Pesaran, M.H (2003). 'On the Panel Root Tests Using Nonlinear Instrumental Variables'.
60. IPCC (2007), Fourth Assessment Report, February 2007, IPCC Malar Maran, R (2017a), Corporate Finance Theories and Principles: Redundant, *Ecoforum Journal (Forthcoming)*, 2017
61. Jagadeesh, D (2015). The impact of economic growth: an empirical study based on Botswana. *International Journal of Research in Business Studies and Management*, Volume 2, issue9, September 2015, PP 10-21
62. Jahan, S., Mahmud, A. S., and Papageorgiou, C. (2014). What is Keynesian Economics? *Finance and Development*, September 2014, Vol. 51, No.3
63. Jappelli, T and Pagano, M (1994). Savings, Growth and Liquidity Constraints. *Quarterly Journal of Dynamics*, 109: 83-109
64. Jensen, M and Meckling, W (1976). The theory of the firm: managerial behaviour, agency cost and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 43, pp. 271-281
65. Jeswald, S. W. (1999). From developing Countries to Emerging markets: A Changing Role for Law in the Third World. *The International Lawyer*, Vol. 33, 4, Winter 1999
66. JH Dunning (1988). The eclectic paradigm of international production: A restatement and some possible extensions. *Journal of International Business Studies*, 19, 1-31 (1988)
67. Joeveer, K., (2013). Firm, country and macroeconomic determinants of capital structure: evidence from transition economies, *Journal of Comparative Economics*, 41 (1), pp. 294-308
68. Johansen, S (1988). An Empirical Study of Inter-Sectoral Linkages and Economic Growth in India. *Journal of Economic Dynamics and Control*, Vol. 12, pp.213-54
69. Johansen, S and K.Juselius (1990). Maximum Likelihood Estimation and Inference on Cointegration with Applications to Demand for Money. *Oxford Bulletin of Economics and Statistics* 52, 169-210
70. Kaczmarek-Khubnaia, J (2017). Foreign Direct Investment in Armenia. *Journal of Geography, Politics and Society*, 2017, 7 (4), 46-52
71. Kaminsky, G., Reinhart, C., and Vegh, C. A. (2004). 'When it rains, it pours: Procyclical capital flows and macroeconomic policies. *NBER Macroeconomics Annual* 19, 11-82
72. Khanna, T., and Palepu, K (1997). Why focused strategies May be wrong for Emerging Markets, *Harvard Business Review*, 75, 41-51
73. Klossek, A., Linke, B. M., Nippa, M (2012). Chinese Enterprises in Germany: establishment Mode and Strategies to Mitigate the Liability of Foreignness. *Journal of World Business* 47 (1) January 2012
74. Knight, G. A and Cavusgil, S. T (1996). "The born Global firm: A Challenge to Traditional Internationalization Theory", *Advances in International Marketing*, Vol. 8, pp. 11-27
75. Kofi Annan (2015) Power People Planet, *Africa Progress Report* 2015
76. Kornecki, L. (2006). Foreign Direct Investment (FDI) in the Polish Economy: A Comparison with Central and Eastern Europe (CEE) Countries. *Problems and Perspectives in Management*, 4 (3)
77. Kosenkov, KI (2019). Africa in Focus: GDP Per Capita, *Knoema*, 11 April 2019
78. Kostova, T and Zaheer, S (1999). "Organizational legitimacy under conditions of complexity: in case of multinational enterprise", *Academy of Management Review*, Vol. 24, Vol.24 No.1 pp. 64-81
79. Kucharcikova, A (2013). Foreign Direct Investment in the context of the Economic Recession in Slovakia. *Journal of Finance and Economics*, 2013 1 (1), pp 1-7
80. Kumaran, R M. and Nedelea, A. M. (2017). Monetary policy of Romania: A Critical Review. *ECOFORUM*, Vol. 6, No 2 (2017)
81. Lawder, D (2020). IMF urges infrastructure investment to boost post-COVID growth. Economic News, REUTERS, October 6, 2020
82. Lecocq and others (1998) Decision Making under Uncertainty and Inertia Constraints: Sectoral Implications of the When Flexibility, *Energy Economics* 20 (4-5): 539-55
83. Lee, Young-Sun and Jeong, Hyung-Gon (2006). 'Determinants of Economic Growth of Transition Economies: Economic Reform Versus Initial Conditions'. *International Economic Journal*, Volume 20, 2006 -Issue 2
84. Leke, A., Lund, S., Charles. R, and Wamelen, A. van (2010). What is driving Africa's growth. *McKinsey & Company*, June 1, 2010
85. Lenka, S K and Sharma, P (2014). FDI as a main determinant of economic growth: a panel data analysis. *Annual Research Journal of Symbiosis Centre for Management Studies*, Pune Vol.1, January 2013-January 2014, pp. 84-97

86. Levin, A and Lin, C. F (1993). 'Unit Root Tests in panel data: New Results'. UCSD Discussion Paper No. 93-56
87. Madsen, T. K. and Servais, P. (1997). The internationalization of Born Globals: An evolutionary process? *International Business Review*, Volume 6, issue 6, December 1997, Pages 561-583
88. Mahutga, M.C., Bandelj, N. (2008). Foreign investment and income inequality: The natural experiment of Central and Eastern Europe. *International Journal of Comparative Sociology*,
89. Maran, R. M. and NEDELEA, A.M (2017 b), Long Term Investments and Sustainable Development, *Ecoforum* Vol 7, No 2 (2018)
90. Maran, R.M. and NEDELEA, A.M (2017 c), Green Economy: Challenges and Opportunities, *Ecoforum*, Vol 6, No 3 (2017)
91. McCollum .D, Nowok, B and Tindal, S (2014) Public Attitudes towards Mitigation in Scotland: Exceptionally and Positive Policy Implications, *Scottish Affairs*, Vol. 23 (1), pp. 79-102
92. McNamara, Andrea & Murro, Pierluigi., and O'Donohoe, Sheila. (2017). Countries lending infrastructure and capital structure determination: the case of European SMEs, *Journal of Corporate Finance*, 43, pp. 122-138
93. Melnyk, L., Kubatko, O., Pysarenko, S. (2014). The impact of foreign direct investment on economic growth: the case of post-communist transition economies. *Problems and Perspectives in Management*, Volume 12, Issue 1, 2014
94. Mertens, K.R. and Ravn, M.O (2014). Fiscal Policy in an expectations-driven liquidity trap. *Review of Economic Studies*, 81(4): 1637-1667
95. Meyer, J. W and Rowan, B (1977). "Institutional organisations: formal structure as myth and ceremony", *American Journal of Sociology*, Vol. 83 No.2 pp. 440-463
96. Mitgwe, B (2006). Theoretical milestones in international business: the journey to international entrepreneurship theory, *Journal of International Entrepreneurship* 4(1): 5-25 2006
97. Modigliani F., and Miller, M (1958)." The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment", *The American Economic Review*, 48(30): 261-281
98. Modigliani, F and Miller, M (1958), the Cost of Capital, Corporate Finance and the Theory of Investment, *The American Economic Review*, Volume xlviii, Number Three, 1958
99. Mohan, R (2006). Causal relationship between savings and economic growth in countries with different income levels. *Economics Bulletin*, Vol. 5, no. 3 pp. 1-12
100. Mozhi, R. M., and Alexandru, M.N.(2017). Internationalization of emerging markets multinationals: Strategies. *Ecoforum*, Vol.6, No.3 (2017).
101. Murray Z. Frank, Vidhan K Goyal (2003). Testing the pecking order theory of capital structure. *Journal of Financial Economics* 67 (2003) 217-248
102. Myers, S. C and Stewart C (1984). "The Capital Structure Puzzle", *Journal of Finance*, 39 (3): 575-92
103. Myers, S.C (2001). Capital Structure. *The Journal of Economic Perspectives*, 15, 81-102
104. Nadolska, Anna & Barkema, Harry. G (2007). Learning to internationalize: pace and success of acquisitions. *Journal of International Business Studies*, 2007, vol.38, Issue 7, 1170-1186
105. Nistor, P (2014). FDI and economic growth, the case of Romania. *Procedia Economics and Finance* 15 (2014) 577-582
106. Olmos, M. F. (2011). The determinants of internationalization: evidence from the wine industry. *Applied Economic perspectives and Policy*, Volume 33, Issue 3, Autumn 2011, pages 384-401
107. Oviatt, B. M and McDougall, P. P. (1994). 'Towards a theory of new international ventures. *Journal of International Business Studies*, 38 (7): 1170 -86
108. P. Y. Low and Chen, K. H (2004). Diversification and capital structure: some international evidence. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 2004 Springer
109. Pacheco, L (2016). Capital structure and internationalization: the case of Portuguese industrial SMEs. *Research in International Business and Finance*, Volume 38, September 2016, Pages 531-545
110. Pesaran, M. H., Shin, Y. and Smith R.J (2001). Bounds testing approaches to the analysis of level relationships. *Journal of Applied Econometrics*, 16, pp. 289-326
111. Philips, P.C.B and Z. Xiao (1998). 'a Primer on Unit Root Testing', *Journal of Econometrics Surveys*, 12, 423-470
112. Polat, B (2016). Financial components of FDI and choice of capital structure: an analysis for 30 OECD countries. *Applied Economics*, September 2016
113. Rajan R.G., and Zingales, L (1995). What Do We Know about Capital Structure? Some Evidence from International Data, *Journal of Finance*, 50 (5): 1421-1460
114. Reichert, U. N. and 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*, Oxford Vol. 63, 2001, pages. 153-171
115. Renewable Energy Association and Innovas, Renewable Energy, Made in Britain, April 2012

116. Rennie, M.W. (1993). 'Born Global'. *McKinsey Quarterly*, no. 4. P.45
117. Ribeiro, R B, Pereira, V S and Ribeiro, K C de Sousa (2017). Capital Structure, Internationalization and Countries of Destination of Brazilian Companies: An Analysis of the Upstream- Downstream Hypothesis. *Brazilian Business Review* 14, 6 2017
118. Rusinova, D.(2007). Growth in transition: Reexamining the roles of factor inputs and geography. *Economic Systems*, 31 (3), 213-255
119. Samakavets, M. and Hrechyshkina, O (2019a). Changing business environment in Belarus. *Journal of Geography, Politics and Society*, 9 (1): 1-11
120. Samakavets, M. and Hrechyshkina, O. (2020). Main characteristics of the foreign investment development of Belarus. *Bulletin of Geography. Socio-economic Series*, Volume 48: issue 48
121. Setyawan, I. R. (2011). An Empirical Study on Market Timing Theory of Capital Structure. *International Research Journal of Business Studies*, Vol.4/ No.2 2011
122. Setyawan, I. R., and Frensidy, B (2013). Empirical Tests for Market Timing Theory of Capital structure: The case of IPOs in Indonesia Stock Exchange. *SSRN Electronic Journal*, January 2013
123. Shan, W., and Hamilton, W (1991). Country-specific advantage and international cooperation. *Strategic Management Journal*, September 1991
124. Singh, D. (2016). A Panel Data Analysis of Capital Structure Determinants: An Empirical Study of Non-Financial firms in Oman. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 2016, 6 (4), 1650-1656
125. Stein, J (1997). Internal capital market and the competition for corporate resources, *Journal of Finance*, 52: 111-133
126. Stephen, A. R., (1977). The determination of financial structure: the incentive-signalling approach. *The Bell Journal of Economics*, vol. 8, No. 1 (Spring, 1977), pp.23-40
127. Talvi, E. and Vegh, C. A. (2005). Tax base variability and procyclicality of fiscal policy. *Journal of Development Economics* 78, 156-190
128. TARAN, A. (2019). Corporate ownership and capital structure: evidence from Romania. *Eastern Journal of European Studies* Volume 10, Issue 1, June 2019
129. The Economist (2010). Current edition, July 3rd, 2010
130. Thomson, H.E P. (2017). *Business and Sustainable Development Commission Global Report*. [Address] 17, January 2017, Geneva
131. Titman, S., and Wessels, R (1988). The Determinants of Capital Structure Choice”, *Journal of Finance*, 43 (10): 1-19
132. UN Environment (2017), Singapore to Issue Grants to Boost Green Bond Growth, *UN Environment News*, 27, March 2017, UN 2017
133. UN Environment (2017a), Greening the Financial System: Enhancing Competitiveness through Economic Development, *UN Environment News*, 20, April 2017, UN 2017
134. Vernon, R. (1966). International investment and international trade in the product cycle. *Thunderbird International Business Review*, volume 8. Issue 4 Autumn (Fall) 1966
135. Welch, L.S and Luostarinen, R (1988). 'International Evolution of a Concept'. *Journal of General Management*, Vol.14, no.2, pp 34-55
136. Wilhelm, J. P. (2020). Africa: More poverty despite economic growth. *Afrobarometer*, Nigeria, Oxfam 19.03.2020
137. Xu, Muyu (2017) China seen making 25% more solar panels in 2017, *Sustainability* 2017
138. Yin, X. (2005). A comparison of Centralized and Fragmented markets with Costly Search. *The Journal of Finance*, 3 May 2005
139. Zaheer, S., Shoemaker, M. S., Nachum, L. (2012). Distance without direction: Restoring credibility to a much-loved construct. *Journal of International Business Studies* (2012) 43, 18-27

RAPOARTE

1. Human Development Report (2016), *UNDP*, New York, USA 2016
2. Professor Jackson (2011). *Oral Evidence, Taken before the Environmental Audit Committee*, 7, September, 2011, A Green Economy: Twelfth Report of session 2010-12, Vol. 1: Report Volume 1, Parliament House of Commons, Great Britain
3. Samans, R (2013). *Green Growth and the Post-2015 Development Agenda Report*, Global Green Growth Institute, Seoul, Korea
4. World Investment Report (1991). *United Nations Centre on Transnational Corporations*, United Nations, New York 1991

5. World Investment Report (1995). *Transnational Corporations and Competitiveness*, United Nations, New York 1995
6. World Investment Report (2015). *Reforming International Investment Governance*, UNCTAD 2015
7. World Investment Report (2019). *World Investment Report*, UNCTD, United Nations 2019
8. World Investment Report (2020). *International production beyond the pandemic*. UNCTD 2020 United Nations
9. World Investment Report (2020). *International Production Beyond The pandemic*, UNCTAD, United Nations 2020

LEGISLAȚIE

1. EC (2000b). Directive 2000/53/EC of the European Parliament and of the Council of 23, October 2000
2. EC (2002a). Sixth Community Environment Action Programme, OJ L 242, 10.9.2002, p 1-15
3. EC (2006c). Directive 2006/66EC of the European Parliament and of the Council of 6 September 2006
4. EC (2011a). Roadmap to a Resource Efficient Europe, COM (2011) 112 final, Brussels, 8.3.2011
5. Ministry of Climate and Environment, Norway (2014), Green shift – climate and environmentally friendly restructuring, Government. No, December 2014
6. UN (2012), Resolution adopted by the General Assembly: The Future we want, A/RES/66288, 11 September 2012

CUVINTE-CHEIE

investiții străine directe; PIB; piețele emergente; guvernarea corporativă; creștere economică durabilă; economii în tranziție